



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

**Ave. Ricardo Margáin Zozaya #325
Col. Valle del Campestre
66265, San Pedro Garza García, N.L.
Teléfono:(01 81) 88 88 88 88
Fax: (01 81) 88 88 43 99
www.cemex.com**

REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

De conformidad con dichas Disposiciones de Carácter General, el presente reporte anual es la versión en español del reporte anual presentado por CEMEX, S.A.B. de C.V. ante la Comisión de Valores (*Securities and Exchange Commission*) de los Estados Unidos de América en la Forma 20-F (la "Forma 20-F").

Al 31 de diciembre de 2007, el capital social en circulación de CEMEX, S.A.B. de C.V. estaba representado por 16,157,281,752 acciones ordinarias, nominativas, Serie A y 8,078,640,876 acciones ordinarias, nominativas, Serie B, todas ellas sin expresión de valor nominal. Las acciones Serie A solamente pueden ser adquiridas por inversionistas mexicanos y deben representar por lo menos el 64% de las acciones totales con derecho a voto en circulación. Las acciones Serie B son de libre suscripción y podrán representar como máximo el 36% del capital social en circulación. Dichas acciones confieren iguales derechos a sus tenedores y se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores (el "RNV").

CEMEX, S.A.B. de C.V. cuenta con un programa de CPOs. Cada CPO representa un interés económico en 2 acciones Serie A y 1 acción Serie B. Los CPOs de CEMEX, S.A.B. de C.V. están inscritos en el RNV y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. Asimismo, CEMEX, S.A.B. de C.V. cuenta con un programa de American Depositary Shares ("ADSs"), cada uno de los cuales representa 10 CPOs. Los ADSs cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE").

Clave de cotización de CPOs: "CEMEX.CPO"

La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

TABLA DE REFERENCIA

<u>Índice Reporte Anual</u>	<u>Sección de la Forma 20-F</u>
I	INFORMACIÓN GENERAL
1.	Resumen Ejecutivo
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía - “Visión General del Negocio” y “Nuestra Estrategia de Negocios”.
2.	Factores de Riesgo
	Parte I, Punto 3 – Información Clave – “Factores de Riesgo”. Parte I, Punto 5 – Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros - “Advertencia respecto a Declaraciones sobre Actos Futuros”.
3.	Otros Valores
	Parte I, Punto 9 – Oferta y Cotización en Bolsa – “Información de Precios de Mercado”.
4.	Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores
	Parte II, Punto 14 – Modificaciones Importantes a los Derechos de los Tenedores de Valores y Destino de los Fondos.
5.	Documentos de Carácter Público
	Parte I, Punto 10 – Información Adicional – “Documentos Públicos”.
II	CEMEX, S.A.B. DE C.V.
1.	Historia y Desarrollo de la Compañía
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Visión General del Negocio”, “Nuestra Estrategia de Negocios” y “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”.
	Parte I, Punto 5 – Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros – “Resultados de Operación” e “Inversiones, Adquisiciones y Ventas”.
	Parte I, Punto 8 – Información Financiera – “Procedimientos Legales”.
2.	Descripción del Negocio
A.	Actividad Principal
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Visión General del Negocio”, “Nuestros Procesos de Producción”, “Base de Usuarios”, “Nuestra Estrategia de Negocios”, “Norteamérica”, “Europa”, “Sudamérica, Centroamérica y el Caribe”, “África y Medio Oriente”, “Nuestras Operaciones de Comercialización”, y “Eventos Recientes”.
B.	Canales de Distribución
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Visión General del Negocio”, “Nuestra Estrategia de Negocios”, “Norteamérica”, “Europa”, “Sudamérica, Centroamérica y el Caribe”, “África y Medio Oriente”, “Nuestras Operaciones de Comercialización”, y “Eventos Recientes”.
C.	Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos
	Parte I, Punto 5 – Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros – “Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias, etc.”.
D.	Principales Clientes
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Visión General del Negocio”, “Nuestra Estrategia de Negocios”, “Norteamérica”, “Europa”, “Sudamérica, Centroamérica y el Caribe”, “África y Medio Oriente”, y “Nuestras Operaciones de Comercialización”.
E.	Legislación Aplicable y Situación Tributaria
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”.
F.	Recursos Humanos
	Parte I, Punto 6 – Consejeros, Principales Funcionarios y Empleados – “Empleados”.
G.	Desempeño Ambiental
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”.
H.	Información de Mercado
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Nuestra Estrategia de Negocios”, “Norteamérica”, “Europa”, “Sudamérica, Centroamérica y el Caribe”, “África y Medio Oriente”, y “Nuestras Operaciones de Comercialización”.
I.	Estructura Corporativa
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Nuestra Estructura Corporativa”.
J.	Descripción de Principales Activos
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Visión General del Negocio”, “Norteamérica”, “Europa”, “Sudamérica, Centroamérica y el Caribe”, “África y Medio Oriente”, y “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”.
K.	Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”.

L.	Acciones Representativas del Capital Social	Parte I, Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas – “Principales Accionistas”.
		Parte I, Punto 5 – Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros – “Liquidez y Recursos de Capital”.
M.	Dividendos	Parte I, Punto 8 – Información Financiera – “Dividendos”.
		Parte II, Punto 13 – Incumplimientos, Dividendos Adeudados y Faltas.
III	INFORMACIÓN FINANCIERA	
1.	Información Financiera Seleccionada	Parte I, Punto 3 – Información Clave – “Información Financiera Consolidada Seleccionada”.
2.	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	Parte I, Punto 5 – Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros.
3.	Informe de Créditos Relevantes	Parte I, Punto 5 – Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros – “Liquidez y Recursos de Capital”.
		Parte I, Punto 10 – Información Adicional – “Principales Contratos”.
		Parte II, Punto 13 – Incumplimientos, Dividendos Adeudados y Faltas.
4.	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de CEMEX	Parte I, Punto 5 – Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros.
A.	Resultados de Operación	Parte I, Punto 5 – Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros – “Año terminado el 31 de diciembre de 2007 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2006” y “Año terminado el 31 de diciembre de 2006 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2005”
B.	Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	Parte I, Punto 5 – Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros.
C.	Control Interno	Parte II, Punto 15 – Controles y Procedimientos.
5.	Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas	Parte I, Punto 5 – Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros – “Políticas Contables Críticas”.
IV	ADMINISTRACIÓN	
1.	Auditores Externos	Parte II, Punto 16C – Principales Honorarios y Servicios Contables.
2.	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Interés	Parte I, Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas – “Operaciones con Partes Relacionadas”.
3.	Administradores y Accionistas	Parte I, Punto 6 – Consejeros, Principales Funcionarios y Empleados. Parte I, Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas – “Principales Accionistas”.
4.	Estatutos Sociales y Otros Convenios	Parte I, Punto 10 – Información Adicional – “Escritura Constitutiva y Estatutos Sociales”.
V	MERCADO ACCIONARIO	
1.	Estructura Accionaria	Parte I, Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas – “Principales Accionistas”.
2.	Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	Parte I, Punto 9 – Oferta y Cotización en Bolsa.
VI	PERSONAS RESPONSABLES	
VII	ANEXOS	
1.	Estados Financieros Dictaminados e Informe del Comisario	

* El índice se encuentra en la siguiente página.

ÍNDICE

PARTE I	2
Punto 1 – Identidad de los Consejeros, Principales Funcionarios y Asesores	2
Punto 2 – Estadísticas de la Oferta y Calendario de Tiempos	2
Punto 3 – Información Clave	2
Factores de Riesgo	2
Tipos de Cambio del Peso Mexicano	10
Información Financiera Consolidada Seleccionada	11
Punto 4 - Información de la Compañía	16
Visión General del Negocio	16
Desglose de Nuestras Ventas Netas en 2007 por Mercado Geográfico	20
Desglose de Nuestras Ventas Netas Pro Forma en 2007 por Mercado Geográfico	21
Nuestros Procesos de Producción	21
Base de Usuarios	22
Nuestra Estrategia de Negocios	22
Nuestra Estructura Corporativa	25
Norteamérica	27
Europa	37
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe	48
África y Medio Oriente	55
Nuestras Operaciones de Comercialización	60
Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales	61
Punto 4A - Comentarios del Personal No Resueltos	74
Punto 5 - Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros	74
Advertencia respecto a Declaraciones sobre Actos Futuros	74
Visión General	74
Políticas Contables Críticas	76
Resultados de Operación	80
Liquidez y Recursos de Capital	118
Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias, etc.	126
Información de Tendencias	127
Resumen de Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales Importantes	129
Acuerdos Fuera de Balance	131
Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas del Mercado	131
Inversiones, Adquisiciones y Ventas	137
Conciliación a PCGA de los Estados Unidos	139
Nuevos Pronunciamientos Contables conforme a los PCGA de los Estados Unidos	140
Punto 6 - Consejeros, Principales Funcionarios y Empleados	142
Principales Funcionarios y Consejeros	142
Prácticas del Consejo de Administración	148
Remuneración de Nuestros Consejeros y Principales Funcionarios	150
Empleados	154
Tenencia Accionaria	155
Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas	156
Principales Accionistas	156
Operaciones con Partes Relacionadas	157
Punto 8 – Información Financiera	157
Estados Financieros Consolidados y otra Información Financiera	157
Procedimientos Legales	157
Dividendos	157
Punto 9 – Oferta y Cotización en Bolsa	159
Información de Precios de Mercado	159

Punto 10 – Información Adicional.....	160
Escritura Constitutiva y Estatutos Sociales	160
Principales Contratos.....	169
Controles Cambiarios	172
Impuestos	173
Documentos Públicos	176
Punto 11 – Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgos de Mercado.....	177
Punto 12 – Descripción de Valores diferentes a Valores Representativos de Capital	177
 PARTE II.....	 178
Punto 13 – Incumplimientos, Dividendos Adeudados y Faltas	178
Punto 14 – Modificaciones Importantes a los Derechos de los Tenedores de Valores y Destino de los Fondos	178
Punto 15 – Controles y Procedimientos.....	178
Punto 16A – Experto Financiero del Comité de Auditoria.....	179
Punto 16B – Código de Ética	179
Punto 16C – Principales Honorarios y Servicios Contables.....	179
Punto 16D – Exenciones de los Estándares de Listado de los Comités de Auditoria.....	180
Punto 16E – Compras de Valores Representativos del Capital del Emisor y Compradores Afiliados	180
 PARTE III	 181
Punto 17 – Estados Financieros	181
Punto 18 – Estados Financieros.....	181
Punto 19 – Anexos.....	181
 ÍNDICE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y ANEXO.....	 F-1
 ANEXO I – Estados Financieros de la Compañía Matriz en lo Individual.....	 S-2

INTRODUCCIÓN

CEMEX, S.A.B. de C.V. es una empresa constituida como sociedad anónima bursátil de capital variable conforme a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos (“México”). Salvo que el contexto requiera lo contrario, las referencias utilizadas en este reporte anual a “CEMEX”, “nosotros”, “hemos”, o “nuestros” se refieren a CEMEX, S.A.B. de C.V., sus subsidiarias consolidadas y, salvo para efectos contables, sus afiliadas no consolidadas. Para efectos contables, las referencias utilizadas en este reporte anual de “CEMEX”, “nosotros”, “hemos”, o “nuestros” se refieren únicamente a CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias consolidadas. Véase la nota 1 de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual.

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual han sido preparados de conformidad con las normas de información financiera en México (las “NIF en México”), las cuales difieren de manera significativa con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos de América (los “PCGA en los Estados Unidos”). Durante los periodos presentados y de conformidad con las NIF en México, presentamos nuestros estados financieros en Pesos constantes, representando el mismo poder adquisitivo para cada período presentado. Por lo tanto, toda la información financiera presentada en este reporte anual, a menos que se indique lo contrario, se presenta en Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007. Sin embargo, a partir del 1 de enero de 2008, conforme a las NIF en México la contabilidad inflacionaria será aplicada solamente en periodos de alta inflación. Véase la nota 3X de nuestros estados financieros consolidados incluidos en otras secciones de este reporte anual. Adicionalmente, véase la nota 25 de nuestros estados financieros consolidados para una descripción de las principales diferencias entre las NIF en México y los PCGA en los Estados Unidos de América en lo que se refiere a nuestras operaciones. Las cantidades en moneda extranjera que se incluyen en nuestros estados financieros consolidados fueron convertidas primero a montos en Dólares, en cada caso, a un tipo de cambio disponible comercialmente o a un tipo de cambio oficial gubernamental por el período o fecha correspondiente, según sea el caso. Dichas cantidades en Dólares se convierten a Pesos al tipo de cambio contable de CEMEX, descrito en el Punto 3 – “Información Clave – Tipo de Cambio del Peso” para el período o fecha correspondiente, según sea el caso.

En este reporte anual, “U.S.\$” y “Dólares” significan Dólares de los Estados Unidos de América, “€” significa Euros, “£” y “Libras” significan Libras Esterlinas, “¥” y “Yen” significan Yenes Japoneses, y, salvo que se indique lo contrario, “Ps” y “Pesos” significan Pesos Mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007. Las cantidades en Dólares incluidas en este reporte anual y en los estados financieros parte del presente reporte anual, a menos que se indique lo contrario, representan la conversión de cantidades en Pesos constantes, a un tipo de cambio de Ps10.92 por U.S.\$1.00, el tipo de cambio contable de CEMEX al 31 de diciembre de 2007. Sin embargo, en el caso de operaciones celebradas en Dólares, presentamos la cantidad de la operación en Dólares y la cantidad en Pesos correspondiente que se presenta en nuestros estados financieros consolidados. Estas conversiones han sido preparadas solamente para beneficio del lector y no deben ser interpretadas como declaraciones de que las cantidades en Pesos representan efectivamente aquellas cantidades en Dólares o puedan ser convertidas en Dólares al tipo de cambio indicado. Véase el Punto 3 – “Información Clave – Información Financiera Consolidada Seleccionada”.

El tipo de cambio a la compra, al mediodía, del 30 de diciembre de 2007 fue de Ps10.92 por U.S.\$1.00 y al 30 de mayo de 2008 fue de Ps10.33 por U.S.\$1.00.

PARTE I

Punto 1 – Identidad de los Consejeros, Principales Funcionarios y Asesores

No aplicable.

Punto 2 – Estadísticas de la Oferta y Calendario de Tiempos

No aplicable.

Punto 3 – Información Clave

Factores de Riesgo

Muchos factores podrían tener un efecto en nuestra situación financiera, flujos de efectivo y resultados de operación. Estamos sujetos a diversos riesgos por motivo de cambios en las condiciones económicas, ambientales, políticas, industriales, comerciales, financieras y climáticas. Los principales factores se describen a continuación.

Estamos constantemente analizando las posibilidades de adquisición de nuevas operaciones, algunas de las cuales pueden tener un impacto significativo en nuestra situación financiera, y podríamos no obtener los beneficios esperados de cualquier adquisición, incluyendo nuestra reciente adquisición de Rinker.

Un elemento clave de nuestra estrategia de crecimiento es la adquisición de nuevas operaciones y la integración de dichas operaciones con las ya existentes. Nuestra capacidad para alcanzar los beneficios esperados de estas adquisiciones depende, en gran parte, de nuestra capacidad para integrar nuevas operaciones con operaciones existentes, así como nuestra capacidad para aplicar nuestras prácticas y estrategias de negocio en las nuevas operaciones de forma oportuna y efectiva. Estos esfuerzos podrían no ser exitosos. Asimismo, nuestra estrategia depende de nuestra capacidad para identificar y adquirir activos adecuados a precios deseables. Estamos constantemente analizando posibles adquisiciones de activos que en ciertos casos, como en el caso de la adquisición de Rinker Group Limited, o Rinker, descrita en los siguientes párrafos, pudieran tener un impacto significativo en nuestra posición financiera. No podemos asegurar que tendremos éxito en identificar o adquirir activos idóneos en el futuro. Si fracasamos en la realización de adquisiciones futuras, no estaremos en posibilidad de seguir creciendo, en el largo plazo, a nuestra tasa histórica.

El 14 de noviembre de 2006 lanzamos una oferta para adquirir la totalidad de las acciones en circulación de Rinker, un productor y proveedor líder a nivel internacional en materiales, productos y servicios utilizados principalmente en la industria de la construcción. El 28 de agosto de 2007, completamos la adquisición del 100% de las acciones de Rinker pagando una compensación total de aproximadamente Ps169.5 miles de millones (aproximadamente U.S.\$15.5 miles de millones) (incluyendo la subrogación de aproximadamente Ps13.9 miles de millones (aproximadamente U.S.\$1.3 miles de millones) de deuda de Rinker), y los resultados operativos de Rinker han sido consolidados a nuestros resultados operativos a partir del 1 de julio de 2007. Rinker, cuya administración general estaba basada en Australia, tenía unidades operativas principalmente en los Estados Unidos de América y Australia. También tenía operaciones limitadas en China. La adquisición de Rinker ha incrementado sustancialmente nuestro riesgo en los Estados Unidos de América, país que ha experimentado una marcada caída en los sectores residenciales y de construcción, afectando adversamente los resultados de Rinker y nuestras operaciones, haciendo más difícil que alcancemos nuestra meta de reducir nuestro apalancamiento relacionado con adquisiciones. Igualmente, podríamos no ser capaces de alcanzar todas las reducciones de costos que esperábamos derivados de la adquisición de Rinker.

Nuestra capacidad para pagar dividendos y deuda depende de la capacidad de nuestras subsidiarias para transferir ingresos y dividendos.

Somos una empresa tenedora sin otros activos de importancia distintos a las acciones de nuestras subsidiarias, así como nuestra tenencia de efectivo e inversiones en valores. Nuestra capacidad para pagar dividendos y deuda depende de la transferencia continua de dividendos y de otros ingresos de nuestras subsidiarias de las cuales tenemos la totalidad del capital social, así como de aquellas en las que participamos en menos de la totalidad de su capital. La capacidad de nuestras subsidiarias para pagarnos dividendos y hacernos otras transferencias puede ser obstaculizada por diversas limitaciones regulatorias, contractuales y legales.

Hemos incurrido y continuaremos incurriendo en deuda, lo cual podría tener un efecto adverso en el precio de nuestros CPOs y ADSs, incrementar los costos por intereses y limitar nuestra capacidad para distribuir dividendos, financiar adquisiciones y expansiones, y mantener flexibilidad en la administración de nuestras actividades comerciales.

Hemos contraído y continuaremos contrayendo cantidades significativas de deuda, principalmente en relación con el financiamiento de las adquisiciones que hemos realizado, lo cual podría tener un efecto adverso en el precio de nuestros CPOs y de nuestros ADSs. Nuestra deuda podría tener consecuencias importantes, incluyendo un incremento en los costos por intereses si no podemos refinanciar la deuda existente en términos satisfactorios. A la fecha, no tenemos deuda sujeta a escalaciones de precios en base a nuestra calificación crediticia, sin embargo, nuestros costos financieros pudieran incrementarse conforme refinanciamos nuestra deuda actual como resultado de una reducción crediticia que afecte nuestra deuda y/o como resultado de la crisis crediticia prevaleciente o de una reducción mayor de la disponibilidad de préstamos por parte de los bancos y una reducción de los mercados de deuda para nuestros valores. Además, los instrumentos que representan una parte significativa de nuestra deuda contienen diversas obligaciones que nos exigen mantener razones financieras, restringen las ventas de activos y restringen nuestra capacidad para utilizar los fondos provenientes de una venta de activos. En consecuencia, nuestra capacidad para distribuir dividendos, financiar adquisiciones y expansiones, y mantener flexibilidad en el manejo de nuestros negocios puede verse limitada. Al 31 de diciembre de 2007, nuestra deuda ascendía a Ps216,911 millones (U.S.\$19,864 millones), sin considerar aproximadamente Ps33,470 millones (U.S.\$3,065 millones) de obligaciones perpetuas emitidas por entidades de propósito específico, mismas que no se computan como deuda bajo las NIF en México pero que se consideran deuda para efectos de los PCGA en los Estados Unidos.

En relación con nuestro financiamiento de la adquisición de Rinker, hemos en conjunto con nuestras subsidiarias solicitado y obtenido ciertas dispensas y modificaciones en algunos de nuestros instrumentos de deuda respecto de varias razones financieras. Hemos solicitado y obtenido ciertas dispensas y/o modificaciones postergando la aplicación de nuestras obligaciones relacionadas con razones financieras al 29 de septiembre de 2008, y esperamos haber llevado a cabo aquellas acciones que pudieren ser necesarias para cumplir dichas obligaciones a esa fecha. Consideramos que nosotros y nuestras subsidiarias mantenemos buenas relaciones con nuestros acreedores, y no tenemos información alguna que pueda llevarnos a considerar que, en caso de que sean solicitadas, se nos negarían dispensas adicionales. No obstante lo anterior, no podemos asegurar que nos sean otorgadas dispensas futuras, en caso de requerirse. En caso de que nosotros o nuestras subsidiarias estemos imposibilitados para cumplir con las disposiciones de nuestros instrumentos de deuda y no obtengamos una dispensa o modificación a los mismos, el saldo insoluto conforme a dichos instrumentos de deuda podría vencer anticipadamente. El vencimiento anticipado de estos instrumentos de deuda tendría un efecto significativamente adverso en nuestra situación financiera.

Debemos pagar nuestras obligaciones denominadas en Dólares y Yenes japoneses con ingresos generados en Pesos u otras divisas, ya que no generamos suficientes ingresos en Dólares en nuestras operaciones para pagar todas nuestras obligaciones denominadas en Dólares, o en Yenes japoneses para pagar todas nuestras obligaciones denominadas en Yenes japoneses. Esto podría tener un efecto adverso en nuestra capacidad para cumplir con nuestras obligaciones en caso de una devaluación o depreciación en el valor del Peso o de cualquiera de las otras divisas de los países en los que operamos, en comparación con el Dólar o el Yen japonés.

Una parte sustancial de nuestra deuda está denominada en Dólares. Al 31 de diciembre de 2007, nuestra deuda denominada en Dólares representaba aproximadamente el 75% del total de nuestra deuda (dando efecto a nuestros derivados sobre divisas a dicha fecha). Sin embargo, nuestra deuda denominada en Dólares, incluyendo la deuda adicional denominada en Dólares en que incurrimos para financiar la adquisición de Rinker, debe ser pagada con fondos generados de las ventas de nuestras subsidiarias. No obstante que la adquisición de Rinker ha aumentado significativamente nuestros activos en los Estados Unidos de América, continuaremos dependiendo de nuestros activos fuera de los Estados Unidos de América para generar divisas para cumplir con nuestras obligaciones derivadas de nuestra deuda contratada en Dólares. Por consiguiente, tenemos que utilizar ingresos generados en Pesos, Euros u otras divisas para pagar nuestra deuda denominada en Dólares. Véase el Punto 5 - "Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros - Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas del Mercado - Riesgo de Tasas de Interés, Riesgo Cambiario y Riesgo de Capital - Riesgo Cambiario". Una devaluación o depreciación del Peso, del Euro o de cualquier otra divisa de los países en los cuales operamos, con relación al Dólar, podría afectar adversamente nuestra capacidad para pagar nuestra deuda. Durante 2007, México, España, el Reino Unido y la región del Resto de Europa, nuestras operaciones más importantes que generan ingresos no denominados en Dólares, generaron, conjuntamente, aproximadamente el 53% de nuestras ventas netas totales calculado en términos de Pesos (aproximadamente el 16%, el 9%, el 9% y el 19%, respectivamente), antes de las eliminaciones que resultan de la consolidación. En 2007, aproximadamente el 22% de nuestras ventas se generaron en los Estados Unidos de América y el 25% restante de nuestras ventas se generaron en diversos países con un número igual de monedas que tuvieron apreciaciones significativas contra el Dólar. Durante 2007, el Peso se depreció aproximadamente 1% frente al Dólar, el Euro se apreció aproximadamente 9% frente al Dólar, y la Libra Esterlina se apreció aproximadamente el 1% frente al Dólar. Aun cuando tenemos contratos de futuros sobre divisas y contratos de *swaps* sobre divisas para mitigar nuestros riesgos relacionados con el intercambio de divisas, así como también esperamos contar con una protección de futuros sobre divisas, estos podrían no alcanzar a cubrir todos nuestros riesgos relacionados con el intercambio de divisas.

Al 31 de diciembre de 2007, no teníamos un monto significativo de deuda denominada en Yenes. Sin embargo, en relación con nuestras obligaciones perpetuas en dos divisas y las transacciones de *swap* de divisas en relación con las mismas, tenemos obligaciones de *swap* sobre divisas y tasas de interés en Yenes. A la fecha de este reporte anual, no generamos ingresos suficientes en Yenes para cubrir la totalidad de nuestras obligaciones en Yenes. Consecuentemente, debemos utilizar ingresos generados en Pesos, Dólares, Euros u otras monedas para cubrir nuestras obligaciones en Yenes. Una devaluación o depreciación en el valor del Peso, Euro u otras monedas de los países en que operamos, frente al Yen, pudiera afectar adversamente nuestra habilidad para cubrir nuestras obligaciones en Yenes. Durante 2007, el Yen se apreció aproximadamente un 7% frente al Peso, se apreció aproximadamente un 6% frente al Dólar, y se depreció aproximadamente un 4% frente al Euro.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, nuestra deuda denominada en Euros representaba aproximadamente el 25% de nuestra deuda total, sin incluir €730 millones de monto principal de las obligaciones perpetuas en circulación a esa fecha. Si bien creemos que nuestra generación de ingresos en Euros derivados de nuestras operaciones en España y la región del Resto de Europa serán suficientes para cubrir estas obligaciones, no podemos garantizarlo.

Nuestras operaciones se encuentran sujetas a leyes y reglamentos en materia ambiental.

Nuestras operaciones están sujetas a leyes y reglamentos en materia de protección ambiental en las diversas jurisdicciones en las que operamos, tales como regulaciones sobre la liberación de polvos de cemento a la atmósfera o las emisiones de gases de invernadero. La promulgación de leyes y reglamentos más estrictos, o una interpretación más estricta de las leyes y reglamentos existentes, podrían imponernos nuevas obligaciones o resultar

en la necesidad de realizar inversiones adicionales en materia de control ambiental, lo cual podría afectar negativamente nuestra rentabilidad en el corto plazo.

Asimismo, nuestras operaciones en el Reino Unido, España y la región del Resto de Europa están sujetas a ciertos límites sobre emisiones de dióxido de carbono impuestas por los Estados Miembros de la Unión Europea como resultado de la directiva de la Comisión Europea que implementa el Protocolo de Kioto sobre cambios climáticos. Bajo esta directiva, las compañías reciben del Estado Miembro correspondiente un permiso que limita los niveles de emisiones de dióxido de carbono que emiten sus fábricas. Estos permisos son transferibles para permitir a las empresas que reduzcan sus emisiones de dióxido de carbono que vendan sus excedentes hasta el límite de dicho permiso a otras empresas que no están cumpliendo con sus objetivos de reducir sus emisiones. El incumplimiento en los límites de emisión por parte de una empresa la hace acreedora a multas significativas. Para el periodo que comprende de 2008 a 2012, la Comisión Europea redujo significativamente los límites permitidos en forma general. Dada la continua incertidumbre respecto de los límites permitidos finales, resulta prematuro llegar a conclusiones acerca de la posición de la totalidad de nuestras plantas cementeras europeas.

Consideramos que podremos reducir el impacto de cualquier déficit ya sea mediante la reducción de emisiones de dióxido de carbono en nuestras instalaciones o mediante la implementación de proyectos de mecanismos limpios en desarrollo, o proyectos CDM, en mercados emergentes. Si no logramos implementar la reducción de emisiones en nuestras instalaciones u obtener créditos por los proyectos CDM, podríamos vernos en la necesidad de comprar créditos del mercado, cuyo costo puede tener un impacto en nuestros resultados de operaciones. Véase “Punto 4 – Información de la Compañía – Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”.

En los Estados Unidos de América, ciertos estados, condados y ciudades han establecido, o están en proceso de establecer, restricciones a la emisión de gases de invernadero, y se podrían establecer ciertas regulaciones similares a nivel federal en un futuro, lo cual podría afectar nuestras operaciones.

Los permisos relacionados con algunas de las más grandes canteras de Rinker en Florida, los cuales representan una parte significativa de los negocios de Rinker, están siendo objetados. La pérdida de estos permisos podría afectar adversamente nuestros negocios. Véase el “Punto 4 – Información de la Compañía – Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales – Asuntos Ambientales”.

Estamos sujetos a restricciones debido a intereses minoritarios en nuestras subsidiarias consolidadas.

Llevamos a cabo nuestros negocios a través de subsidiarias. En algunos casos, otros accionistas mantienen intereses minoritarios en estas subsidiarias. Diversas desventajas podrían resultar de la participación de accionistas minoritarios, cuyos intereses no siempre pueden coincidir con los nuestros. Algunas de estas desventajas podrían tener como resultado que no podamos implementar mejores prácticas organizacionales y transferir efectivo y activos de una subsidiaria a otra con el fin de distribuir activos más eficientemente, entre otras cosas.

Los precios elevados de energía y combustible podrían tener un impacto adverso significativo en nuestros resultados de operación.

Nuestras operaciones consumen cantidades significativas de energía y combustible, el costo de los cuales se ha incrementado significativamente a nivel mundial durante los últimos años. Para mitigar los altos costos de energía y combustible y su volatilidad, hemos implementado el uso de combustibles alternativos como coque de petróleo y llantas, lo cual ha resultado en menor vulnerabilidad a las fluctuaciones de los precios. Hemos implementado también mejoras técnicas en varias de nuestras plantas y hemos celebrado contratos de suministro a largo plazo de coque de petróleo y electricidad para mitigar la volatilidad de los precios. No obstante estas medidas, no podemos asegurar que nuestras operaciones no se vean adversamente afectadas de forma significativa en el futuro si las condiciones actuales permanecen por un periodo prolongado o si los costos de energía y combustible continúan incrementándose.

Nuestras operaciones pueden verse afectadas por condiciones climáticas adversas.

La actividad de la construcción y, en consecuencia, la demanda de nuestros productos, disminuye significativamente durante los periodos de climas fríos, cuando nieva o cuando ocurren lluvias fuertes o sostenidas. En consecuencia, la demanda de nuestros productos es significativamente menor durante el invierno en países con bajas temperaturas y durante las épocas de lluvia en los países tropicales. El clima de invierno en nuestras operaciones en Europa y en Norteamérica reduce significativamente nuestros volúmenes de ventas en el primer trimestre del año, y en menor medida nuestros volúmenes de ventas del cuarto trimestre del año. Los volúmenes de ventas en estos mercados y en mercados similares generalmente se incrementan durante el segundo y tercer trimestre debido a las mejores condiciones climáticas. Sin embargo, también los altos niveles de lluvia podrían afectar adversamente nuestras operaciones durante estos periodos. Dichas condiciones climáticas podrían afectar adversamente nuestros resultados de operaciones en caso de que ocurrieran con una intensidad inusual, durante periodos anormales, o que las mismas duren más de lo usual en nuestros mercados principales, especialmente durante periodos de alta actividad de construcción.

Somos una empresa internacional y estamos expuestos a riesgos en los mercados en los que tenemos operaciones o participaciones significativas.

Dependemos, en gran medida, de las economías de los países en los que operamos. Las economías de estos países se encuentran en distintas etapas de desarrollo socioeconómico. Consecuentemente, como muchas otras empresas que cuentan con operaciones internacionales significativas, estamos expuestos a riesgos derivados de las fluctuaciones en los tipos de cambio, tasas de interés, inflación, gasto gubernamental, estabilidad social y otros eventos políticos, económicos o sociales que podrían reducir nuestra utilidad neta de manera significativa.

Con la adquisición de RMC Group plc, o RMC, en 2005 y la de Rinker en 2007, nuestra diversificación geográfica se ha incrementado significativamente. Al 31 de diciembre de 2007, contábamos con operaciones en México, en los Estados Unidos de América, el Reino Unido, España, la región del Resto de Europa (que incluye Alemania y Francia), la región de Sudamérica, Centroamérica y Caribe (que incluye Venezuela y Colombia), África y el Medio Oriente, Australia y Asia. Al 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones mexicanas representaron aproximadamente el 11% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en Estados Unidos de América representaron aproximadamente el 46% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en España representaron aproximadamente el 8% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en el Reino Unido representaron aproximadamente el 5% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en la región del Resto de Europa representaron aproximadamente el 9% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe representaron aproximadamente el 7% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en África y en el Medio Oriente representaron aproximadamente el 2% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en Australia y Asia representaron aproximadamente el 7% de nuestros activos totales y nuestras demás operaciones representaron aproximadamente el 5% de nuestros activos totales. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, antes de las eliminaciones resultantes de consolidación (y habiendo consolidado las ventas netas de Rinker a partir del 1 de julio de 2007), nuestras operaciones en México representaron aproximadamente el 16% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en los Estados Unidos de América representaron aproximadamente el 22% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en España representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en el Reino Unido representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en la región del Resto de Europa representaron aproximadamente el 19% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en África y en el Medio Oriente representaron aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en Australia y Asia representaron aproximadamente el 5% de nuestras ventas netas y nuestras demás operaciones representaron aproximadamente el 8% de nuestras ventas netas. Como resultado de nuestra adquisición de Rinker, hemos incrementado sustancialmente nuestras operaciones en los Estados Unidos de América y ahora tenemos operaciones en Australia y China. Las condiciones adversas de las economías de cualquiera de estos países o regiones podrían producir un efecto negativo en la utilidad neta de nuestras operaciones. Véase el “Punto 4 – Información de la Compañía – Desglose de Nuestras Ventas Netas en 2007 por Mercado Geográfico” para un desglose geográfico de nuestras ventas netas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

El desempeño de la economía de los Estados Unidos de América y sus efectos en la actividad de la construcción puede afectar adversamente nuestros resultados operativos. La economía de los Estados Unidos de América se ha estancado durante el cuarto trimestre de 2007 y el primer trimestre de 2008, resultando en la pérdida de aproximadamente 260,000 empleos a abril de 2008, al mismo tiempo que los Estados Unidos de América enfrenta una severa crisis crediticia como resultado de la pronunciada caída en el sector residencial y las pérdidas masivas del sector financiero en relación con valores respaldados mediante hipotecas. La mayoría de los economistas consideran que los Estados Unidos de América se encuentra actualmente en recesión. El sector de la construcción residencial ha sufrido importantes caídas en el arranque de construcción de casas nuevas durante 2006 y 2007, y dichas caídas continúan en 2008. Consecuentemente, en este momento esperamos una reducción adicional cercana al 25% en los volúmenes de venta de cemento para el sector residencial. Actualmente, resulta difícil determinar cuánto tiempo pasará antes de que los excedentes de inventarios residenciales sean consumidos, y para que el mercado asimile los lanzamientos, cada vez mayores, como resultado de incumplimientos hipotecarios. También esperamos que los sectores industrial y comercial se debiliten durante 2008 como consecuencia de un entorno económico débil y de las limitadas condiciones crediticias. Si bien esperamos que el sector público se mantenga relativamente estable durante 2008, no podemos asegurar que el mismo no vaya a ser adversamente afectado por las caídas del resto de la economía.

Si la economía mexicana sufre una recesión o si la inflación y las tasas de interés en México se incrementan de manera significativa, la actividad de la construcción podría reducirse, lo que podría resultar en una reducción en las ventas de cemento y concreto premezclado y de la utilidad neta de nuestras operaciones mexicanas. Actualmente, el gobierno mexicano no restringe la capacidad de los mexicanos o de otros para convertir Pesos a Dólares, o viceversa. El Banco de México constantemente ha puesto a disposición de las sociedades del sector privado divisas con el fin de que puedan satisfacer sus obligaciones en moneda extranjera. No obstante lo anterior, si existiese una escasez de moneda extranjera, el Banco de México podría dejar de proveer moneda extranjera al sector privado, lo que nos impediría comprar las divisas necesarias para satisfacer nuestras obligaciones denominadas en moneda extranjera sin un costo adicional significativo.

Si bien contamos con una diversificación de fuentes de ingresos en Europa, ciertos de dichos países, particularmente Alemania e Italia, han experimentado una reciente recesión en su actividad económica, en tanto que España, Francia y el Reino Unido han experimentado un menor crecimiento económico. En tanto que la mejoría de dichas condiciones económicas no se concretice o en el supuesto de que continúe por un mayor período de tiempo, nuestro negocio, condición financiera y resultados de operaciones pudieran verse adversamente afectados. Adicionalmente, la recesión económica en Alemania e Italia y el reducido crecimiento económico en España, Francia y el Reino Unido pudiera impactar negativamente el crecimiento económico y la integración de los diez nuevos países admitidos a la Unión Europea en mayo de 2004, incluyendo Polonia, la República Checa, Hungría, Letonia y Lituania, países en los cuales adquirimos operaciones a través de la adquisición de RMC.

Nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe se enfrentan a diversos riesgos que son significativamente mayores a los de otros países. Estos riesgos incluyen inestabilidad política y volatilidad económica. Por ejemplo, en años recientes, Venezuela ha experimentado volatilidad y depreciación de su moneda, altas tasas de interés, inestabilidad política, incrementos en la inflación, reducciones en el producto interno bruto y un descontento laboral, incluyendo un paro general. Las autoridades venezolanas han establecido controles cambiarios y de precio en productos específicos, incluyendo el cemento. En relación con las políticas anunciadas por el gobierno de Venezuela para nacionalizar ciertos sectores de la economía, el 18 de junio de 2008, se promulgó el decreto presidencial No. 6,091 *Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley Orgánica de Ordenación de las Empresas Productoras de Cemento* (el "Decreto de Nacionalización"), que ordena que la industria manufacturera de cemento en Venezuela se encuentre reservada al Estado y ordena la conversión de las compañías cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, en compañías controladas por el Estado, siendo Venezuela el propietario de una participación en su capital de al menos 60%. El Decreto de Nacionalización prevé la formación de un comité de transición a ser integrado por el consejo de administración correspondiente a cada una de las compañías cementeras para garantizar la transferencia del control a favor de Venezuela de todas las actividades de la compañía cementera de que se trate antes del 31 de diciembre de 2008. El Decreto de Nacionalización además establece que el 17 de agosto de 2008 es la fecha límite para que los accionistas de las compañías cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, lleguen a un acuerdo con el Gobierno de Venezuela respecto a la compensación por la nacionalización de sus activos. El decreto de Nacionalización además prevé que dicha fecha límite pudiera ser extendida por acuerdo mutuo del Gobierno de Venezuela y el accionista de que se trate. De

conformidad con el Decreto de Nacionalización, si no se llegare a un acuerdo, Venezuela asumiría el control operativo exclusivo de la compañía cementera de que se trate y el Ejecutivo Nacional de Venezuela deberá decretar la expropiación de las acciones correspondientes de conformidad con la ley venezolana sobre expropiaciones. No puede asegurarse que se llegará a un acuerdo con el gobierno venezolano. El gobierno venezolano ha sido informado a través de nuestras subsidiarias en España y los Países Bajos que son inversionistas en CEMEX Venezuela que dichas subsidiarias se reservan sus derechos para iniciar reclamaciones de expropiación bajo arbitraje conforme a los Tratados Bilaterales de Inversión que Venezuela tiene firmados con dichos países. Cualquier inestabilidad política o volatilidad económica en los países de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe en los cuales operamos podrían tener un impacto en los precios del cemento y en la demanda de cemento y concreto premezclado, lo cual podría afectar adversamente nuestros resultados de operación.

Nuestras operaciones en África y el Medio Oriente han enfrentado inestabilidad como resultado de, entre otras cosas, del descontento civil, extremismo, el deterioro continuo de las relaciones Palestino-Israelíes y la guerra en Irak. No existe la seguridad de que la inestabilidad política en el Medio Oriente vaya a disminuir en el futuro cercano o de que los países vecinos, incluyendo Egipto y los Emiratos Árabes Unidos, no se vayan a ver involucrados en el conflicto o vayan a experimentar inestabilidad.

Ha habido ataques terroristas en los Estados Unidos de América, España y el Reino Unido, países en los cuales mantenemos la mayoría de nuestras operaciones, y se han recibido continuas amenazas de futuros ataques terroristas en los Estados Unidos de América y en otros países. No obstante que actualmente no es posible determinar los efectos a largo plazo de estas amenazas terroristas, no se puede asegurar que no vaya a haber más ataques terroristas o amenazas en los Estados Unidos de América o en otros países que podrían resultar en una contracción económica en los Estados Unidos de América o en cualquiera de nuestros demás principales mercados. Una contracción económica en los Estados Unidos de América o en cualquiera de nuestros principales mercados podría afectar la demanda nacional de cemento y podría tener un efecto significativamente adverso en nuestras operaciones.

Podría ser que no se pudieran ejecutar sentencias en nuestra contra.

Podría ser que no se pudieran ejecutar sentencias en nuestra contra. Somos una empresa constituida como sociedad anónima bursátil de capital variable de conformidad con las leyes de México. La gran mayoría de nuestros consejeros, directores y gerentes, además de algunos de los expertos que se nombran en este reporte anual, residen en México, y todos o una parte significativa de los activos de dichas personas, y la mayoría de nuestros activos, se encuentran localizados fuera de los Estados Unidos de América. Como resultado de lo anterior, es posible que nuestros inversionistas no puedan emplazar a juicio en los Estados Unidos de América a dichas personas, o podría ser que no fuera posible ejecutar sentencias en su contra o en nuestra contra en tribunales de los Estados Unidos de América, incluyendo sentencias por responsabilidad civil bajo las leyes federales de valores de los Estados Unidos de América. El Lic. Ramiro G. Villarreal, Director Jurídico de CEMEX, nos ha expresado que tal vez sea imposible exigir, en acciones iniciadas en tribunales mexicanos, las responsabilidades derivadas únicamente de las leyes federales de valores de los Estados Unidos de América y que tal vez sea imposible la ejecución, en tribunales mexicanos, de sentencias de tribunales norteamericanos obtenidas sobre responsabilidad civil derivada de las disposiciones de las leyes federales de valores de los Estados Unidos de América.

El Congreso mexicano recientemente aprobó una legislación que pudiera incrementar nuestras responsabilidades fiscales.

En septiembre de 2007, el Congreso mexicano aprobó una nueva ley federal aplicable a todas las sociedades mexicanas, conocida como el Impuesto Empresarial a Tasa Única, o IETU, que es una forma de impuesto alternativo único y sustituye al impuesto al activo que ha aplicado a sociedades y otros contribuyentes mexicanos por varios años. El IETU es un impuesto que será tasado al 16.5% para el año calendario 2008, 17% para el año calendario 2009, y 17.5% para el año calendario 2010 y años subsecuentes. Una sociedad mexicana está obligada a pagar IETU si, como resultado de su cálculo del IETU, el monto del IETU que resulte a cargo excede el monto del impuesto sobre la renta pagadero por dicha sociedad conforme a la ley del impuesto sobre la renta. En términos generales, el IETU se determina aplicando las tasas indicadas anteriormente al monto que resulte de deducir de los ingresos gravables de la sociedad, entre otras cosas, los activos adquiridos (consistentes en materia prima e inversiones en bienes de capital), servicios proporcionados por terceros independientes y pagos de

arrendamiento requeridos para el desarrollo de las actividades de negocio tasadas con el IETU. Los pagos de intereses derivados de transacciones financieras, la acreditación de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores y otros gastos específicos no son deducibles para efectos del IETU. La legislación entró en vigor en enero de 2008. Si bien es imposible predecir el impacto de la legislación y el alcance de sus efectos en nuestras obligaciones fiscales de los años siguientes, consideramos que, en base a nuestras proyecciones y expectativas de negocio, el IETU no tendrá un efecto adverso significativo en nuestros negocios al menos durante los próximos dos años. En el caso de que nuestra base gravable ordinaria en México en cualquier año resulte en un impuesto sobre la renta que fuese menor que el monto del IETU determinado para el mismo periodo, el IETU podría incrementar significativamente nuestras obligaciones fiscales y nuestros pagos de impuestos en efectivo, situación que podría afectar adversamente nuestros resultados de operaciones, flujo de efectivo, y condición financiera.

Los Tenedores de ADSs podrían no tener Derechos Preferentes.

Los Tenedores de ADSs podrían estar impedidos para ejercer los derechos preferentes otorgados a nuestros accionistas, en cuyo caso los ADSs podrían ser diluidos significativamente. De conformidad con la legislación mexicana, al momento de que emitamos nuevas acciones para su pago en efectivo o en especie, estamos generalmente obligados a otorgarles derechos de preferencia a nuestros accionistas. Sin embargo, los tenedores de ADSs podrían estar impedidos para ejercer los derechos preferentes para adquirir nuevas acciones a menos que tanto los derechos y las nuevas acciones estén registradas en los Estados Unidos de América o pueda existir una exención respecto del registro.

No podemos asegurar que realizaremos una solicitud de inscripción de una oferta en los Estados Unidos de América en caso de que hagamos una oferta de valores a nuestros accionistas. Asimismo, aun cuando el depositario está facultado - en caso de que sea lícito y factible en dicho momento – para vender los derechos de participación en una oferta de valores a nuestros accionistas y distribuir el producto de dicha venta a los tenedores de ADS, la legislación mexicana actual no permite las ventas de este tipo.

Tipos de Cambio del Peso Mexicano

México no ha tenido un sistema de control del tipo de cambio desde que el sistema de doble tipo de cambio fue derogado el 11 de noviembre de 1991. El Peso ha flotado libremente en los mercados internacionales de divisas a partir de diciembre de 1994, cuando el Banco de México abandonó su política anterior de tener un enfoque oficial de devaluación. A partir de ese momento, el Peso ha estado sujeto a importantes fluctuaciones en su valor. Frente al Dólar, el Peso se depreció aproximadamente el 8% en 2003, se apreció frente al Dólar en aproximadamente 1% y 5% en 2004 y 2005, respectivamente, se depreció frente al Dólar en aproximadamente 2% en 2006 y se depreció frente al Dólar en aproximadamente 1% en 2007. Estos porcentajes se basan en el tipo de cambio que utilizamos para efectos contables, o el tipo de cambio contable de CEMEX. El tipo de cambio contable de CEMEX representa el promedio de tres tipos de cambio distintos proporcionados por el Banco Nacional de México, S.A., o Banamex. En cualquier fecha determinada, el tipo de cambio contable de CEMEX puede diferir del tipo de cambio a la compra de Pesos, al mediodía, en la Ciudad de Nueva York, publicado por el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América en Nueva York.

La siguiente tabla indica, para el final de los períodos y fechas indicadas, el promedio y los puntos altos y bajos del tipo de cambio contable de CEMEX, así como el tipo de cambio a la compra al mediodía, expresado en Pesos por U.S.\$1.00:

Año concluido el 31 de diciembre de	Tipo de cambio contable de CEMEX				Tipo de Cambio a la compra a mediodía			
	Fin de Período	Promedio(1)	Alta	Baja	Fin de Período	Promedio(1)	Alta	Baja
2003.....	11.24	10.84	11.39	10.10	11.24	10.85	11.41	10.11
2004.....	11.14	11.29	11.67	10.81	11.15	11.29	11.64	10.81
2005.....	10.62	10.85	11.38	10.42	10.63	10.89	11.41	10.41
2006.....	10.80	10.91	11.49	10.44	10.80	10.90	11.46	10.43
2007.....	10.92	10.93	11.07	10.66	10.92	10.93	11.27	10.67
Mensual (2007 – 2008)								
Noviembre.....	10.91	—	11.02	10.69	10.90	—	11.00	10.67
Diciembre.....	10.92	—	10.91	10.81	10.92	—	10.92	10.80
Enero.....	10.83	—	11.00	10.83	10.82	—	10.97	10.82
Febrero.....	10.71	—	10.85	10.67	10.73	—	10.82	10.67
Marzo.....	10.65	—	10.85	10.64	10.63	—	10.85	10.63
Abril.....	10.49	—	10.58	10.44	10.51	—	10.60	10.44
Mayo.....	10.32	—	10.58	10.32	10.33	—	10.57	10.31

(1) El promedio del tipo de cambio contable de CEMEX o el tipo de cambio a la compra al mediodía, según sea el caso, en el último día de cada mes completo durante el período de que se trate.

El 30 de mayo de 2008, el tipo de cambio a la compra al mediodía fue de Ps10.33 por U.S.\$1.00 y el tipo de cambio contable de CEMEX fue de Ps10.32 por U.S.\$1.00.

Véase el Punto 3 – “Información Clave – Información Financiera Consolidada Seleccionada” en relación con el tratamiento financiero de nuestras operaciones en diversas divisas.

Información Financiera Consolidada Seleccionada

La información financiera que se muestra más adelante, al y para cada uno de los cinco años terminados del 31 de diciembre de 2003 al 2007, se desprende de nuestros estados financieros consolidados auditados. La información financiera señalada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y para cada uno de los tres años que terminaron del 31 de diciembre de 2005 al 2007, se desprende de, debe analizarse con, y está calificada en su totalidad por referencia a, los estados financieros consolidados y sus notas incluidos en este reporte anual. Estos estados financieros fueron aprobados por nuestros accionistas en la asamblea general anual de accionistas correspondiente al año 2007, celebrada el 24 de abril de 2008.

Los estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados de las operaciones de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y los estados financieros consolidados auditados para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, que incluyen los resultados de las operaciones de RMC por los años completos que concluyeron el 31 de diciembre de 2007 y 2006, mientras que los estados financieros consolidados auditados para cada uno de los dos años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2004 no incluyen los resultados de las operaciones de RMC. Como resultado, la información financiera para los años terminados al 31 de diciembre de 2005, 31 de diciembre de 2006 y el 31 de diciembre de 2007 no son comparables contra los periodos anteriores.

Los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 incluyen los resultados de las operaciones de Rinker para el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007, en tanto que los estados financieros consolidados auditados para cada uno de los cuatro años que concluyeron el 31 de diciembre de 2003 al 2006 no incluyen los resultados de las operaciones de Rinker. Por lo tanto, la información financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 no es comparable con la de los periodos anteriores.

Nuestros estados financieros consolidados, mismos que se incluyen en este reporte anual, han sido preparados de conformidad con las NIF en México, las cuales difieren significativamente de los PCGA en los Estados Unidos. Durante los periodos presentados, estamos obligados, conforme a las NIF en México, a presentar nuestros estados financieros en Pesos constantes representando el mismo poder adquisitivo por cada período presentado. Consecuentemente, toda la información financiera que se presenta más adelante y, salvo que se señale de otra forma, en cualquier otra sección de este reporte anual se expresa en Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007. Sin embargo, a partir del 1 de enero de 2008, conforme a las NIF en México la contabilidad inflacionaria será aplicada solamente en periodos de alta inflación. Véase la nota 3X de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual. Asimismo, para efectos de analizar las principales diferencias entre las NIF en México y los PCGA en los Estados Unidos en lo que se refiere a nuestras operaciones, véase la nota 25 de nuestros estados financieros consolidados.

Las cantidades no denominadas en Pesos incluidas en nuestros estados financieros primero se convierten a Dólares, en cada caso a un tipo de cambio comercialmente disponible u oficialmente publicado por las autoridades para el período o fecha de que se trate, según sea el caso, y esas cantidades en Dólares son posteriormente convertidas a Pesos al tipo de cambio contable de CEMEX descrito en el Punto 3 – “Información Clave – Tipo de Cambio del Peso” en el período o fecha de que se trate, según sea el caso.

Durante los periodos presentados, y de conformidad con las NIF en México, se requiere que cada vez que reportamos los resultados del período más recientemente terminado, los Pesos previamente reportados en períodos anteriores sean ajustados a Pesos con el mismo poder adquisitivo a la fecha del balance general más reciente, multiplicando los Pesos previamente reportados por un índice de inflación ponderado. Este índice ha sido calculado en base en los índices inflacionarios de los países en los que operamos y los cambios en los tipos de cambio en cada uno de estos países ponderados de acuerdo al porcentaje que representan nuestros activos en cada país del total de activos. La siguiente tabla refleja los factores que han sido utilizados para convertir los Pesos originalmente reportados a Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007:

	Factor de la Tasa Anual Promedio Ponderado	Factor de la Tasa Acumulada Promedio al 31 de diciembre de 2007
2003	1.0624	1.2047
2004	0.9590	1.1339
2005	1.0902	1.1824
2006	1.0846	1.0846

Las cantidades en Dólares que se presentan más adelante y, salvo que se indique de otra forma, en este reporte anual, son conversiones de cantidades de Pesos constantes a un tipo de cambio de Ps10.92 por U.S.\$1.00, el tipo de cambio contable de CEMEX al 31 de diciembre de 2007. Sin embargo, en el caso de operaciones celebradas en Dólares, hemos presentado la cantidad en Dólares de la operación y la respectiva cantidad en Pesos que se presenta en nuestros estados financieros consolidados. Estas conversiones han sido preparadas únicamente para conveniencia del lector y no deben entenderse como una declaración de que las cantidades en Pesos efectivamente equivalen a aquellas en Dólares o de que pudieran ser convertidas a Dólares al tipo de cambio indicado. El tipo de cambio a la compra al mediodía, el 31 de diciembre de 2007 fue de Ps10.92 por U.S.\$1.00 y el 30 de mayo de 2008 fue de Ps10.33 por U.S.\$1.00. A partir del 31 de diciembre de 2007 y hasta el 30 de mayo de 2008, el Peso se apreció aproximadamente 5.4% frente al Dólar, de acuerdo con el tipo de cambio a la compra al mediodía.

(la tabla aparece en la página siguiente)

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Información Financiera Consolidada Seleccionada

	Al y por el año terminado el 31 de diciembre de,					2007 <i>Conversión de Conveniencia (2)</i>
	2003	2004	2005	2006	2007	
	<i>(en millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007 y millones de dólares, excepto razones financieras y acciones y montos por acción)</i>					
Información del Estado de Resultados:						
Ventas Netas	Ps 97,012	Ps 102,945	Ps 192,392	Ps 213,767	Ps 236,669	U.S.\$ 21,673
Costo de Ventas (1)	(55,924)	(57,936)	(116,422)	(136,447)	(157,696)	(14,441)
Utilidad Bruta	41,088	45,009	75,970	77,320	78,973	7,232
Gastos de Operación	(21,383)	(21,617)	(44,743)	(42,815)	(46,525)	(4,261)
Utilidad de Operación	19,705	23,392	31,227	34,505	32,448	2,971
Otros Gastos, netos (3)	(6,415)	(6,487)	(3,976)	(580)	(3,281)	(300)
Resultado integral de financiamiento (4)	(3,621)	1,683	3,076	(505)	1,087	100
Participación en compañías asociadas	471	506	1,098	1,425	1,487	136
Utilidades antes de impuestos	10,140	19,094	31,425	34,845	31,741	2,907
Participación minoritaria	411	265	692	1,292	837	77
Utilidad neta mayoritaria	8,515	16,512	26,519	27,855	26,108	2,391
Utilidad por acción básica (5)(6)	0.46	0.82	1.28	1.29	1.17	0.11
Utilidad por acción diluida (5)(6)	0.43	0.82	1.27	1.29	1.17	0.11
Dividendos por acción (5)(7)(8)	0.23	0.25	0.27	0.28	0.29	0.03
Número de acciones en circulación (5)(9)	19,444	20,372	21,144	21,987	22,297	22,297
Información del Balance General:						
Efectivo e inversiones temporales	3,945	4,324	7,552	18,494	8,670	794
Inversión en capital de trabajo neto (10)	7,796	6,633	15,920	10,389	16,690	1,528
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	125,463	121,439	195,165	201,425	262,189	24,010
Activos totales	216,868	219,559	336,081	351,083	542,314	49,662
Deuda a corto plazo	17,996	13,185	14,954	14,657	36,257	3,320
Deuda a largo plazo	61,433	61,731	104,061	73,674	180,654	16,544
Interés minoritario y obligaciones perpetuas(11)(12)	7,203	4,913	6,637	22,484	40,985	3,753
Capital contable total mayoritario (13)	84,418	98,919	123,381	150,627	163,168	14,942
Valor en libros por acción (5)(9)(14)	4.34	4.86	5.84	6.85	7.32	0.67
Otra Información Financiera:						
Margen de operación	20.3%	22.7%	16.2%	16.1%	13.7%	13.7%
EBITDA(15)	28,546	32,064	44,672	48,466	49,859	4,566
Razón de EBITDA sobre gastos financieros, dividendos sobre acciones y capital preferente (15)	5.27	6.82	6.76	8.38	5.66	5.66
Inversión en propiedades, maquinaria y equipo, neto	5,333	5,483	9,862	16,067	21,779	1,994
Depreciación y amortización	11,168	10,830	13,706	13,961	17,666	1,617
Recursos netos generados por las actividades de operación(16)	21,209	27,915	43,080	47,845	45,625	4,178
Utilidad básica por CPO(5)(6)	1.38	2.46	3.84	3.87	3.51	0.33

	Al y por el año terminado el 31 de diciembre de					2007 <i>Conversión de Conveniencia (2)</i>
	2003	2004	2005	2006	2007	
	<i>(en millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007 y millones de dólares, excepto razones financieras y acciones y montos por acción)</i>					
PCGA de los Estados Unidos de América (17):						
Información del Estado de Resultados:						
Ventas netas mayoritarias	Ps 93,686	Ps 100,163	Ps 172,632	Ps 203,660	Ps 235,258	U.S.\$ 21,544
Utilidad de Operación	15,985	18,405	26,737	32,756	29,363	2,689
Utilidad neta mayoritaria	9,723	20,027	23,933	26,384	21,367	1,957
Utilidad por acción básica	0.51	1.01	1.15	1.23	0.96	0.09
Utilidad por acción diluida	0.50	1.00	1.14	1.23	0.96	0.09
Información del Balance General:						
Total de activos	218,858	230,027	317,896	351,927	563,565	51,609
Obligaciones perpetuas (12)	-	-	-	14,037	33,470	3,065
Deuda a largo plazo (12)	52,618	48,645	89,402	69,375	164,515	15,065
Interés minoritario	6,366	5,057	6,200	7,581	8,010	734
Capital contable mayoritario	83,552	103,257	120,539	153,239	172,217	15,771

(1) El costo de ventas incluye depreciación.

(2) La Información del Estado de Resultados, Información del Balance General, Información Financiera Adicional e Información en PCGA en los Estados Unidos al 31 de diciembre de 2007, incluida en la información financiera consolidada seleccionada, cifra por cifra, bajo la columna "Conversión de Conveniencia" son cifras en Dólares. Estas cifras en Dólares se presentan sólo para efectos de conveniencia del

- lector considerando un tipo de cambio de Ps10.92 por cada U.S.\$1.00, el tipo de cambio contable de CEMEX al 31 de diciembre de 2007. Estas conversiones son datos informativos y no deben ser considerados como una garantía de que la cantidad en Pesos efectivamente representen dichas cifras en Dólares o que pudieran ser convertidas a Dólares al tipo de cambio indicado.
- (3) Conforme al nuevo B-3 "Estado de Resultados" de las NIF en México, a partir del 1 de enero de 2007, la Participación de los Trabajadores en las Utilidades de las empresas ("PTU") actual y diferida es incluida dentro de "Otros gastos, neto". Hasta el 31 de diciembre de 2006, el PTU se presentaba en una línea específica dentro de la sección de impuestos sobre ingresos del estado de resultados. La Información Financiera Consolidada Seleccionada para 2003, 2004, 2005 y 2006 fue reclasificada para dar cumplimiento a la forma de presentación requerida en 2007, como se describe en la nota 3T a los estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual.
 - (4) El resultado integral de financiamiento incluye gastos financieros, ingresos financieros, resultados de instrumentos financieros, incluyendo derivados y valores de Mercado, resultados de fluctuaciones de monedas y el resultado por posición monetaria. Véase el Punto 5 – "Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros."
 - (5) Nuestro capital social se integra de acciones serie A y acciones serie B. Cada uno de nuestros CPOs representa dos acciones serie A y una acción serie B. Al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente el 97% de nuestro capital social en circulación se encontraba representado por CPOs.
 - (6) La utilidad por acción se calcula con base al promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año, como se describe en la nota 19 de los estados financieros consolidados auditados incluidos en otra sección de este reporte anual. La utilidad básica por CPO se determina multiplicando la utilidad básica por acción de cada período por tres (el número de acciones subyacentes a cada CPO). La utilidad básica por CPO es presentada solo por conveniencia del lector y no presenta una medida conforme a las NIF en México.
 - (7) Los dividendos declarados en cada asamblea anual de accionistas son reflejados como dividendos del año anterior.
 - (8) En años recientes, nuestro consejo de administración ha propuesto y nuestros accionistas han aprobado, propuestas de dividendos, en las que nuestros accionistas han tenido la opción de escoger entre dividendos en acciones o dividendos en efectivo declarados con respecto a los resultados de años anteriores. Los accionistas que elijan los dividendos en acciones en lugar de los dividendos en efectivo, son emitidas con un 20% de descuento del valor de mercado en ese momento. Los dividendos declarados por acción o por CPO en estos años, expresados en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, fueron los siguientes; 2003, Ps0.72 por CPO (ó Ps0.24 por acción); 2004, Ps0.69 por CPO (ó Ps0.23 por acción); 2005, Ps0.75 por CPO (ó Ps0.25 por acción); 2006, Ps0.81 por CPO (ó Ps0.27 por acción); y 2007, Ps0.84 por CPO (ó Ps0.28 por acción). Como resultado de las elecciones de dividendos hechas por los accionistas, en 2003 se pagaron Ps80 millones en efectivo y aproximadamente 396 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados por el ejercicio fiscal de 2002; en 2004 se pagaron Ps191 millones en efectivo y aproximadamente 300 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados por el ejercicio fiscal de 2003; en 2005, se pagaron Ps449 millones en efectivo y aproximadamente 266 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados por el ejercicio fiscal de 2004; en 2006, se pagaron Ps161 millones en efectivo y aproximadamente 212 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados por el ejercicio fiscal de 2005, y en 2007, se pagaron Ps147 millones en efectivo y aproximadamente 189 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados por el ejercicio fiscal de 2006. Los dividendos declarados en cada asamblea anual de accionistas para cada período se encuentran reflejados como los dividendos del año anterior. En nuestra asamblea anual de accionistas de 2007, la cual se celebró el 24 de abril de 2008, nuestros accionistas aprobaron un dividendo en pesos equivalente a U.S.\$0.0835 por CPO (U.S.\$0.02783 por acción) o Ps0.8678 (Ps0.2893 por acción) para el ejercicio fiscal de 2007, basado en el tipo de cambio peso/dólar al 29 de mayo de 2008 de Ps10.3925 por U.S.\$1.00 publicado por el Banco de México. Los accionistas estarán facultados para recibir el dividendo ya sea en acciones o efectivo, consistentemente con nuestras prácticas pasadas, sin embargo, bajo los términos del acuerdo de depósito por el cual nuestros ADSs son emitidos, se ha dado instrucciones al depositario de los ADSs no extender la opción de recibir efectivo a cambio del dividendo en acciones a los tenedores de los ADSs. Como resultado de la elección de dividendos hecha por los accionistas, el 4 de junio de 2008, aproximadamente Ps214 millones en efectivo fueron pagados y aproximadamente 284 millones de CPOs adicionales fueron emitidos con respecto a los dividendos declarados para el año fiscal 2007.
 - (9) Con base en el número total de acciones en circulación al final de cada período, expresadas en millones de acciones, se incluye las acciones sujetas a transacciones financieras derivadas, pero no incluye acciones propiedad de nuestras subsidiarias.
 - (10) Capital de trabajo neto es equivalente a cuentas por cobrar, menos una provisión para cuentas dudosas más inventarios, menos cuentas por pagar netas.
 - (11) El rubro de interés minoritario en el balance general al 31 de diciembre de 2003, incluye una cantidad de liquidación de U.S.\$66 millones (Ps834 millones) de acciones presentes denominadas *Putable Capital Securities* con rendimiento de 9.66% emitidos por una de nuestras subsidiarias en mayo de 1998 por una cantidad de U.S.\$250 millones. En abril de 2002, aproximadamente U.S.\$184 millones de la cantidad total de liquidación de dichos valores fueron ofrecidos para compra y aceptados por nosotros mediante oferta pública. En noviembre de 2004, se ejerció la opción de compra y se redimió los valores restantes. Hasta el 1 de enero de 2004, para efectos contables de conformidad con las NIF en México, esta operación fue reconocida como interés minoritario en nuestro balance general y los dividendos preferentes declarados en las acciones preferentes fueron contabilizados como parte de la utilidad minoritaria en nuestro estado de resultados. Asimismo, la utilidad minoritaria incluye dividendos preferentes por un monto aproximado de U.S.\$13 millones (Ps173 millones) en 2003. Al 1 de enero de 2004, como resultado de nuevos pronunciamientos contables de conformidad con las NIF en México, esta operación fue registrada como deuda en nuestro balance general y los dividendos pagados sobre estos instrumentos durante 2004, los cuales fueron por una cantidad aproximada de U.S.\$6 millones (Ps76 millones), fueron registrados como parte del gasto financiero en el estado de resultados.
 - (12) El interés minoritario al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2007 incluye U.S.\$1,250 millones (Ps14,642 millones) y U.S.\$3,065 millones (Ps33,470 millones), respectivamente, que representan el monto nominal de las obligaciones perpetuas, denominadas en Dólares y en Euros, emitidas por entidades consolidadas. De acuerdo a las NIF en México estos instrumentos califican como capital debido a su naturaleza perpetua y la opción de diferir los cupones. Para efectos de la conciliación a U.S. GAAP esta emisión ha sido reclasificada como deuda y los cupones generados han sido considerados dentro del costo integral de financiamiento en el estado de resultados.
 - (13) En diciembre de 2002, celebramos diversos contratos *forward* con un número de bancos cubriendo un número de ADSs que se incrementaron a aproximadamente 25 millones de ADSs por los dividendos en acciones hasta junio de 2003. En octubre de 2003, con relación a la oferta de todos los ADSs subyacentes en los contratos *forwards*, nosotros acordamos con los bancos liquidar los contratos *forward* en efectivo. Como resultado de la liquidación final efectuada en octubre de 2003, reconocimos un incremento de aproximadamente U.S.\$18 millones (Ps228 millones) en nuestro capital contable, resultante de los cambios en valuación de los ADSs de diciembre 2002 hasta octubre 2003. Durante la vigencia de estos contratos *forward*, los ADSs subyacentes se consideraron como vendidos a los bancos y los

contratos forward como operaciones de capital, y, por consiguiente, los cambios en el valor razonable de los ADSs se registraron hasta la liquidación de los contratos forward.

- (14) Valor en libros por acción es calculado mediante la división del capital total mayoritario entre el número de acciones en circulación.
- (15) El EBITDA es igual a la utilidad de operación antes de gastos de amortización y depreciación. Bajo las NIF en México, la amortización del crédito mercantil no se incluye dentro de la utilidad de operación, sino que fue registrada en otros gastos, neto. El EBITDA y la razón de EBITDA a gastos por interés, dividendos por valores de capital y dividendos por capital preferente son presentados en este documento por que pensamos que son ampliamente aceptados como indicadores financieros de nuestra capacidad de financiar internamente inversiones de activo fijo y pagar o incurrir en deuda y capital preferente. El EBITDA y dichas razones financieras no deben de ser consideradas como indicadores de nuestro manejo financiero, como alternativa del flujo de efectivo, como medidas de liquidez o para ser comparadas con otras medidas similares de otras compañías. En la siguiente tabla, el EBITDA es reconciliado con la utilidad de operación, la cual consideramos que es la medida más comparable determinada conforme a las NIF en México. Nosotros no estamos obligados a preparar un estado de flujo de efectivo conforme a las NIF en México y, por consiguiente, no tenemos medidas de flujo de efectivo conforme a NIF en México que sean comparables al EBITDA. El gasto financiero conforme a las NIF en México no incluye el pago de cupones y gastos de emisión generados por las obligaciones perpetuas emitidas por las entidades consolidadas por aproximadamente Ps152 millones durante 2006 y por aproximadamente Ps1,847 millones durante 2007, como se describe en la nota 16D de los estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual.

	Por el año terminado el 31 de diciembre de,					2007 <i>Conversión de Conveniencia</i> *
	2003	2004	2005	2006	2007	
	<i>(en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2007 y dólares)</i>					
Reconciliación del EBITDA a la Utilidad						
EBITDA.....	Ps28,546	Ps32,064	Ps44,672	Ps48,466	Ps49,859	U.S.\$4,566
Menos:						
Gasto por depreciación y amortización.....	8,841	8,672	13,445	13,961	17,411	1,594
Utilidad de Operación.....	<u>Ps19,705</u>	<u>Ps23,392</u>	<u>Ps31,227</u>	<u>Ps34,505</u>	<u>Ps32,448</u>	<u>U.S.\$2,971</u>

* Véase la Nota (2) anterior.

- (16) Los recursos generados por las actividades de operación es igual a la utilidad neta mayoritaria más las partidas que no requirieron el desembolso de efectivo más la inversión en capital en trabajo, excluyendo los efectos de adquisiciones.
- (17) Se ha actualizado la información al y para los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2004, 2005 y 2006 bajo los PCGA en los Estados Unidos utilizando el factor de inflación derivado del índice nacional de precios al consumidor, o INPC, en México, como es requerido por la Regulación S-X, bajo la Legislación de Valores de 1934 de los Estados Unidos de América, en lugar de utilizar el factor de actualización ponderado que es utilizado por la compañía y de acuerdo a NIF en México y que le fue aplicado a la información presentada bajo NIF en México de años anteriores. Véase la nota 25 de nuestros estados financieros consolidados incluidos en otra sección de este reporte anual para una descripción de las principales diferencias entre las NIF en México y los PCGA en los Estados Unidos en lo relativo a CEMEX.

Punto 4 - Información de la Compañía

Salvo que se indique lo contrario, en este reporte anual las cantidades relativas a nuestras ventas y activos, incluyendo porcentajes, por país o región, son calculadas antes de las eliminaciones resultado de la consolidación y, por lo tanto, incluyen saldos inter-compañías entre países y regiones. Estos saldos inter-compañías son eliminados cuando se calculan sobre una base consolidada.

Visión General del Negocio

Somos una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida conforme las leyes de México, con nuestras oficinas corporativas principales ubicadas en Av. Ricardo Margáin Zozaya #325, Col. Valle del Campestre, Garza García, Nuevo León, México, 66265. Nuestro teléfono es (011-5281) 8888-8888. CEMEX, Inc., con domicilio en 840 Gessner Road, Suite 1400, Houston, Texas 77024. es la sociedad autorizada para oír y recibir notificaciones en representación de CEMEX, únicamente en asuntos relacionados con procedimientos iniciados por la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (*Securities and Exchange Commission*) de conformidad con los requisitos que se establecen en la legislación federal de valores de los Estados Unidos de América.

CEMEX fue fundada en 1906 e inscrita en la Sección de Comercio del Registro Público de la Propiedad y Comercio de Monterrey, Nuevo León, México, el 11 de junio de 1920, con una duración de 99 años. En el año 2002, la asamblea general extraordinaria de accionistas resolvió prorrogar la duración de la sociedad hasta el año 2100. A partir del 3 de julio de 2006, la denominación de la sociedad es CEMEX, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, o CEMEX, S.A.B. de C.V. El cambio de denominación se realizó con el propósito de cumplir con los requisitos establecidos en la nueva Ley del Mercado de Valores publicada el 28 de diciembre de 2005, y la cual entró en vigor el 28 de junio de 2006.

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX era la tercera empresa cementera más grande del mundo, con una capacidad instalada de aproximadamente 96.7 millones de toneladas. Asimismo, al 31 de diciembre de 2007, éramos la empresa líder en la venta de concreto premezclado, con volúmenes de ventas de aproximadamente 80.5 millones de metros cúbicos, y una de las más importantes empresas del mundo en lo que se refiere a agregados, con volúmenes de ventas anuales de aproximadamente 222.7 millones de toneladas, en cada caso basándonos en nuestros volúmenes de ventas anuales en 2007 y dando efecto pro forma a nuestra adquisición de Rinker. Somos una de las empresas comercializadoras de cemento y clinker más grandes del mundo, habiendo comercializado aproximadamente 13.4 millones de toneladas de cemento y clinker en 2007. Somos una sociedad controladora que, a través de nuestras subsidiarias operativas, se dedica principalmente a la producción, distribución, comercialización y venta de cemento, concreto premezclado, agregados y clinker.

Somos un productor mundial de cemento con operaciones en Norteamérica, Europa, Sudamérica, Centroamérica, el Caribe, África, el Medio Oriente, Australia y Asia. Al 31 de diciembre de 2007, nuestros activos totales ascendían a aproximadamente Ps542,314 millones (U.S.\$49,662 millones) y una capitalización de mercado de aproximadamente Ps212.4 miles de millones (U.S.\$19.4 miles de millones).

Al 31 de diciembre de 2007, nuestras principales plantas de producción de cemento se encontraban ubicadas en México, Estados Unidos de América, España, el Reino Unido, Alemania, Polonia, Croacia, Letonia, Venezuela, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Panamá, Nicaragua, Puerto Rico, Egipto, Filipinas, y Tailandia. Al 31 de diciembre de 2007, nuestros activos, plantas cementeras y capacidad instalada, sobre una base no consolidada por región, eran las que se señalan a continuación. La capacidad instalada, que se refiere a la capacidad teórica de producción anual, representa la capacidad equivalente de cemento gris, y equipara una tonelada de capacidad de cemento blanco a aproximadamente dos toneladas de capacidad de cemento gris. La siguiente tabla también incluye la participación proporcional en la capacidad instalada de las empresas en las que tenemos una participación minoritaria.

Al 31 de diciembre de 2007

	Activos después de eliminaciones (en miles de millones de Pesos constantes)	Número de Plantas Cementerías	Capacidad instalada (millones de toneladas por año)
Norteamérica			
México	61	15	27.2
Estados Unidos de América	247	14	15.4
Europa			
España	43	8	11.4
Reino Unido	29	3	2.8
Resto de Europa	50	8	11.9
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe	37	14	15.6
África y Medio Oriente	12	1	5.0
Australia y Asia			
Australia	26	—	0.9
Asia	10	4	6.5
Activos de Transporte de Cemento y Clinker y Otras Operaciones	27	—	—

En esta tabla, el “Resto de Europa” incluye nuestras subsidiarias en Alemania, Francia, Irlanda, Austria, Polonia, Croacia, la República Checa, Hungría, Letonia y demás activos que mantenemos en la región Europea, y, para efectos de las columnas identificadas como “Activos” y “Capacidad Instalada”, incluye nuestra participación del 34%, al 31 de diciembre de 2007, en un productor de cemento de Lituania que opera una planta con una capacidad instalada de 1.3 millones de toneladas al 31 de diciembre de 2007. En la tabla anterior, “Sudamérica, Centroamérica y el Caribe” incluyen a nuestras subsidiarias en Venezuela, Colombia, Costa Rica, la Republica Dominicana, Panamá, Nicaragua, Puerto Rico, Guatemala, Argentina y demás activos que mantenemos en la región del Caribe. En la tabla anterior, “África y Medio Oriente” incluye nuestras subsidiarias en Egipto, los Emiratos Árabes Unidos e Israel. Asimismo, en la tabla anterior, “Australia” incluye la capacidad instalada de 0.9 millones de toneladas de cemento anuales que corresponden a nuestra participación del 25% en la asociación denominada Cement Australia Holdings Pty Limited, misma que opera cuatro plantas de cemento con una capacidad total de producción de aproximadamente 3.8 millones de toneladas por año, y “Asia” incluye nuestras subsidiarias en Filipinas, Tailandia, Malasia, Bangladesh y demás activos que mantenemos en la región de Asia.

Durante las últimas dos décadas, emprendimos un importante programa de expansión geográfica para diversificar nuestros flujos de efectivo e incursionar en mercados cuyos ciclos económicos dentro de la industria del cemento operan de manera independiente a los de México y que ofrecen un potencial de crecimiento a largo plazo. Hemos construido una extensa red de centros y terminales de distribución marítima y terrestre que nos dan acceso comercial alrededor del mundo. Las siguientes han sido nuestras adquisiciones durante los últimos cinco años, siendo las dos más significativas, nuestra adquisición de Rinker en 2007 y nuestra adquisición de RMC en 2005:

- El 28 de agosto de 2007, completamos la adquisición del 100% de las acciones de Rinker pagando una compensación total de aproximadamente U.S.\$14.2 miles de millones (aproximadamente Ps155.6 miles de millones) (excluyendo la subrogación de aproximadamente U.S.\$1.3 miles de millones (aproximadamente Ps13.9 miles de millones) de deuda de Rinker). Para el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de marzo de 2007, Rinker reportó ventas consolidadas de aproximadamente U.S.\$5.3 miles de millones. Aproximadamente U.S.\$4.1 miles de millones de dichas ventas fueron generadas en los Estados Unidos de América, y aproximadamente U.S.\$1.2 miles de millones fueron generadas en Australia y China. A dicha fecha, Rinker tenía más de 13,000 empleados. Durante dicho ejercicio fiscal, Rinker produjo aproximadamente 2 millones de toneladas de cemento, 93 millones de toneladas de agregados y vendió cerca de 13 millones de metros cúbicos de concreto premezclado. En Australia, las principales actividades de Rinker están orientadas a la producción y venta de concreto premezclado y otros materiales de construcción. Véase la nota 2 de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual.

- El 1 de enero de 2006, CEMEX adquirió una participación del 51% del capital de una planta de molienda de cemento con capacidad de 400,000 toneladas anuales en Guatemala, por aproximadamente U.S.\$17 millones (aproximadamente Ps204 millones).
- El 20 de marzo de 2006, acordamos dar por terminado en forma anticipada nuestro arrendamiento de la planta cementera de Balcones ubicada en New Braunfels, Texas, y adquirimos la planta cementera de Balcones a un precio de aproximadamente U.S.\$61 millones.
- El 2 de marzo de 2006, adquirimos dos empresas de Unicon A/S, una subsidiaria de Cementir Group, un productor de cemento Italiano, dedicadas al negocio de concreto premezclado y agregados en Polonia por aproximadamente €12 millones.
- En julio de 2005, adquirimos 15 plantas de concreto premezclado mediante la compra de Concretera Mayaguezana, un productor de concreto premezclado en Puerto Rico, por aproximadamente Ps326 millones (U.S.\$30 millones).
- El 1 de marzo de 2005, completamos nuestra adquisición de RMC por un precio total de compra de aproximadamente U.S.\$4.3 miles de millones, excluyendo la subrogación de aproximadamente U.S.\$2.2 miles de millones de deuda asumida. RMC, con oficinas principales en el Reino Unido, era uno de los principales productores de cemento en Europa y uno de los más grandes proveedores de concreto premezclado y agregados a nivel mundial, con operaciones en 22 países, principalmente en Europa y en los Estados Unidos de América, y empleaba a cerca de 26,000 personas. Los activos adquiridos incluyen 13 plantas de cemento con una capacidad instalada anual de 17 millones de toneladas, ubicados en el Reino Unido, los Estados Unidos de América, Alemania, Croacia, Polonia y Letonia.
- En agosto y septiembre de 2003, adquirimos el 100% del capital social de Mineral Resource Technologies Inc., así como los activos cementeros de Dixon-Marquette Cement, por un precio total de aproximadamente U.S.\$100 millones. La planta cementera se encuentra ubicada en Dixon, Illinois y tiene una capacidad de producción anual de 560,000 toneladas. Esta planta cementera se vendió el 31 de marzo de 2005, como parte de la venta de activos en Estados Unidos de América que se describe más adelante.

Como parte de nuestra estrategia, revisamos y adecuamos de tiempo en tiempo nuestras operaciones al implementar nuestros procesos de integración, y algunas veces desinvertimos en aquellos activos que creemos son menos importantes para los objetivos de nuestra estrategia. Las siguientes han sido las ventas y reconfiguraciones más significativas de los últimos cinco años:

- En los términos requeridos por la División Antimonopólica del Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América, de acuerdo con una orden de venta relacionada con nuestra adquisición de Rinker, en diciembre de 2007 vendimos al productor irlandés CRH plc ciertas plantas de concreto premezclado y agregados en Arizona y Florida por aproximadamente U.S.\$250 millones, aproximadamente U.S.\$30 millones de los cuales corresponden a ventas de activos de nuestras operaciones previas a la adquisición de Rinker.
- Durante 2006 vendimos nuestra participación del 25.5% en el productor indonesio de cemento PT Semen Gresik por aproximadamente U.S.\$346 millones (aproximadamente Ps4,053 millones) incluyendo dividendos declarados por aproximadamente U.S.\$7 millones (aproximadamente Ps82 millones).
- El 2 de marzo de 2006, vendimos 4K Beton A/S, nuestra subsidiaria Danesa que operaba 18 plantas concreteras en Dinamarca, a Unicon A/S, una subsidiaria de Cementir Group, un productor italiano, por aproximadamente €22 millones. Como parte de la transacción, adquirimos de Unicon A/S dos compañías involucradas en los negocios de concreto premezclado y agregados en Polonia por aproximadamente €12 millones. Recibimos fondos netos en efectivo por aproximadamente €6 millones de esta transacción, una vez realizados los ajustes de efectivo y deuda.

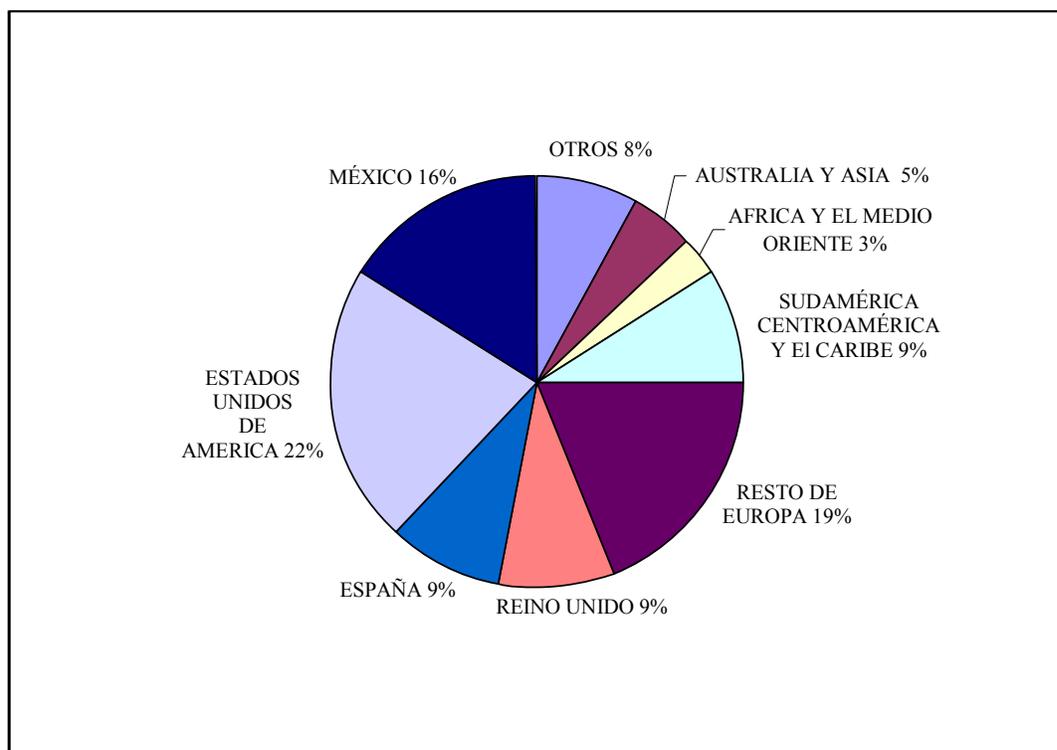
- El 22 de diciembre de 2005, terminamos nuestras co-inversiones en una proporción de 50/50 con Lafarge Asland en España y Portugal, las cuales adquirimos en la compra de RMC. Conforme al convenio de terminación, Lafarge Asland adquirió el 100% de participación en ambas co-inversiones y nosotros recibimos aproximadamente U.S.\$61 millones en efectivo, así como 29 plantas de concreto premezclado y seis canteras de agregados en España.
- Como condición para el cierre de la adquisición de RMC, acordamos con la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos de América, la *U.S. Federal Trade Commission* o FTC, vender diversos activos concreteros y relacionados. El 29 de agosto de 2005, vendimos las operaciones de RMC en la zona de Tucson, Arizona a California Portland Cement Company por un precio de compra de aproximadamente U.S.\$16 millones.
- El 1 de julio de 2005, constituimos con Ready Mix USA, Inc., o Ready Mix USA, un productor de concreto premezclado con operaciones en el sureste de los Estados Unidos de América, dos sociedades de responsabilidad limitada, CEMEX Southeast, LLC, una empresa cementera, y Ready Mix USA, LLC, una empresa de producción de concreto premezclado, para la distribución de materiales de construcción en la región sureste de los Estados Unidos de América. Conforme a los términos de los estatutos de las dos sociedades de responsabilidad limitada y los convenios de aportación de activos, aportamos dos plantas de cemento (Demopolis, Alabama y Clinchfield, Georgia) y once terminales de cemento a CEMEX Southeast, LLC, lo cual representa aproximadamente el 98% de su capital, mientras que Ready Mix USA aportó efectivo a CEMEX Southeast, LLC, por una cantidad que representa aproximadamente el 2% de su capital. Asimismo, aportamos nuestros activos de concreto premezclado, agregados y block de concreto en la península de la Florida y en el sureste de Georgia a Ready Mix USA LLC, lo cual representa aproximadamente el 9% de su capital, mientras que Ready Mix USA aportó la totalidad de sus activos en operaciones de concreto premezclado y agregados en Alabama, Georgia, la península de la Florida y Tennessee, así como sus operaciones de block de concreto en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama a Ready Mix USA, LLC, lo cual representa aproximadamente el 91% de su capital. Somos propietarios del 50.01% del capital, y Ready Mix USA es propietaria del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC, mientras que Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital, y nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. En una operación independiente, el 1 de septiembre de 2005, vendimos 27 plantas de concreto premezclado y cuatro complejos de blocks de concreto localizados en el área metropolitana de Atlanta, Georgia a Ready Mix USA, LLC, por aproximadamente U.S.\$125 millones. En enero de 2008 acordamos con Ready Mix USA expandir el alcance de la asociación denominada Ready-Mix USA, LLC. Como parte de la transacción, que cerró el 11 de enero de 2008, contribuimos activos valuados en aproximadamente U.S.\$260 millones a la asociación, y vendimos activos adicionales a la asociación por aproximadamente U.S.\$120 millones en efectivo. Como parte de la transacción, Ready Mix USA efectuó una aportación en efectivo de U.S.\$125 millones a la asociación, y la asociación llevó a cabo distribuciones especiales a nuestro favor por U.S.\$135 millones. Ready Mix USA administrará todos los activos adquiridos en dicha transacción. Consumada la transacción, la asociación continúa siendo propiedad de Ready Mix USA en un 50.01% y el restante 49.99% es propiedad nuestra. Los activos aportados y vendidos por CEMEX incluyen: 11 plantas de concreto, 12 canteras de arcilla, cuatro instalaciones para el mantenimiento de concreto, dos centros de distribución de agregados y dos oficinas administrativas en el estado de Tennessee; tres canteras de granito y un centro de distribución de agregados en el estado de Georgia; y una cantera de arcilla y una planta de concreto ubicados en el estado de Virginia. La totalidad de dichos activos los adquirimos como parte de la adquisición de Rinker.
- En julio de 2005, vendimos una terminal de cemento a la Ciudad de Detroit por aproximadamente U.S.\$24 millones.
- El 26 de abril de 2005 vendimos nuestra participación del 11.9% en el capital de Cementos Bio Bio, S.A., una compañía cementera en Chile, por aproximadamente U.S.\$65 millones (Ps817 millones).

- El 31 de marzo de 2005, vendimos nuestras plantas de cemento de Charlevoix, Michigan y Dixon, Illinois, así como diversas terminales de distribución localizadas en la región de los Grandes Lagos a Votorantim Participações, S.A., una compañía cementera brasileña, por aproximadamente U.S.\$389 millones. La capacidad combinada de las dos plantas de cemento que fueron vendidas es de aproximadamente dos millones de toneladas por año, y las operaciones de dichas plantas representaron aproximadamente 9% de nuestro flujo de efectivo operativo derivado de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América durante el año que concluyó el 31 de diciembre de 2004.

El 6 de mayo de 2008, anunciamos que estamos explorando la venta de ciertos activos, incluyendo operaciones en Austria (consistiendo de 26 plantas de agregados y 39 plantas de concreto premezclado), Hungría (consistiendo de cinco plantas de agregados, 31 plantas de concreto premezclado, y cinco plantas de piedras para pavimento) y ciertos productos de construcción en el Reino Unido (consistiendo de negocios de productos relacionados con techos, tejas y rieles). Esperamos utilizar los fondos provenientes de las potenciales ventas de estos activos para pagar deuda.

Desglose de Nuestras Ventas Netas en 2007 por Mercado Geográfico

La siguiente tabla presenta el desglose de nuestras ventas netas por mercado geográfico, antes de eliminaciones resultantes de la consolidación, para el año terminado el 31 de diciembre de 2007:

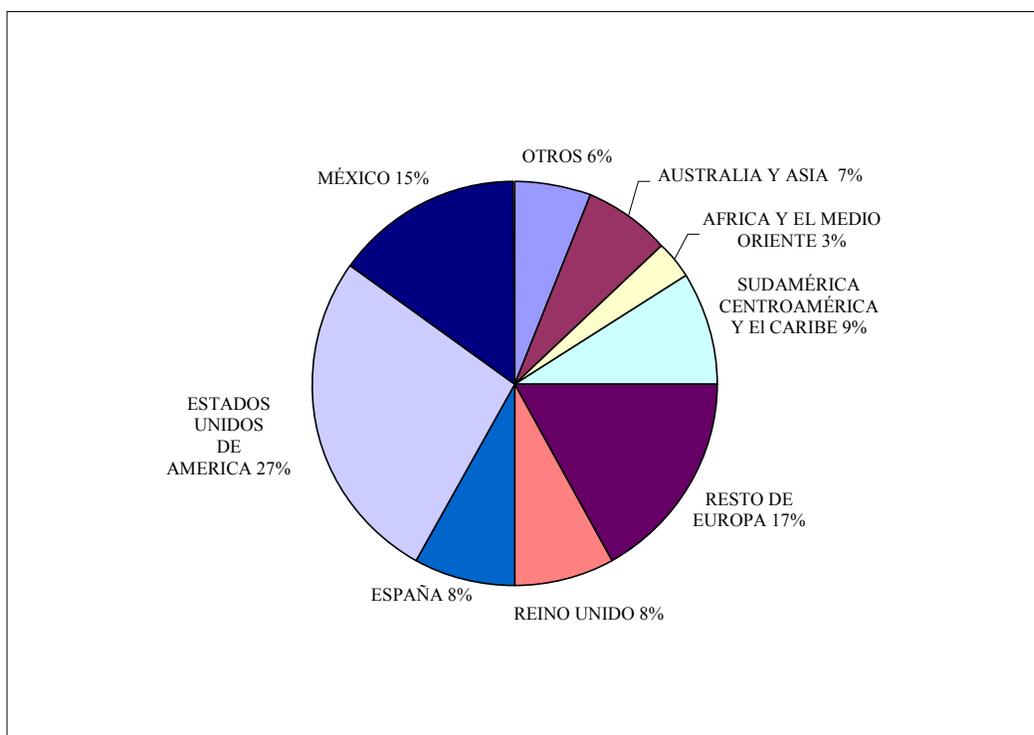


Para una descripción detallada de los ingresos totales por mercado geográfico, de los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, véase el Punto 5 – “Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros.”

Desglose de Nuestras Ventas Netas Pro Forma para 2007 por Mercado Geográfico

La información pro forma de ventas netas para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 que se incluye más adelante incluye la información de las ventas netas de Rinker para el periodo de seis meses que terminaron el 30 de junio de 2007, mismas que no han sido auditadas y que fueron obtenidas de los registros contables de Rinker.

La siguiente tabla presenta el desglose de nuestras ventas netas pro forma por mercado geográfico, dando efecto a la adquisición de Rinker como si la misma hubiera sido completada el 1 de enero de 2007 y antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, para el año terminado el 31 de diciembre de 2007:



Nuestros Procesos de Producción

El cemento es un agente adhesivo que, al mezclarse con arena, grava u otros agregados y agua, produce el concreto premezclado o mortero. El mortero es la mezcla del cemento con piedra caliza finamente molida y concreto premezclado es la mezcla de cemento con arena o grava, otros agregados y agua.

Los agregados se forman de arena y grava, o piedra molida como granito, piedra caliza y arenisca. Los agregados son utilizados para fabricar concreto premezclado, piedra para pavimentación, productos de concreto, cal, cemento y mortero para la industria de la construcción y son obtenidos de canteras de arena o grava y piedra o mediante el dragado de depósitos marinos.

Proceso de Producción de Cemento

Fabricamos cemento mediante un proceso químico estrictamente controlado, el cual inicia con la extracción y trituración de piedra caliza y arcilla y, en algunos casos, otras materias primas. La arcilla y la piedra caliza son pre-homogenizadas, un proceso que consiste en combinar diferentes tipos de arcilla y piedra caliza. La mezcla típicamente se seca, después se alimenta a un triturador el cual tritura los diversos materiales para después meterlos al horno. Las materias primas son calcinadas, o procesadas a alta temperatura en un horno, para producir el clinker. El clinker es el producto intermedio utilizado en la elaboración de cemento.

Existen dos procesos principales que se utilizan en la fabricación del cemento, el proceso seco y el proceso húmedo. El proceso seco es más eficiente en cuanto al consumo de combustible. Al 31 de diciembre de 2007, 56 de nuestras 67 plantas de producción, utilizaban el proceso seco, en tanto que nueve de dichas plantas aplicaban el proceso húmedo y dos utilizaban ambos procesos. Nuestras plantas que utilizan el proceso húmedo se encuentran ubicadas en Venezuela, Colombia, Nicaragua, Filipinas, el Reino Unido, Alemania y Letonia. En el proceso húmedo, las materias primas son mezcladas con agua para formar una pasta húmeda que se alimenta a un horno. Los costos de combustible son más altos en el proceso húmedo que en el proceso seco ya que el agua que se agrega a las materias primas para formar la pasta húmeda, debe evaporarse durante el proceso de producción de clinker. En el proceso seco, se suprime la necesidad de añadir agua y la formación de la pasta húmeda, y el clinker se forma mediante la calcinación de las materias primas secas. Mediante la tecnología más moderna, las materias primas primero son mezcladas en un silo de homogeneización y se procesan a través de una torre de precalentamiento que utiliza el calor generado a la salida del horno para pre-calcinar las materias primas antes de ser calcinadas para producir el clinker.

El clinker y la cal son suministradas en proporciones preestablecidas a un molino de cemento donde son triturados hasta convertirlos en un polvo extremadamente fino para producir el cemento terminado.

Proceso de Producción de Concreto Premezclado

El concreto premezclado es una combinación de cemento, agregados finos y gruesos, y aditivos (los cuales controlan las propiedades del concreto, incluyendo la plasticidad, facilidad de bombeo, resistencia al congelamiento y derretimiento, fuerza y tiempo de fraguado). La rigidez del concreto se produce a través de una reacción química cuando el agua es añadida a la mezcla, llenando los vacíos en la mezcla y volviéndola una masa sólida.

Base de Usuarios

El cemento es el principal material de construcción en los sectores industrial y residencial de la mayoría de los mercados en los cuales operamos. La falta de productos sustitutos de cemento aumenta la comercialización de nuestro producto. Los consumidores finales de cemento en cada región en que operamos varían pero generalmente incluyen, entre otros, mayoristas, productores de concreto premezclado, clientes industriales y contratistas de compras a granel. Los usuarios finales del concreto premezclado generalmente incluyen constructores habitacionales, comerciales e industriales, así como constructores de caminos. La mayoría de los usuarios finales de agregados incluyen a productores de concreto premezclado, fabricantes de mortero, contratistas en general y aquellos que se dedican al negocio de construcción de carreteras y calles, productores de asfalto y fabricantes de productos de concreto.

Nuestra Estrategia de Negocios

Buscamos seguir fortaleciendo nuestro liderazgo global mediante un crecimiento rentable a través de la integración de nuestra posición en la cadena del cemento y maximizando nuestro desempeño integral, implementando las siguientes estrategias operativas:

Concentrarnos e integrar verticalmente, nuestros negocios base de cemento, concreto premezclado y agregados

Planeamos continuar enfocándonos en la producción y venta de cemento, concreto premezclado y agregados que son nuestros negocios principales, así como integrar verticalmente estos negocios. Consideramos que administrar nuestras operaciones de cemento, concreto premezclado y agregados como un negocio integral puede ser más eficiente y lucrativo que si lo hiciéramos de forma separada. Consideramos que el enfoque de esta estrategia nos permite crecer nuestro negocio existente y expandir nuestras operaciones internacionalmente.

Diversificar geográficamente nuestras operaciones e invertir el capital de forma efectiva mediante la expansión a nuevos mercados

Sujeto a las condiciones económicas que podrían afectar nuestra capacidad para concluir adquisiciones, pretendemos continuar adicionando activos a nuestra cartera existente.

Pretendemos continuar diversificando geográficamente nuestras operaciones de cemento, concreto premezclado y agregados e integrarnos verticalmente en los nuevos mercados, así como en los existentes, mediante la inversión, adquisición y desarrollo de operaciones complementarias en la cadena del cemento.

Consideramos que es importante una diversificación selectiva en mercados que tienen potencial de crecimiento a largo plazo. Mediante la participación en estos mercados, y mediante la compra de operaciones que se beneficien de nuestra administración y experiencia y activos que se integran a nuestro portafolio existente, hemos sido capaces, en la mayoría de los casos, de incrementar nuestro flujo de efectivo y el retorno del capital empleado.

Analizamos adquisiciones potenciales a la luz de nuestros tres principios fundamentales de inversión:

- El potencial para aumentar el valor de la entidad a ser adquirida debe ser obtenido principalmente por factores en los que podamos influir, particularmente la aplicación de nuestra administración y experiencia;
- La adquisición no debe comprometer nuestra fortaleza financiera y la calidad crediticia de inversión; y
- La adquisición debe proporcionar un rendimiento a largo plazo que exceda suficientemente nuestro costo promedio de capital, y debe ofrecer un rendimiento en el capital empleado de cuando menos diez por ciento.

Para efectos de disminuir nuestros compromisos de capital y aumentar nuestro rendimiento del capital, seguiremos analizando las fuentes potenciales de capital disponibles en relación con adquisiciones, incluyendo fuentes de financiamiento local y posibles alianzas estratégicas. Normalmente consideramos las oportunidades para llevar a cabo adquisiciones, y rutinariamente participamos en discusiones preliminares en relación con las mismas.

Implementar plataformas para lograr los estándares óptimos de operación e integrar rápidamente nuestras adquisiciones

Al continuar produciendo cemento a un costo relativamente reducido creemos que continuaremos generando los flujos de efectivo suficientes para apoyar nuestro crecimiento presente y futuro. Nos empeñamos en reducir los costos corporativos y aquellos relacionados con la producción de cemento mediante una estricta política de administración de costos y una constante búsqueda de eficiencia. Hemos implementado varios programas estandarizados a nivel mundial como parte de este proceso. Estos programas han sido diseñados para desarrollar eficiencias y mejores prácticas, las cuales nos ayudarán a lograr una reducción adicional de costos, enfocar nuestros procesos y lograr sinergias de nuestras operaciones globales. Asimismo, hemos implementado sistemas de información de administración centralizados en todas nuestras operaciones, incluyendo sistemas administrativos, contables, de compras, de administración de clientes, de preparación de presupuestos y de control, mismos que esperamos nos ayuden a reducir costos.

Con cada adquisición internacional, hemos mejorado la implementación de los procesos tecnológicos y administrativos requeridos para la rápida integración de dichas adquisiciones a nuestra estructura corporativa existente. La implementación de los programas antes mencionados nos ha permitido que integremos nuestras adquisiciones de forma más rápida y eficiente.

Al 31 de diciembre de 2007, consideramos que hemos obtenido un ahorro de aproximadamente U.S.\$360 millones y U.S.\$79 millones de ahorros anuales como resultado de las adquisiciones de RMC y Rinker, respectivamente, a través de sinergias. En el caso de la adquisición de Rinker, esperamos obtener reducciones

significativas en costos de las operaciones adquiridas mediante la optimización de la producción y distribución de concreto premezclado y agregados, reduciendo los costos en las plantas de producción de cemento, en parte por la implementación de los estándares operativos de CEMEX en dichas plantas, reduciendo los costos sobre materia prima y energía mediante la centralización de procesos de compras y reduciendo otros costos operativos mediante la centralización de procesos tecnológicos y gerenciales. Esperamos obtener ahorros anuales de la adquisición de Rinker de aproximadamente U.S.\$400 millones a través de sinergias de reducción de costos entre la fecha del presente reporte y el 2010.

Planeamos continuar eliminando duplicidad de puestos en todos los niveles, mejorar las estructuras corporativas y centralizar funciones administrativas para incrementar nuestra eficiencia y reducir costos. Asimismo, en los últimos años hemos implementado varios procedimientos para mejorar el impacto ambiental de nuestras actividades, así como la calidad de nuestros productos.

Mediante una estrategia global de importación y exportación, seguiremos optimizando la utilización de la capacidad y maximizando la rentabilidad dirigiendo nuestros productos de países que experimentan un declive en sus economías hacia mercados de exportación en donde la demanda puede ser mayor. Nuestro sistema de comercialización global nos permite coordinar nuestras actividades de exportación globalmente y tomar ventaja de las oportunidades de demanda y las fluctuaciones de precios alrededor del mundo.

Proporcionar la mejor oferta para nuestros clientes

Consideramos que mediante el logro de nuestro objetivo de integrar nuestros negocios en la cadena cementera podemos mejorar y ampliar el valor que proporcionamos a nuestros clientes. Consideramos que mediante el ofrecimiento de soluciones integrales proporcionaremos a nuestros clientes servicios y productos de mejor calidad.

Continuamos enfocándonos en desarrollar nuevas ventajas competitivas que nos distingan de nuestros competidores. Asimismo, estamos reforzando nuestras marcas comerciales y corporativas en un esfuerzo por mejorar el valor de nuestros productos y servicios para nuestros consumidores. Nuestro relativamente bajo costo combinado con nuestro servicio de alta calidad nos ha permitido abrir paso en estas áreas.

Siempre trabajamos para proveer las mejores soluciones de construcción en los mercados que atendemos. Para dichos efectos, adecuamos nuestros productos y servicios para satisfacer las necesidades específicas de nuestros clientes – desde la construcción, mejora y remodelación de casas habitación hasta los sectores agrarios, industriales y marítimos o hidráulicos. Nuestro pavimento poroso de concreto, por ejemplo, es más apropiado para banquetas y carreteras ya que permite que la totalidad de la lluvia pase hacia el subsuelo, reduciendo inundaciones y ayudando a mantener los niveles de agua subterránea. En cambio, nuestros productos de concreto significativamente menos permeable y de alta resistencia son muy adecuados para ambientes costeros, marítimos o más agresivos.

También identificamos muchas oportunidades para acrecentar las relaciones con nuestros clientes al enfocarnos a soluciones de construcción más verticalmente integradas, y no a productos por separado. Al desarrollar nuestras ofertas integradas, podemos proporcionar a nuestros clientes servicios más confiables y de mayor calidad, y una mayor consistencia en la calidad de nuestros productos.

Fortalecer nuestra estructura financiera

Consideramos que nuestra estrategia de iniciativas de reducción de costos, incremento en el valor y expansión geográfica se traducirán en crecimiento de los flujos de efectivo operativos. Nuestro objetivo es fortalecer nuestra estructura financiera mediante:

- La optimización del costo de nuestra deuda financiera y su perfil de vencimientos;
- El incremento de nuestro acceso a diversas fuentes de capital; y

- El mantenimiento de la flexibilidad financiera requerida para perseguir oportunidades futuras de crecimiento.

Pretendemos continuar monitoreando nuestro riesgo de crédito mientras mantenemos la flexibilidad para sostener nuestra estrategia de negocios.

Enfocarnos en la atracción, retención y desarrollo de un equipo de ejecutivos diverso, experimentado y motivado

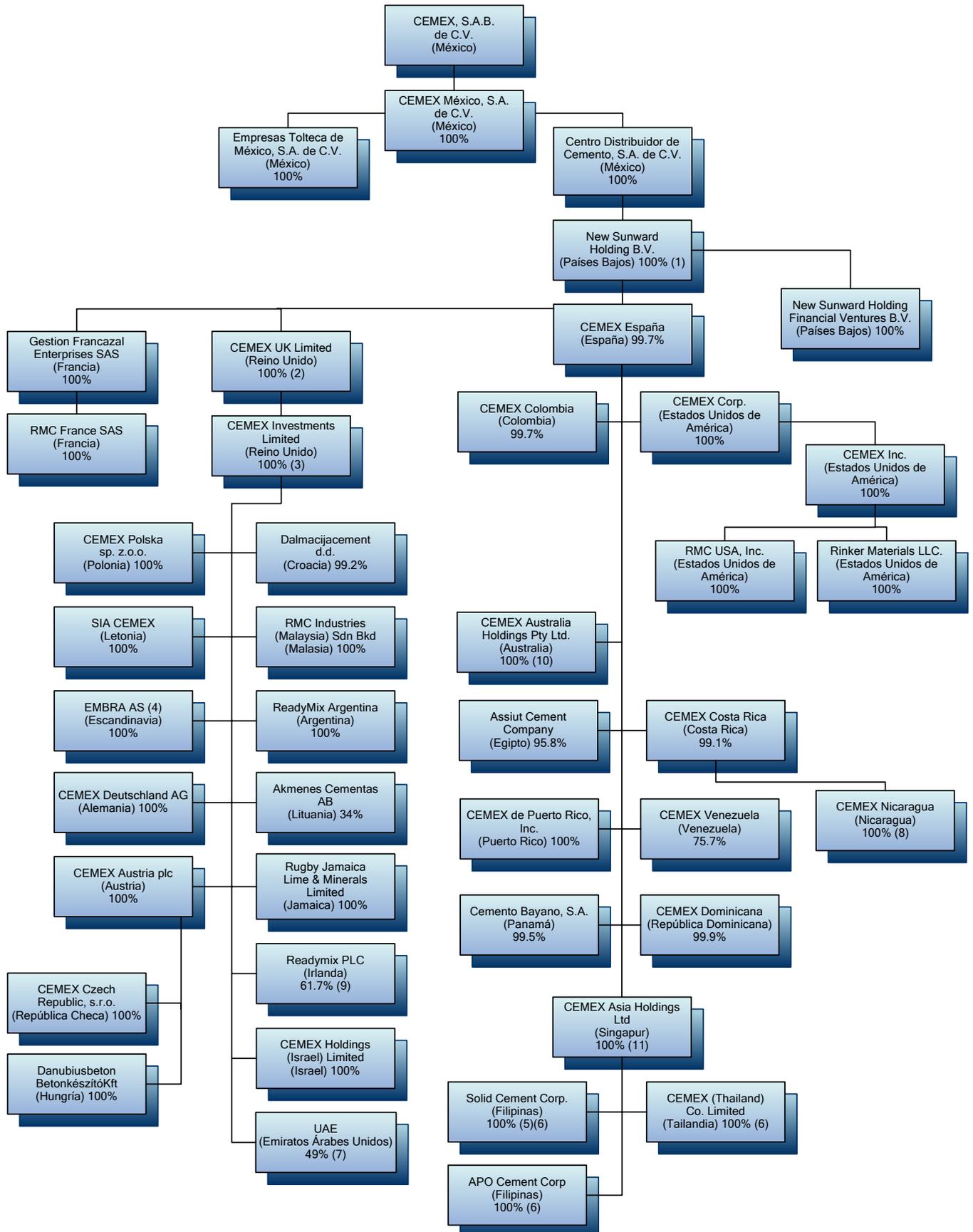
Continuaremos enfocándonos en contratar y mantener ejecutivos profesionales, motivados y expertos en su área. Nuestra dirección ejecutiva continuamente fomenta en los ejecutivos la revisión de nuestros procesos y prácticas y la identificación de enfoques administrativos y de negocio innovadores, con el fin de mejorar nuestras operaciones. Mediante la rotación de nuestros ejecutivos de un país a otro y de un área de nuestras operaciones a otra, estamos incrementando su experiencia.

Capacitamos a nuestros ejecutivos a lo largo de sus carreras. Además, a través de nuestros programas de compensación basados en acciones, nuestros ejecutivos de alto nivel participan en nuestro éxito financiero.

La implementación de nuestra estrategia de negocios demanda una dinámica efectiva dentro de la organización. Nuestra infraestructura corporativa está basada en la colaboración interna y las plataformas globales de administración. Seguiremos reforzando y desarrollando esta infraestructura para sostener efectivamente nuestra estrategia.

Nuestra Estructura Corporativa

Somos una sociedad tenedora de acciones y operamos nuestro negocio a través de subsidiarias que, a su vez, tienen participación en nuestras sociedades operadoras de cemento y concreto premezclado, así como en otros negocios. El siguiente diagrama describe nuestra estructura corporativa al 31 de diciembre de 2007, ajustada para reflejar una reciente reorganización organizacional a través de la cual adquirimos de CEMEX Venezuela S.A.C.A. o CEMEX Venezuela, su participación indirecta en CEMEX Dominicana S.A. y Cementos Bayano S.A., nuestras subsidiarias operativas en la República Dominicana y Panamá, respectivamente. El diagrama también indica, para cada sociedad, nuestro porcentaje aproximado de capital o participación económica directa o indirecta. El diagrama ha sido simplificado para mostrar únicamente nuestras principales sociedades tenedoras de acciones en los principales países en los que operamos y no incluye nuestras subsidiarias controladoras tenedoras intermedias ni nuestras subsidiarias operativas.



- (1) Centro Distribuidor de Cemento S.A. de C.V. es tenedora indirecta del 100% de New Sunward Holdings B.V. con varias subsidiarias intermedias.
- (2) Incluye la participación del 90% de CEMEX España y del 10% de CEMEX France Gestion (S.A.S.).
- (3) Anteriormente RMC Group Limited.
- (4) EMBRA es la sociedad controladora para las operaciones en Finlandia, Noruega y Suecia.
- (5) Anteriormente Rizal Cement Co. Inc. Incluye la participación del 70% de CEMEX Asia Holdings y la participación del 30% de CEMEX España.
- (6) Representa la participación económica indirecta de CEMEX Asia Holdings.
- (7) Representa nuestra participación económica en cuatro sociedades de los EAU, CEMEX Topmix LLC, CEMEX Supermix LLC, Gulf Quarries LLC y CEMEX Falcon LLC. Tenemos una participación del 49% del capital de cada una de dichas sociedades, y hemos adquirido el 51% de los beneficios económicos restantes a través de acuerdos con otros accionistas.
- (8) Incluye la participación del 98% de Cemex (Costa Rica) S.A. y la participación de 2% de Cemex España S.A.
- (9) Su nombre comercial registrado es CEMEX Ireland.
- (10) CEMEX Australia Holdings Pty. Ltd. es la sociedad tenedora de las operaciones de CEMEX en Australia, que incluyen a Rinker Group LLC.
- (11) CEMEX Asia B.V. es propietaria del 100% de los intereses indirectos.

Norteamérica

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, nuestros negocios en Norteamérica, que incluye nuestras operaciones en México y en Estados Unidos de América, representaban aproximadamente el 38% de nuestras ventas netas. Al 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones en Norteamérica representaban aproximadamente el 44% del total de nuestra capacidad instalada de cemento y aproximadamente el 57% del total de nuestros activos. Como resultado de nuestra adquisición de Rinker, nuestras operaciones en Norteamérica se han incrementado significativamente.

Nuestras Operaciones en México

Visión General

Nuestras operaciones en México representaron aproximadamente el 16% de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de eliminaciones resultantes de consolidación, y aproximadamente el 11% de nuestros activos totales para el año terminado el 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% del capital social en circulación de CEMEX México. CEMEX México, una subsidiaria directa de CEMEX, es una sociedad controladora de algunas de nuestras subsidiarias operativas en México, así como una sociedad operadora relacionada con la producción y comercialización de cemento, cal, grava y otros materiales de construcción y sub-productos del cemento en México. Asimismo, CEMEX México, indirectamente, es la sociedad controladora de todas nuestras operaciones internacionales. CEMEX México, junto con sus subsidiarias, representan una parte sustancial de los ingresos operativos de nuestras operaciones mexicanas.

En marzo de 2006, anunciamos nuestro plan de construir un nuevo horno en nuestra planta de cemento Yaqui, Sonora, con el propósito de incrementar nuestra capacidad de producción de cemento para cubrir la fuerte demanda generada por el continuo crecimiento del mercado habitacional en la región noroeste del país. La capacidad de producción actual de la planta Yaqui es de aproximadamente 1.6 millones de toneladas de cemento anuales. La construcción del nuevo horno, que está diseñado para incrementar nuestra capacidad de producción total de nuestra planta Yaqui a aproximadamente 3.1 millones de toneladas de cemento anuales, se espera que termine en el tercer trimestre del 2008. Esperamos que nuestras inversiones totales en bienes de capital en la construcción de este nuevo horno sea de aproximadamente U.S.\$190 millones, incluyendo aproximadamente U.S.\$26 millones y U.S.\$100 millones en inversiones en de capital llevadas a cabo entre 2006 y 2007, respectivamente. Esperamos gastar

aproximadamente U.S.\$64 millones en inversiones de capital durante 2008. Esperamos que esta inversión sea fondeada con los flujos de efectivo generados durante su periodo de construcción.

En septiembre de 2006, anunciamos un plan para construir un nuevo horno en nuestra planta de cemento en Tepeaca, Puebla. La capacidad de producción actual de la planta Tepeaca es de aproximadamente 3.3 millones de toneladas de cemento por año. La construcción del nuevo horno, el cual está diseñado para incrementar nuestra capacidad total de producción en la planta Tepeaca a aproximadamente 7.7 millones de toneladas por año, se espera que termine en 2009. Esperamos que la inversión total de capital en la construcción de este nuevo horno será de aproximadamente U.S.\$500 millones, incluyendo aproximadamente U.S.\$32 millones y U.S.\$94 millones en inversiones en bienes de capital llevadas a cabo durante 2006 y 2007, respectivamente. Esperamos gastar aproximadamente U.S.\$266 millones en inversiones en bienes de capital durante 2008. Esperamos que esta inversión sea fondeada en su totalidad con los flujos de efectivo que generemos durante su periodo de construcción.

Durante el segundo trimestre de 2002, suspendimos las operaciones de producción en nuestra planta de cemento más antigua (Hidalgo). Sin embargo, como resultado del incremento de la demanda regional, reanudamos las operaciones de producción en esta planta durante mayo de 2006.

En 2001, establecimos el programa denominado “Construrama”, el cual consiste en una marca registrada para tiendas de materiales para la construcción. A través del programa Construrama ofrecemos a un grupo exclusivo de nuestros distribuidores mexicanos la oportunidad de vender una variedad de productos bajo la marca de Construrama, un concepto que incluye la estandarización de las tiendas, de imagen, de mercadeo, de productos y servicios. Al 31 de diciembre de 2007, más de 750 concesionarios independientes con más de 2,200 tiendas se integraron al programa de Construrama a lo largo de todo México.

La Industria Mexicana del Cemento

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, la construcción total en México creció 2.1% en 2007 comparado con 2006. El incremento en la construcción total en México en 2007 se debió principalmente al incremento en los sectores comercial e industrial, así como el de infraestructura, mientras que el mercado de ventas a menudeo (auto-construcción) creció 1% y el sector formal de la construcción creció un 5%.

En México, el cemento se vende principalmente a través de distribuidores, y el resto se vende a través de productores de concreto premezclado, fabricantes de productos de concreto y contratistas de la construcción. El cemento que se vende a través de distribuidores es mezclado con agregados y agua por el consumidor final en el sitio de la obra para formar el concreto. Los productores de concreto premezclado combinan los ingredientes en las plantas y lo surten a las obras locales a través de revolvedoras que vacían el concreto premezclado. A diferencia de lo que sucede en las economías más desarrolladas, donde las compras de cemento se concentran en los sectores industrial y comercial, en México, las ventas de cemento al menudeo a través de distribuidores representaron aproximadamente el 60% de la demanda del mercado en 2007. Las personas que compran sacos de cemento para sus propias viviendas y otras construcciones básicas, representan un componente significativo del sector de ventas al menudeo. Estimamos que el 40% de la demanda total en México proviene de personas que se encargan de sus propias necesidades de construcción. Consideramos que esta gran base de ventas al menudeo es un factor que contribuye significativamente al desempeño general del mercado mexicano del cemento.

La naturaleza de las ventas al menudeo del mercado de cemento en México nos permite promover la lealtad a la marca, la cual nos distingue de otros productores internacionales que venden principalmente a granel en el mercado mexicano. Somos propietarios de las marcas registradas de nuestros productos más importantes en México, como lo son “Tolteca”, “Monterrey” y “Maya”. Consideramos que estas marcas son importantes en México ya que el cemento se vende principalmente al menudeo en sacos a los consumidores que pueden tener una genuina lealtad basada en las diferencias en calidad y servicio. Asimismo, somos propietarios de la marca comercial “Construrama” para tiendas de materiales para la construcción.

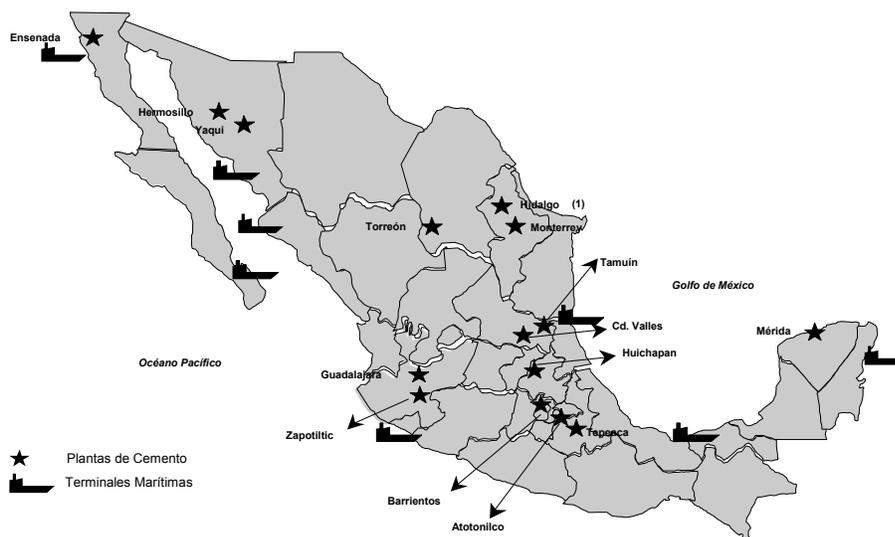
Competencia

En los años setenta, la industria del cemento en México estaba fragmentada regionalmente. Sin embargo, en los últimos 30 años, los productores de cemento en México han incrementado su capacidad de producción y la industria del cemento en México se ha consolidado dentro del mercado nacional, haciéndola más competitiva. Los productores de cemento más importantes en México son: CEMEX; Holcim Apasco, una afiliada de Holcim; Sociedad Cooperativa Cruz Azul, un productor mexicano; Cementos Moctezuma, una asociada de Ciments Molins; Grupo Cementos Chihuahua, un productor mexicano en el cual mantenemos una participación del 49%, y Lafarge.

Los participantes potenciales del mercado del cemento en México enfrentan diversas barreras para entrar, incluyendo:

- el costoso y tardado proceso de establecer una red de distribución y desarrollar el reconocimiento de la marca necesario para tener éxito en el mercado al menudeo, el cual representa la mayor parte del mercado doméstico;
- la falta de infraestructura portuaria y los altos costos de transportación terrestre que resultan de la proporción costo-peso del cemento;
- la distancia entre los puertos y los centros de consumo más importantes y la presencia de barreras naturales significativas, como son las montañas, mismas que rodean las costas del este y oeste de México;
- la necesidad de realizar grandes inversiones en bienes de capital; y
- el tiempo requerido para la construcción de nuevas plantas, el cual es de aproximadamente dos años.

Nuestra red de operaciones en México



(1) En 2002, las operaciones de producción de la planta cementera de Hidalgo fueron suspendidas, pero fueron reanudadas durante mayo de 2006.

Actualmente operamos 15 plantas (incluyendo la planta de Hidalgo, la cual reanudó sus operaciones durante mayo de 2006) y 94 centros de distribución ubicados en todo México (incluyendo 8 terminales portuarias). Operamos plantas modernas en las costas del Golfo de México y Pacífico mexicano, lo cual nos permite aprovechar

los bajos costos de transportación para exportar a los mercados del Caribe, Centroamérica, Sudamérica y Estados Unidos de América.

Productos y Canales de Distribución

Cemento. Nuestras operaciones cementeras representaron aproximadamente el 58% de las ventas netas de nuestras operaciones en México durante 2007, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Durante 2007, el volumen de nuestras ventas nacionales de cemento representó aproximadamente el 93% del volumen de ventas totales de cemento de nuestras operaciones en México. Como resultado de que el mercado mexicano es un mercado de ventas al menudeo, nuestras operaciones en México no dependen de un número limitado de clientes importantes. En 2007, nuestras operaciones mexicanas vendieron aproximadamente el 60% de su volumen de ventas de cemento a través de más de 5,800 distribuidores en todo el país, de los cuales la mayoría opera regionalmente. Los cinco distribuidores más importantes en total representaron aproximadamente el 6% del volumen de ventas totales de nuestras operaciones mexicanas en 2007.

Concreto premezclado. Durante 2007, nuestras operaciones de venta de concreto premezclado representaron aproximadamente el 27% del total de ventas netas de nuestras operaciones en México, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestras operaciones de concreto premezclado en México compran la totalidad del cemento que requieren de nuestras operaciones de cemento en México. El concreto premezclado se vende a través de nuestra fuerza de ventas interna, la cual se divide en cuentas nacionales, que atienden a empresas grandes de construcción y en representantes locales, que dan apoyo a empresas de construcción pequeñas y medianas.

Agregados. Nuestras operaciones de agregados representaron aproximadamente el 2% de nuestras ventas netas derivadas de nuestras operaciones mexicanas durante 2007, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación.

Exportaciones. Nuestras operaciones mexicanas exportan una parte de su producción de cemento. Durante 2007, las exportaciones de cemento y clinker por parte de nuestras operaciones mexicanas representaron aproximadamente el 7% del volumen total de ventas netas de cemento en México. En el año 2007, aproximadamente el 82% de nuestras exportaciones de cemento y clinker desde México fueron a Estados Unidos de América, el 15% a Centroamérica y el Caribe y el 3% a Sudamérica.

Las exportaciones de cemento y clinker de nuestras operaciones mexicanas a los Estados Unidos de América se realizan a través de subsidiarias en las que CEMEX Corp., la empresa controladora de CEMEX, Inc., tiene un 100% de participación. Todas las operaciones entre CEMEX y las subsidiarias de CEMEX Corp., nuestro importador en los Estados Unidos de América, son llevadas a cabo en condiciones de mercado.

Desde 1990, las exportaciones de cemento y clinker de México a Estados Unidos de América han estado sujetas a cuotas compensatorias. En marzo de 2006, los gobiernos de México y Estados Unidos de América celebraron un convenio para eliminar las cuotas compensatorias en importaciones de cemento mexicano, mismo que entró en vigor paulatinamente durante un periodo de 3 años empezando en 2006. En 2006 y 2007, las importaciones de cemento mexicano a los Estados Unidos de América estuvieron sujetas a límites máximos de volúmenes de 3 millones y 3.1 millones de toneladas por año, respectivamente. Durante 2008, el tercer año del periodo de transición, esta cantidad podrá ser aumentada o reducida en respuesta a las condiciones del mercado, sujeto a un incremento máximo o reducción de 4.5%. Los límites máximos a empresas mexicanas que importen cemento mexicano a los Estados Unidos de América se hacen en una base regional. Las cuotas compensatorias durante el periodo de tres años de transición disminuyeron a U.S.\$3.00 por tonelada, a partir del 3 de abril de 2006, de una cantidad anterior de aproximadamente U.S.\$26.00 por tonelada. Para una descripción más detallada de los términos del convenio celebrado entre los gobiernos de México y Estados Unidos de América, véase “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales – Cuotas Compensatorias”.

Costos de Producción

Las plantas cementeras de nuestras operaciones mexicanas utilizan principalmente coque de petróleo, pero varias se encuentran diseñadas para cambiar a combustóleo y gas natural con un período de inactividad mínimo. Celebramos dos contratos con vigencia de 20 años con Petróleos Mexicanos, o PEMEX, de conformidad con los cuales PEMEX ha acordado suministrarnos un total de 1.75 millones de toneladas de coque de petróleo anualmente, hasta el 2022 y 2023. El coque de petróleo es una sustancia de carbón sólido o compuesto que resulta de la destilación de hidrocarburos del petróleo y que puede ser utilizado como combustible en la producción de cemento. Los contratos de suministro de coque de petróleo celebrados con PEMEX han reducido la volatilidad de nuestros costos de combustible. Asimismo, a partir del año 1992, nuestras operaciones mexicanas comenzaron a utilizar combustibles alternativos, reduciendo así el consumo de combustóleo residual y gas natural. Estos combustibles alternativos representaron aproximadamente el 3% del consumo total de combustible de nuestras operaciones mexicanas en 2007, porcentaje que esperamos aumentar a más del 6% para finales del 2008.

En 1999, celebramos un contrato con un consorcio para el financiamiento, construcción y operación de la “Termoeléctrica del Golfo”, una planta de energía con una capacidad de 230 megawatts, en Tamuín, San Luis Potosí, México, y nos suministrarían energía por un período de 20 años. Celebramos este contrato para reducir la volatilidad de nuestros costos de energía. El costo total del proyecto era de aproximadamente U.S.\$360 millones. La planta de energía comenzó operaciones comerciales el 29 de abril de 2004. En febrero de 2007, los miembros originales del consorcio vendieron sus participaciones en el proyecto a una subsidiaria de The AES Corporation. Como parte del acuerdo original, nos comprometimos a suministrar a la planta de energía con la totalidad del combustible necesario para sus operaciones, compromiso que ha sido respaldado mediante un contrato de cobertura a 20 años celebrado con PEMEX. Dicho compromiso fue renovado en sus mismos términos en 2007 con el nuevo operador y su vigencia se extendió hasta el 2027. Sin embargo, el acuerdo con PEMEX no fue modificado y expira en el 2024. Consecuentemente, para los últimos tres años del compromiso tenemos la intención de adquirir en combustible necesario en el mercado. Al 31 de diciembre de 2007, después de 44 meses de operación, la planta de energía ha suministrado electricidad a la totalidad de nuestras 15 plantas de cemento en México, cubriendo aproximadamente el 59.7% de las necesidades de electricidad de dichas plantas y ha representado una disminución de aproximadamente el 28% en nuestro costo de electricidad de estas plantas.

En abril de 2007, anunciamos la celebración de un contrato para comprar electricidad generada por una planta de energía eólica que será instalada en Oaxaca, México, y que será construida por la empresa española Acciona S.A. Se espera que la planta de energía, que se encuentra actualmente en construcción, tenga una capacidad de generación de electricidad de hasta 250 megawatts al año y suministrará una tercera parte de nuestras necesidades de energía actuales en México. Se espera que el costo de la planta de energía, la cual se espera sea financiada por Acciona S.A., sea de aproximadamente U.S.\$400 millones.

Periódicamente, hemos celebrado contratos de cobertura con terceros para reducir el efecto de la volatilidad de los precios de energéticos en México. Véase el Punto 5 – “Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros – Liquidez y Recursos de Capital”.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2007, teníamos 15 plantas cementeras en las que participamos en la totalidad del capital social, localizadas en todo México, con una capacidad instalada de 27.2 millones de toneladas anuales. Como se describe anteriormente, las operaciones de producción en nuestra planta de cemento Hidalgo fueron suspendidas en 2002, no obstante reanudamos dichas operaciones durante mayo de 2006. Las plantas de cemento gris más significativas en México son las plantas de Huichapan, Tepeaca y Barrientos, que atienden la región central de México, las plantas de Monterrey, Valles y Torreón, que suministran al norte del país y las plantas de Guadalajara y Yaqui, que suministran a la región del Pacífico. Contamos con acceso exclusivo a las canteras de piedra caliza y a las reservas de arcilla que se encuentran cerca de nuestras plantas en México. Estimamos que estas reservas de caliza y arcilla tienen un promedio de vida de más de 60 años, considerando los niveles de producción de 2007. Al 31 de diciembre de 2007, todas nuestras plantas productoras en México utilizaban el proceso seco.

Al 31 de diciembre de 2007, contábamos con una red terrestre de 86 centros de distribución en México, que son suministradas a través de nuestra propia flota de camiones y furgones, así como camiones e instalaciones de

ferrocarril arrendadas, y ocho terminales marítimas. Asimismo, contábamos con 325 plantas de concreto premezclado en 80 ciudades de México, aproximadamente 2,900 camiones para entrega de concreto premezclado y 24 canteras de agregados.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones mexicanas por aproximadamente U.S.\$102 millones en 2005, U.S.\$353 millones en 2006 y U.S.\$398 millones en 2007. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones mexicanas por un monto aproximado de U.S.\$460 millones durante 2008, incluyendo aquellos gastos en bienes relacionados con la expansión de las plantas de cemento Yaqui y Tepeaca descritas anteriormente.

Nuestras Operaciones en los Estados Unidos de América

Visión General

Nuestras operaciones en Estados Unidos de América representaron aproximadamente el 22% de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, y aproximadamente el 46% de nuestros activos totales, para el año terminado el 31 de diciembre de 2007. Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% del capital de CEMEX Inc., nuestra subsidiaria operativa en los Estados Unidos de América.

Al 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones en los Estados Unidos de América incluyen los activos en los Estados Unidos de América que adquirimos a través de la adquisición de Rinker. Comenzamos a consolidar los resultados financieros de Rinker el 1 de julio de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, contábamos con una capacidad instalada de producción de cemento de aproximadamente 15.4 millones de toneladas anuales en nuestras operaciones estadounidenses, incluyendo cerca de 0.7 millones de toneladas a través de participaciones minoritarias. Al 31 de diciembre de 2007, operábamos 14 plantas cementeras geográficamente diversificadas localizadas en Alabama, California, Colorado, Florida, Georgia, Kentucky, Ohio, Pennsylvania, Tennessee y Texas. Asimismo, a esta fecha contábamos con 50 terminales de distribución vía ferrocarril o por agua en los Estados Unidos de América. Al 31 de diciembre de 2007, contábamos con 374 plantas de concreto premezclado localizadas en las Carolinas, Florida, Georgia, Texas, Nuevo México, Nevada, Arizona, California, Oregon, Washington y Utah y contábamos con plantas de agregados en Carolina del Norte, Carolina del Sur, Arizona, California, Florida, Georgia, Kentucky, Nebraska, Nuevo México, Nevada, Oregon, Texas, Utah, Washington y Wyoming, sin incluir nuestros activos que aportamos a Ready Mix USA, LLC, según se describe más adelante.

Como se ha descrito anteriormente, el 1 de julio de 2005, constituimos con Ready Mix USA, Inc., un productor de concreto premezclado con operaciones en el sureste de los Estados Unidos de América, dos sociedades de responsabilidad limitada, CEMEX Southeast, LLC, una empresa cementera, y Ready Mix USA, LLC, una empresa de producción de concreto premezclado, para la distribución de materiales de construcción en la región sureste de los Estados Unidos de América. Somos propietarios del 50.01% del capital, y Ready Mix USA es propietaria del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC, mientras que Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital, y nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. Nosotros administramos a CEMEX Southeast, LLC y Ready Mix USA administra a Ready Mix USA LLC.

A partir del 30 de junio de 2008, Ready Mix USA tendrá el derecho, mas no la obligación, de vendermos la participación de Ready Mix USA en estas sociedades a un precio igual a la cantidad que resulte mayor entre a) ocho veces el flujo de efectivo operativo de las compañías para los doce meses inmediatos anteriores, b) ocho veces el promedio del flujo de efectivo operativo de las compañías durante los 36 meses anteriores, o c) el valor en libros neto de los activos de estas sociedades. Esta opción se extinguirá el 1 de julio de 2030.

Conforme a la asociación con Ready Mix USA, LLC, estamos obligados a aportar a la asociación respecto de Ready Mix USA cualquier activo de concreto premezclado y block de concreto que adquiramos dentro de la

región que abarca la asociación, mientras que los activos de agregados adquiridos dentro de la región pueden ser aportados a la asociación de Ready Mix USA a la opción de la parte que no adquiere. Activos de materiales de construcción, ductos, transporte, y de tratamiento de agua no están sujetos a la cláusula de aportaciones conforme a la asociación de Ready Mix USA. Una vez aportados los activos, la parte no adquirente podrá, sujeto a ciertas condiciones, elegir entre cualquiera de los siguientes métodos de financiamiento: (i) realizar una aportación de capital en efectivo a la asociación por una cantidad equivalente al valor determinado de los activos, (ii) que la asociación solicite un crédito de un tercero para que la misma adquiera nuestros activos, (iii) hacer que la asociación emita deuda en favor de la parte que aportó los bienes en un monto igual al valor de dichos bienes o (iv) aceptar la disminución de su participación en la asociación. El valor de los activos aportados será determinado por el consejo de administración de la asociación de Ready Mix USA dentro de los 30 días siguientes a la adquisición de los activos, y se basará en una fórmula en base a las ganancias generadas por dichos activos en el último ejercicio fiscal. La parte que no adquiere tiene 30 días para elegir el método de financiamiento por los activos contribuidos una vez que el consejo haya dado su aprobación de la valuación de los activos, y en caso de que no elija ninguna de las opciones dentro de los 30 días establecidos, el derecho de elegir la opción será de la parte que aporta los activos. Una vez realizada la elección de financiamiento, la aportación o venta de los activos a la asociación deberá ser consumada dentro de 180 días. En caso de que la misma no sea completada en dicho periodo, la parte que no adquiere tendrá el derecho de solicitar, dentro de 365 días, que los activos de concreto premezclado y block de concreto sean vendidos a un tercero. Los activos de agregados podrán ser retenidos por la parte adquirente en caso de que la parte no adquirente elija que dichos activos no sean aportados a la asociación.

En enero de 2008 acordamos con Ready Mix USA, Inc. expandir el alcance de la asociación denominada Ready-Mix USA LLC. Como parte de la transacción, que cerró el 11 de enero de 2008, contribuimos activos valuados en aproximadamente U.S.\$260 millones a la asociación, y vendimos activos adicionales a la asociación por aproximadamente U.S.\$120 millones en efectivo. Como parte de la transacción, Ready Mix USA efectuó una aportación en efectivo de U.S.\$125 millones a la asociación, y la asociación llevó a cabo distribuciones especiales a nuestro favor por U.S.\$135 millones. Ready Mix USA administrará todos los activos adquiridos en dicha transacción. Una vez formalizada dicha transacción, la asociación continúa siendo propiedad de Ready Mix USA en un 50.01% y el restante 49.99% es propiedad nuestra. Los activos aportados y vendidos por CEMEX incluyen: 11 plantas de concreto, 12 canteras de arcilla, cuatro instalaciones para el mantenimiento de concreto, dos centros de distribución de agregados y dos oficinas administrativas en el estado de Tennessee; tres canteras de granito y un centro de distribución de agregados en el estado de Georgia; y una cantera de arcilla y una planta de concreto ubicados en el estado de Virginia. La totalidad de dichos activos los adquirimos como parte de la adquisición de Rinker.

El 18 de septiembre de 2007 anunciamos que tenemos la intención de comenzar el proceso de obtención de permisos para la construcción de una planta de cemento con una capacidad de producción de 1.7 millones de toneladas cerca de Seligman, Arizona, misma que esperamos comience operaciones para el año 2012. Esperamos que nuestras inversiones totales en bienes de capital en la construcción de la planta de Seligman Crossing serán de aproximadamente U.S.\$400 millones durante los siguientes cinco años, incluyendo U.S.\$0.6 millones en 2007 y un estimado de U.S.\$1.8 millones durante 2008. La planta contará con tecnología de punta y manufacturará cemento para atender las necesidades crecientes del Estado de Arizona, incluyendo la zona metropolitana de Phoenix.

En febrero de 2006, anunciamos nuestro plan de construir un segundo horno en nuestra planta de cemento de Balcones en New Braunfels, Texas, con el propósito de aumentar nuestra capacidad de producción de cemento y proveer la fuerte demanda en medio de una insuficiencia de la oferta regional de cemento. La capacidad actual de producción de nuestra planta de cemento de Balcones es de aproximadamente 1.1 millones de toneladas por año. La construcción del nuevo horno, el cual está diseñado para incrementar nuestra capacidad de producción total en nuestra planta de cemento Balcones a aproximadamente 2.2 millones de toneladas por año, se espera que termine en el tercer trimestre de 2008. Esperamos que nuestras inversiones en bienes de capital en la construcción de este nuevo horno será de aproximadamente U.S.\$340 millones, incluyendo U.S.\$27 millones durante 2006, U.S.\$187 millones durante 2007 y un estimado de U.S.\$126 millones durante 2008. Esperamos que esta inversión sea fondeada con los flujos de efectivo generados durante el periodo de construcción de tres años.

En octubre de 2005, Rinker anunció que había comenzado la preparación de ingeniería de detalle para la construcción de un Segundo horno en su planta de cemento ubicada en Brooksville, Florida para incrementar su capacidad de producción de cemento en un 50%. La capacidad de producción actual de la planta Brooksville South

es de aproximadamente 0.7 millones de toneladas anuales. Se espera que la construcción del nuevo horno quede concluida para el tercer trimestre de 2008. Esperamos que nuestras inversiones en bienes de capital totales en la construcción de este nuevo horno serán de aproximadamente U.S.\$259 millones, incluyendo U.S.\$1.6 millones en 2005, U.S.\$58.2 millones en 2006, U.S.\$121 millones en 2007 y un estimado de U.S.\$78 millones durante 2008.

Con la adquisición, en agosto de 2003, de Mineral Resource Technologies, Inc., consideramos que hemos logrado colocarnos en una posición competitiva en el creciente mercado de cenizas. Las cenizas son un residuo mineral que resulta de la combustión de carbón pulverizado en las plantas de generación de energía. La ceniza tiene las propiedades del cemento y puede ser utilizada en la producción de concreto más duradero. Mineral Resource Technologies, Inc. es una de las cuatro compañías productoras de cenizas más grandes en los Estados Unidos de América, suministrando cenizas a consumidores en 25 estados de la unión americana. Asimismo, somos propietarios de operaciones regionales de ductos y de materiales premoldeados de concreto, así como plantas de block de concreto y pavimento en las Carolinas y Florida.

La Industria del Cemento en los Estados Unidos de América

De acuerdo con *U.S. Census Bureau*, el gasto en construcción en los Estados Unidos de América decreció 2.6% en 2007 en comparación con 2006. El decremento en el gasto de construcción en 2007 se debió principalmente por una de las peores caídas de que se tenga registro en el sector de la construcción residencial, que bajó el 18.1%, y que fue parcialmente compensada por un incremento fuerte en el sector industrial y comercial (que creció un 18%) y el sector público (que creció un 14%).

La demanda de cemento depende de la demanda del concreto premezclado y productos de concreto, misma que, a su vez, depende de la demanda de la construcción. La industria de la construcción se compone de tres sectores principales, es decir, los sectores residencial, industrial y comercial, y público. El sector público es el sector con mayor consumo, particularmente para proyectos de infraestructura como calles, carreteras y puentes.

Desde principios de los años noventa, la demanda de cemento en los Estados Unidos de América se ha vuelto menos vulnerable a presiones de recesiones, comparada con ciclos anteriores, debido a la gran importancia del sector público. En 2007, de acuerdo con nuestras estimaciones, el gasto del sector público representó el 56.1% del consumo total de cemento en los Estados Unidos de América, pero no fue suficiente para compensar la caída en la construcción residencial. La fuerte demanda de cemento en la década pasada ha llevado a la utilización de la capacidad industrial hasta niveles máximos. De acuerdo con la Asociación de Cemento Portland (*Portland Cement Association*), la utilización promedio de la capacidad doméstica fue mayor al 92% en los últimos 3 años.

Competencia

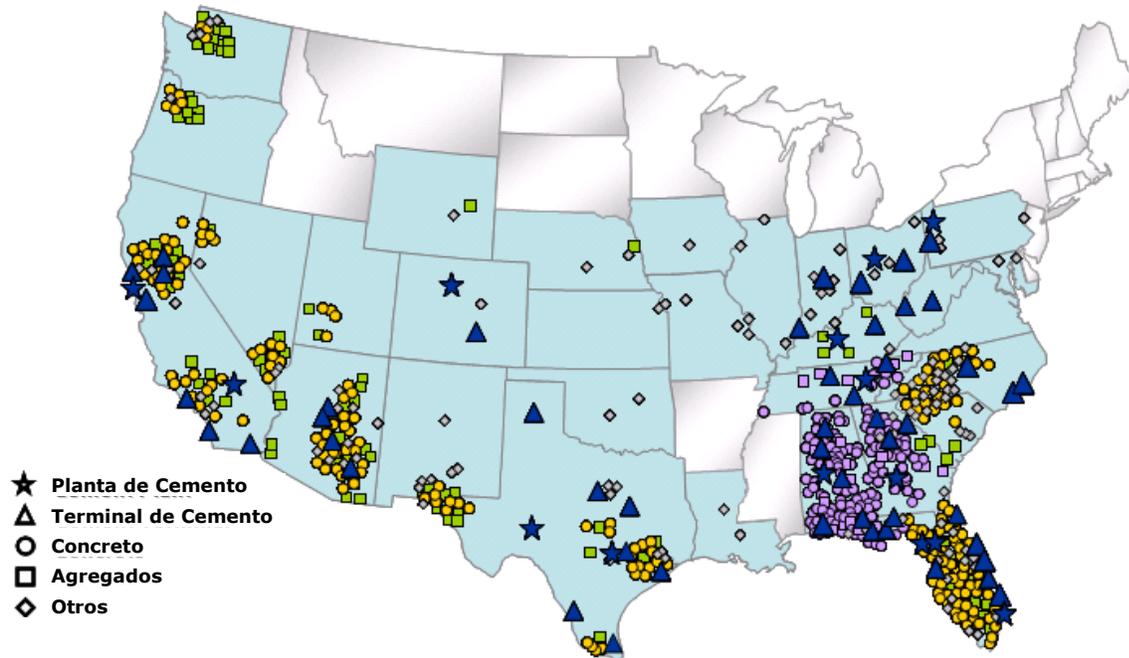
Debido a la falta de diferenciación del producto y a la naturaleza del cemento como producto genérico, la industria cementera de los Estados Unidos de América es altamente competitiva. Competimos con productores de cemento regionales y nacionales en los Estados Unidos de América. Nuestros principales competidores en los Estados Unidos de América son Holcim, Lafarge, Buzzi-Unicem, Heidelberg Cement y Ash Grove Cement.

La industria independiente de concreto premezclado en Estados Unidos de América está sumamente fragmentada, y existen pocos productores con ventas anuales superiores a U.S.\$6 millones o con flotillas de más de 20 revolvedoras. En virtud de que históricamente la industria del concreto ha consumido aproximadamente el 75% del cemento que se produce anualmente en los Estados Unidos de América, muchas empresas cementeras han optado por integrarse verticalmente.

Los agregados son ampliamente utilizados en Estados Unidos de América para todo tipo de construcciones, en virtud de que los mismos constituyen los materiales básicos para la actividad de la construcción. La industria de los agregados en los Estados Unidos de América está sumamente fragmentada y dispersa geográficamente. De acuerdo con el Censo Geológico de Estados Unidos de América de 2007, aproximadamente 5,370 empresas operaban aproximadamente 9,660 minas y canteras.

Nuestra red de Operaciones Cmenteras en los Estados Unidos de América

El mapa que se muestra a continuación refleja la ubicación de nuestras plantas de cemento y terminales cmenteras en Estados Unidos de América (incluyendo los activos que poseemos a través de la asociación denominada Ready Mix USA LLC) al 31 de diciembre de 2007.



Productos y Canales de Distribución

Cemento. Nuestras operaciones de cemento en los Estados Unidos de América representaron aproximadamente el 31% de nuestras ventas netas durante 2007, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Una parte significativa de las entregas de cemento se realizan a través del ferrocarril. Ocasionalmente, estas entregas se hacen directamente al consumidor. En caso contrario, los embarques o envíos se dirigen a terminales de distribución donde los consumidores recogen el producto en camiones, o bien, enviamos el producto por camión al consumidor. La mayor parte de nuestras ventas de cemento se realizan directamente a los consumidores de cemento gris y mezclas de cemento, generalmente dentro de un radio de aproximadamente 200 millas de cada planta.

Concreto premezclado. Nuestras operaciones de concreto premezclado en los Estados Unidos de América representaron aproximadamente el 34% de nuestras ventas netas en los Estados Unidos de América durante el año 2007, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestras operaciones de concreto premezclado en los Estados Unidos de América adquieren la mayor parte de sus necesidades de cemento de nuestras plantas cmenteras en los Estados Unidos de América y aproximadamente la mitad de sus necesidades de agregados de nuestras operaciones de agregados en los Estados Unidos de América. Asimismo, la asociación denominada Ready Mix USA LLC, en la que participamos con el 49.99%, compra la mayor parte de sus necesidades de cemento de nuestras operaciones de cemento en los Estados Unidos de América. Nuestros productos de concreto premezclado se venden principalmente a contratistas residenciales, comerciales y públicos y a empresas constructoras.

Agregados. Nuestras operaciones de agregados representaron aproximadamente el 16% de nuestras ventas netas en los Estados Unidos de América en 2007, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. En el nivel de producción de 2007, y en base a 107 puntos activos, se anticipa que aproximadamente

en 90% de nuestras reservas de agregados para la construcción en Estados Unidos de América durarán 34 años o más. Nuestros agregados se consumen principalmente por nuestras propias operaciones y por algunos clientes en las industrias de concreto premezclado, productos de concreto y asfalto. Ready Mix USA, LLC adquiere la mayoría de sus necesidades de agregados de terceros.

Costos de Producción

Los componentes más importantes de los costos de nuestras plantas son la electricidad y el combustible, que representaron aproximadamente el 38% de nuestros costos totales de producción en 2007 en nuestras operaciones en Estados Unidos de América. Actualmente estamos implementando un programa de combustibles alternativos para sustituir gradualmente el carbón por combustibles más económicos tales como el coque de petróleo y llantas, lo que ha resultado en la reducción de los costos de energía. Con el manejo de combustibles alternativos en nuestras plantas cementeras hemos obtenido mayor flexibilidad en el suministro de nuestras necesidades energéticas y somos menos vulnerables a potenciales picos en las variaciones de los precios. En el año 2007, el uso de combustibles alternativos contrarrestó los efectos en el costo de nuestros combustibles debido a un aumento significativo en los precios del carbón. En 2007, los costos de energéticos representaron aproximadamente el 18% de nuestros costos de producción en efectivo de cemento derivado de nuestras operaciones en Estados Unidos de América, mismos que representan los costos de producción antes de depreciación. Hemos mejorado la eficiencia en el uso de electricidad en nuestras operaciones en Estados Unidos de América, concentrando nuestras actividades de producción en horas no pico y negociando tarifas menores con los proveedores de energía.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2007, operábamos 15 plantas productoras de cemento en los Estados Unidos de América, con una capacidad instalada total de 15.4 millones de toneladas por año, incluyendo cerca de 0.7 millones de toneladas a través de participaciones minoritarias. A dicha fecha, operábamos una red de distribución de 50 terminales de cemento, 10 de las cuales son terminales marítimas. Somos propietarios del 100% de nuestras plantas de producción de cemento en 2007, salvo por la planta de Louisville, Kentucky, la cual es propiedad de Kosmos Cement Company, una co-inversión en la que tenemos una participación de 75% y una subsidiaria de Dyckerhoff AG tiene una participación del 25%, y las plantas de Demopolis, Alabama y Clinchfield, Georgia, las cuales son propiedad de CEMEX Southeast, LLC, una sociedad en la cual mantenemos un 50.01% de participación y Ready Mix USA tiene el 49.99% restante. Al 31 de diciembre de 2007, teníamos 374 plantas de concreto premezclado propias y 117 canteras de agregados.

Al 31 de diciembre de 2007 también teníamos participaciones en 178 plantas de concreto premezclado y 13 canteras de agregados, las cuales son propiedad de Ready Mix USA LLC, una sociedad en la cual Ready Mix USA mantiene el 50.01% de participación y nosotros mantenemos el 49.99% restante. Como se ha comentado anteriormente, en enero de 2008 expandimos el alcance de esta asociación, aportando 12 plantas concreteras y 15 canteras de agregados a la asociación.

Al 31 de diciembre de 2007, operábamos una red de distribución de ceniza a través de 16 terminales y 14 terminales de terceros, las cuales operan como fuente de ceniza, y como terminales de distribución. A dicha fecha, también éramos propietarios de 175 plantas de distribución de block de concreto, pavimento, ductos, materiales premoldeados, asfalto y yeso, y teníamos participación en 19 plantas de concreto, pavimento, ductos y materiales premoldeados, las cuales son propiedad de Ready Mix USA, LLC.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones estadounidenses por aproximadamente U.S.\$160 millones en 2005, U.S.\$334 millones en 2006 y U.S.\$496 millones en 2007. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones estadounidenses por un monto aproximado de U.S.\$507 millones durante 2008, incluyendo aquellas relacionadas a la expansión de las plantas de cemento de Balcones y Brooksville South y la nueva planta cementera Seligman Crossing, descritas anteriormente. Esperamos no tener que hacer alguna aportación en efectivo respecto de los activos de las dos sociedades de las que somos propietarios conjuntamente con Ready Mix USA como inversiones en bienes de capital durante 2008.

Europa

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones en Europa, las cuales incluyen operaciones en España, el Reino Unido y nuestro segmento del Resto de Europa, de conformidad con lo que se establece más adelante, representaron aproximadamente el 37% del total de nuestras ventas netas, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Al 31 de diciembre de 2007, nuestros negocios en Europa representaban aproximadamente el 27% del total de nuestra capacidad instalada y aproximadamente el 22% de nuestros activos totales.

Nuestras Operaciones en España

Visión General

Nuestras operaciones en España representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, y aproximadamente el 8% de nuestros activos totales, para el año terminado el 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 99.8% del capital de CEMEX España, S.A. o CEMEX España, nuestra subsidiaria operativa en España. Nuestras operaciones cementeras en España se lleva a cabo por CEMEX España y por Cementos Especiales de las Islas, S.A., o CEISA, una co-inversión en la que CEMEX España participa en un 50% y el 50% restante es de Tudela Veguín, un productor de cemento Español. Nuestras operaciones de concreto premezclado en España se llevan a cabo por Hormicemex, S.A., una subsidiaria de CEMEX España, y nuestras operaciones de agregados en España se llevan a cabo por Aricemex, S.A., una subsidiaria de CEMEX España. Asimismo, CEMEX España es la sociedad controladora de la mayoría de nuestras operaciones internacionales.

En marzo de 2006, anunciamos un plan de invertir aproximadamente €47 millones en la construcción de un nuevo molino de cemento y una planta de producción de mortero seco en el puerto de Cartagena, España, incluyendo aproximadamente €11 millones en 2006, €19 millones en 2007 y una inversión aproximada de €2 millones durante 2008. La primera fase, que incluye el molino de cemento con una capacidad de producción cercana al millón de toneladas de cemento por año, fue concluida en el último trimestre de 2007. La ejecución de la segunda fase, que incluye la nueva planta de mortero seco con capacidad de molienda de 200,000 toneladas de mortero seco por año, se encuentra en su etapa inicial y se espera que el proyecto concluya para los inicios del 2010.

Asimismo, durante el 2007 incrementamos nuestra capacidad instalada para cemento blanco en nuestra planta de Buñol, localizada en la región de Valencia, a través de la incorporación de una nueva línea de producción, misma que entró en operaciones en el tercer trimestre de 2007.

En febrero de 2007 anunciamos que Cementos Andorra, una asociación entre nosotros y la familia Burgos, pretende construir una nueva planta de producción de cemento en Teruel, España. Se espera que esta nueva planta de cemento tenga una capacidad anual por encima de 650,000 toneladas y que la misma sea terminada en el segundo trimestre de 2009. Esperamos que nuestra inversión en la construcción de esta planta sea de aproximadamente €84 millones, incluyendo aproximadamente €27 millones en 2007 y un estimado de €56 millones durante 2008. Mantendremos una participación del 99.34% en Cementos Andorra, mientras que la familia Burgos mantendrá el 0.66% restante.

La Industria del Cemento en España

Conforme al Instituto Nacional de Estadísticas Español, en 2007 el sector de la construcción en la economía Española creció 4% en comparación con 2006, principalmente como resultado de un buen desempeño de la obra pública. Según la Asociación de Fabricantes de Cemento de España, u OFICEMEN, la organización española de comercialización del cemento, el consumo de cemento en España en 2007 se incrementó en aproximadamente 0.3% en comparación con 2006.

Durante los últimos años, los niveles de importación de cemento a España se han visto influenciados por la fuerte demanda nacional y las fluctuaciones entre el valor del Euro en comparación con otras divisas. Conforme a lo establecido por OFICEMEN, las importaciones de cemento se incrementaron 12.4% en 2005 y 9.5% en 2006 y disminuyeron 10.5% en 2007. Las importaciones de clinker han sido significativas, con incrementos de 25% en 2005, 19.7% en 2006 y 26.8% en 2007. Las importaciones principalmente tuvieron un impacto en las zonas costeras, ya que debido a los costos de transportación resulta menos rentable vender el cemento en los mercados del interior del país.

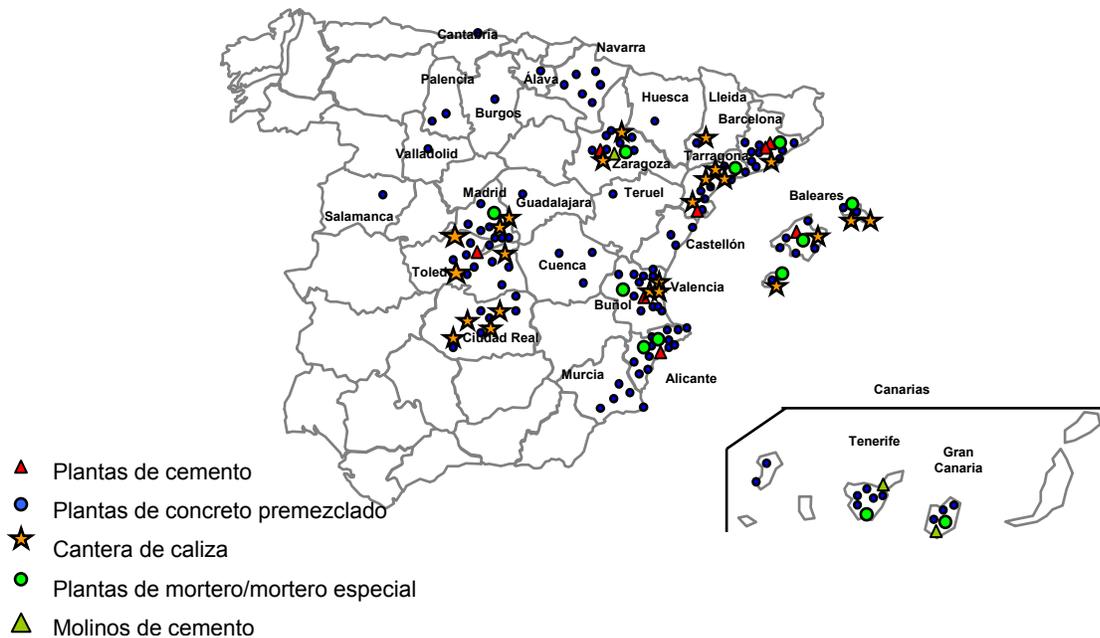
En el pasado, España ha sido tradicionalmente uno de los exportadores líderes de cemento en el mundo, exportando hasta 6 millones de toneladas anuales. En los años recientes, los volúmenes de exportación de cemento y clinker de nuestras operaciones en España han fluctuado, reflejando los cambios rápidos a la demanda en la zona de Mediterráneo así como el fortalecimiento del Euro y la competitividad del mercado doméstico. Dichos volúmenes de exportación disminuyeron 40% en 2005, pero se incrementaron 25% en 2006, y disminuyeron 28% en 2007.

Competencia

De acuerdo con OFICEMEN, al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente el 60% de la capacidad instalada para la producción de clinker y cemento en España era propiedad de cinco grupos multinacionales, incluyendo CEMEX.

La competencia en la industria del concreto premezclado es particularmente intensa en las grandes áreas urbanas. Nuestra subsidiaria Hormicemex ha alcanzado una presencia considerable en el mercado en áreas tales como las islas Baleares, las islas Canarias, Levante (incluyendo las regiones de Castellón, Valencia, Alicante y Murcia) y Aragón (incluyendo las regiones de Huesca, Lleida y Tarragona). En otras áreas, tales como la región central de España y Cataluña (incluyendo las regiones de Barcelona, Lleida y Tarragona), nuestro mercado es pequeño debido a la gran competencia que existe en las grandes áreas urbanas. El alto grado de competitividad en la industria española del concreto premezclado en el pasado ha provocado el debilitamiento de los precios. La distribución de concreto premezclado sigue siendo un componente clave de la estrategia de negocios de CEMEX España.

Nuestra red de Operaciones en España



Productos y Canales de Distribución

Cemento. Durante 2007, nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente el 52% de las ventas netas de nuestras operaciones en España, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. CEMEX España ofrece diversos tipos de cemento, ofreciendo productos específicos a mercados y consumidores específicos. En 2007, aproximadamente el 13% de los volúmenes de ventas nacionales de CEMEX España consistían en cemento distribuido en sacos a través de distribuidores y el resto de los volúmenes de ventas nacionales de CEMEX España consistían en ventas de cemento a granel, principalmente a operadores de concreto premezclado que incluyen a las propias subsidiarias de CEMEX España, además de clientes industriales que utilizan el cemento en sus procesos productivos y empresas constructoras.

Concreto Premezclado. Durante 2007, nuestras operaciones de concreto premezclado representaron aproximadamente el 22% de las ventas netas de nuestras operaciones en España, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Nuestras operaciones de concreto premezclado en España en 2007 adquirieron más del 77% de sus necesidades de nuestras operaciones de cemento en España y aproximadamente el 48% de sus necesidades de agregados de nuestras operaciones de agregados en España. Las ventas de concreto premezclado a obras públicas representaron el 14% de nuestras ventas totales de concreto premezclado y las ventas para edificios residenciales y no residenciales representaron el 86% de nuestras ventas totales de concreto premezclado en 2007.

Agregados. Durante 2007, nuestras operaciones de agregados representaron aproximadamente el 5% de las ventas netas de nuestras operaciones en España, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación.

Exportaciones. Durante 2007, las exportaciones de cemento de nuestras operaciones en España representaron aproximadamente el 1% de las ventas netas de nuestras operaciones en España, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Los precios de exportación son generalmente menores que los precios del mercado nacional y los costos son más altos para ventas de exportación. Del total de nuestras ventas de exportación desde España en 2007, 64% fueron de cemento blanco y 36% de cemento gris. En 2007, 18% de nuestras exportaciones desde España fueron a los Estados Unidos de América, 46% a África y 36% a Europa.

Costos de Producción

Hemos mejorado la rentabilidad de nuestras operaciones españolas introduciendo avances tecnológicos que han reducido de manera importante nuestros costos de energía, incluyendo el uso de combustibles alternativos, de conformidad con nuestros esfuerzos de reducción de costos. En 2007, quemamos harina comestible, basura orgánica, llantas y plásticos como combustibles, alcanzando en 2007 una tasa de 8% de sustitución de coque de petróleo en nuestros hornos de cemento gris. Durante 2008, esperamos aumentar la cantidad de dichos combustibles alternos para llegar a un nivel de sustitución de más del 10%.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones españolas operaban ocho plantas de cemento ubicadas en España, con una capacidad instalada de cemento de 11.4 millones de toneladas, incluyendo 1.7 millones toneladas de cemento blanco. A dicha fecha, también éramos propietarios de cuatro molinos de cemento, uno de los cuales lo mantiene CEISA, 27 centros de distribución, incluyendo 9 terminales terrestres y 18 marítimas, 114 plantas de concreto premezclado, 27 canteras de agregados y 14 plantas de mortero, incluyendo una que se mantiene a través de CEISA y otra, en la que también mantenemos el 50% de participación.

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios de nueve canteras de piedra caliza localizadas muy cerca de nuestras plantas de cemento y que cuentan con un rango de vida útil de 10 a 30 años, considerando los niveles de producción de 2007. Asimismo, tenemos derecho de incrementar dichas reservas a 50 años de reservas de piedra caliza, considerando los niveles de producción de 2007.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones españolas por aproximadamente U.S.\$66 millones en 2005, U.S.\$162 millones en 2006 y U.S.\$213 millones en 2007. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones españolas por un monto aproximado de U.S.\$209 millones durante 2008, incluyendo aquellas relacionadas con la construcción del nuevo molino de cemento y la planta de producción de mortero seco en el Puerto de Cartagena, y la construcción de una nueva fábrica de producción de cemento en Teruel, según se describe anteriormente.

Nuestras Operaciones en el Reino Unido

Visión General

Nuestras operaciones en el Reino Unido representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, y aproximadamente el 5% de nuestros activos totales, para el año terminado el 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% del capital de CEMEX Investments Limited (anteriormente RMC Group Limited), nuestra subsidiaria operativa en el Reino Unido. Somos un proveedor líder en materiales de construcción en el Reino Unido con operaciones verticalmente integradas de cemento, concreto premezclado, agregados y asfalto. Asimismo, somos un importante proveedor de concreto y materiales pre-moldeados tales como bloque de concreto, pavimentación a base de bloque de concreto, tejas, sistemas de pisos y durmientes para infraestructura ferroviaria.

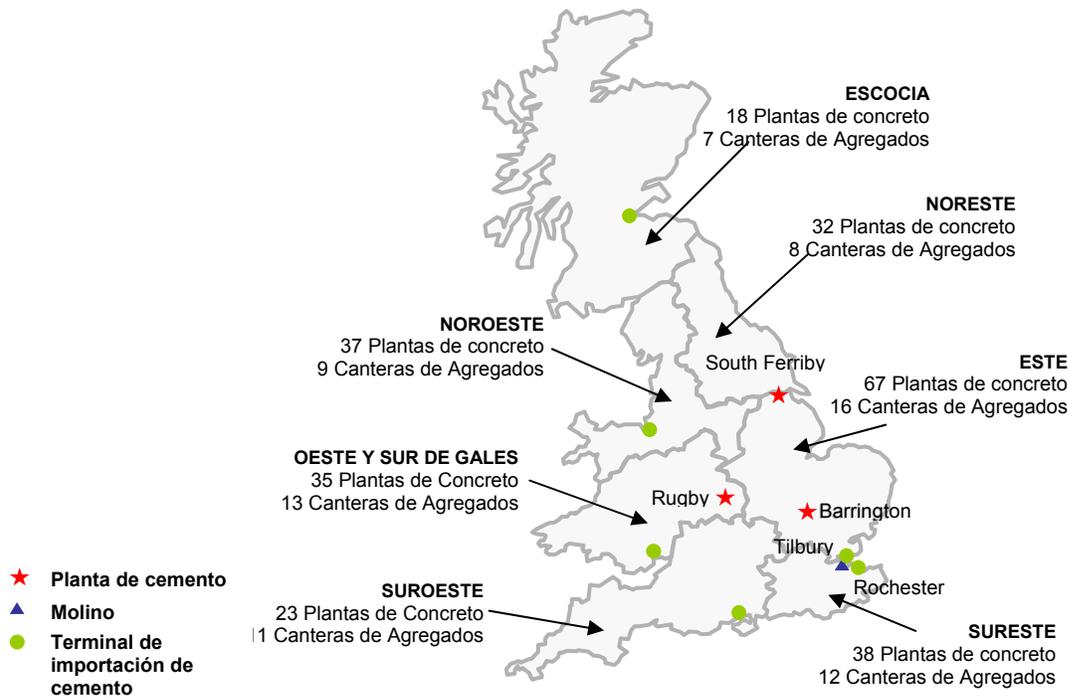
La Industria del Cemento en Reino Unido

Según el Departamento de Comercio e Industria del Reino Unido, la tasa de crecimiento anual del PIB del Reino Unido fue de 3.1% durante 2007. El sector de la construcción creció en total un 2.5% en 2007, comparado con un crecimiento del 1.3% en 2006. El sector privado de viviendas disminuyó aproximadamente 0.6%, y el sector público de viviendas creció aproximadamente 16.7% en 2007, mientras que el total del sector público de la construcción continuó su tendencia a la baja. La construcción de infraestructura creció 1.1%, mientras que la construcción de obras públicas, distintas a viviendas, disminuyó 5.0% en 2007. La construcción en los sectores comercial e industrial continuó incrementando, con un crecimiento de 12.8% y 0.5%, respectivamente, en 2007. Las actividades de reparación y mantenimiento creció 0.3% durante 2007.

Competencia

Nuestros principales competidores en el Reino Unido son Lafarge, Heidelberg, Hanson, Tarmac y Aggregate Industries (una subsidiaria de Holcim), cada uno de ellos con diferentes fuerzas de mercado según el producto y la región.

Nuestra Red de Operaciones de Cemento en el Reino Unido



Productos y Canales de Distribución.

Cemento. Durante 2007, nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente el 15% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Aproximadamente el 88% de nuestras ventas de cemento fueron a granel, mientras que el 12% restante fueron en sacos de cemento. Nuestro cemento a granel se vende principalmente a nuestros clientes productores de concreto premezclado, de productos de block de concreto y materiales premoldeados y contratistas. Nuestro cemento en sacos se vende principalmente a comerciantes de construcción nacionales y a supertiendas “hágalo usted mismo”. Durante 2007, importamos 190 mil toneladas de cemento, un incremento del 22% en comparación con las importaciones realizadas durante 2006. Este incremento se debió a un incremento en nuestras ventas durante el 2007.

Concreto Premezclado. Durante 2007, nuestras operaciones de concreto premezclado representaron aproximadamente el 31% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Los productos especiales, incluyendo concreto autocompactante, concreto de fibra reforzada, concreto de alta resistencia, concreto para pisos y concreto para relleno representaron 11% de nuestros volúmenes de ventas. Nuestras operaciones de concreto premezclado en el Reino Unido en 2007 adquirieron aproximadamente el 74% de sus necesidades de nuestras operaciones de cemento en el Reino Unido y aproximadamente el 70% de sus necesidades de agregados de nuestras operaciones de agregados en el Reino Unido. Nuestros productos de concreto premezclado se venden principalmente a contratistas residenciales, comerciales y de obras públicas.

Agregados. Durante 2007, nuestras operaciones de agregados representaron aproximadamente el 25% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. En 2007, nuestras ventas de agregados en el Reino Unido se dividieron de la siguiente manera: 57% en arena y grava, 35% en piedra caliza y 8% en piedra dura. En 2007, 20% de nuestros agregados se obtuvieron de recursos marítimos a lo largo de la costa del Reino Unido. En 2007, aproximadamente el 44% de la producción de nuestros agregados del Reino Unido se consumieron por nuestras operaciones de concreto premezclado, así como por nuestras operaciones de asfalto, bloque de concreto y materiales premoldeados.

También vendemos agregados a los principales contratistas que lo utilizan para construir carreteras y otros proyectos de infraestructura.

Costos de Producción

Cemento. En 2007, CEMEX vio una mejora en la productividad del total de sus tres plantas en el Reino Unido que, en forma combinada, alcanzaron niveles de eficiencia de clase mundial del 90.5%. Este ha resultado en un incremento del 12% en la producción de cemento, comparado con el 2006. Continuamos implementando nuestros programas de reducción de costos e incrementando el uso de combustibles alternos en más del 52%.

Concreto Premezclado. En 2007, incrementamos la productividad de nuestras plantas de concreto premezclado en 4%, en base a los volúmenes de producción. Asimismo, incrementamos la eficiencia en el uso de camiones de concreto premezclado, reduciendo la necesidad de contratar costosos camiones de terceros.

Agregados. En 2007, incrementamos la productividad de nuestras canteras en un 11%, en base al volumen.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2007, operábamos tres plantas de cemento y un molino de clinker en el Reino Unido, con una capacidad instalada de cemento de 2.8 millones de toneladas por año. A dicha fecha, también éramos propietarios de seis terminales de importación de cemento y operábamos 250 plantas de concreto premezclado y 76 canteras de agregados en el Reino Unido. RMC es propietario de seis terminales marítimas de importación en el Reino Unido. Así mismo, teníamos unidades de operación dedicadas a los negocios de asfalto, block de concreto, pavimentación a base de block de concreto, tejas, durmientes, lozas y otros materiales premoldeados en el Reino Unido.

De tal forma que podamos asegurar una mayor disponibilidad de cementos mezclados que sean más sustentables en base a su factor reducido de clinker y el uso de productos desechados por otras industrias, anunciamos planes para construir un nuevo molino y fábrica de mezclado en el Puerto de Tilbury, localizado en el Río Támesis al este de Londres. Se espera que la nueva planta haya sido comisionada para el cuarto trimestre del 2008, y tendrá una capacidad anual de aproximadamente 1.2 millones de toneladas por año, lo que incrementará nuestra capacidad productiva en el Reino Unido en un 20%. Esperamos que el total de nuestra inversión en la construcción de este nuevo molino en el transcurso de dos años será de aproximadamente U.S.\$89 millones, incluyendo U.S.\$28 millones en 2007 y un estimado de U.S.\$61 millones durante 2008.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en el Reino Unido por aproximadamente U.S.\$54 millones en 2005, U.S.\$115 millones en 2006, y U.S.\$133 millones en 2007. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en el Reino Unido por un monto aproximado de U.S.\$175 millones durante 2008, incluyendo aquellas relacionadas con la construcción del molino y la fábrica de mezclado en el Puerto de Tilbury, descritas anteriormente.

Nuestras Operaciones en el Resto de Europa

Nuestras operaciones en el Resto de Europa, las cuales, al 31 de diciembre de 2007, consistieron en nuestras operaciones en Alemania, Francia, Irlanda, Austria, Polonia, Croacia, la República Checa, Hungría, Letonia e Italia, así como otros activos en Europa y nuestra participación minoritaria del 34% en una empresa en Lituania, representaron aproximadamente el 19% de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, y aproximadamente el 9% de nuestros activos totales en 2007.

Nuestras Operaciones en Alemania

Visión General

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% de CEMEX Deutschland AG, nuestra subsidiaria operativa en Alemania. Somos un proveedor líder en materiales de construcción en Alemania con operaciones verticalmente integradas de cemento, concreto premezclado, agregados y productos de concreto (las cuales consisten primordialmente en techos y paredes de concreto prefabricado). Mantenemos una red a nivel nacional de concreto premezclado y agregados en Alemania.

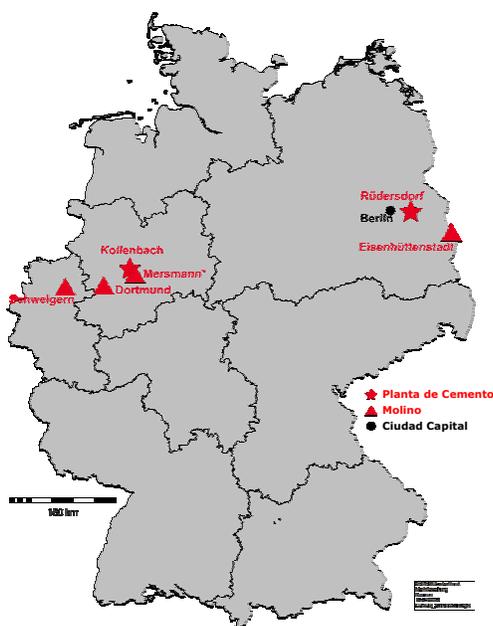
La Industria del Cemento en Alemania

Según información de Euroconstruct, la construcción en Alemania incrementó en 1% en 2007. La información de la Oficina Federal de Estadísticas indica un incremento en las inversiones de construcción de 2% para 2007, derivado de los incrementos en los sectores no residencial y de ingeniería civil del 5.0% en cada caso; el sector residencial se ha reducido. De acuerdo con la Asociación de Cemento de Alemania, el consumo total de cemento en Alemania en 2007 disminuyó en 5.7% a 27.3 millones de toneladas. Los mercados de concreto y agregados presentaron una disminución similar del 6% y 2.8%, respectivamente.

Competencia

Nuestros principales competidores en el mercado de cemento en Alemania son Heidelberg, Dyckerhoff (una subsidiaria de Buzzi – Unicem), Lafarge, Holcim y Schwenk, un competidor Alemán local. Los mercados de concreto premezclado y de agregados en Alemania se encuentran fragmentados y cuentan con una participación mayor de competidores locales.

Nuestra Red de Operaciones en Alemania



(*) En 2006, cerramos un horno en la planta de cemento Mersmann y no contemplamos reiniciar operaciones de horno en dicha planta, pero las actividades de molienda y empaquetamiento permanecen en operación.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2007, operábamos dos plantas de cemento ubicadas en Alemania (sin incluir la planta de Mersmann). Al 31 de diciembre de 2007, nuestra capacidad instalada de cemento en Alemania era de 5.6 millones de toneladas por año (excluyendo la capacidad productora de cemento de la planta Mersmann). A dicha

fecha, operábamos cuatro molinos de cemento, 185 plantas de concreto premezclado, 40 canteras de agregados y cuatro centros de distribución terrestre y dos terminales marítimas en Alemania.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Alemania por aproximadamente U.S.\$20 millones en 2005, U.S.\$50 millones en 2006 y U.S.\$78 millones en 2007, y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital por un monto aproximado de U.S.\$66 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Francia

Visión General

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% de RMC France SAS, nuestra subsidiaria operativa en Francia. Somos uno de los principales productores de concreto premezclado y agregados en Francia. Distribuimos la mayor parte de nuestros materiales por carretera y una cantidad significativa por vías fluviales, buscando maximizar el uso de esta alternativa eficiente y sustentable.

La industria del Cemento en Francia

Según información de Euroconstruct, la construcción total en Francia se incrementó 2.1% en 2007. Este incremento se debe principalmente a los crecimientos del 11% y 6% en los sectores de la construcción de obra pública y no residencial, respectivamente. Según información de la asociación de productores de cemento en Francia, el consumo de cemento alcanzó 24.7 millones de toneladas en 2007, un incremento del 3.4% en comparación con el 2006.

Competencia

Nuestros principales competidores en el mercado de concreto premezclado en Francia son Lafarge, Holcim, Italcementi y Vicat. Nuestros principales competidores en el mercado de agregados en Francia son Lafarge, Italcementi, Colas (Bouygues) y Eurovia (Vinci). Muchos de nuestros principales competidores en concreto premezclado son subsidiarias de productores de cemento Franceses, mientras que nosotros debemos apoyarnos en obtener cemento de terceros.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2007, operábamos 236 plantas de concreto premezclado en Francia, una terminal de cemento marítima ubicada en LeHavre, en la costa norte de Francia y 44 canteras de agregados. A dicha fecha, también participábamos en 15 canteras de agregados a través de co-inversiones.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Francia por aproximadamente U.S.\$20 millones en 2005, U.S.\$33 millones en 2006, y U.S.\$47 millones en 2007 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital por un monto aproximado de U.S.\$50 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Irlanda

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 61.7% de Readymix Plc, nuestra subsidiaria operativa en la Republica de Irlanda. Nuestras operaciones en Irlanda producen y proveen arena, piedra y grava así como concreto premezclado, mortero y productos de blocks de concreto. Como parte de nuestro plan estratégico, en septiembre de 2007 vendimos parte de nuestra división de productos pre-fabricados de concreto a Acheson & Glover y en diciembre de 2007 cerramos nuestras unidades de tubería y tejas. Al 31 de diciembre de 2007, operábamos 46 plantas de concreto premezclado, 27 canteras de agregados y 16 plantas de block de concreto

localizadas en la República de Irlanda, Irlanda del Norte y la Isla Man. Importamos y distribuimos cemento en las Isla de Man.

Según información de *DKM Economic Consultants*, se estima que la construcción total en la República de Irlanda disminuyó un 1.5% en 2007. La disminución se debe a la reducción del 9.4% en el sector de la construcción, parcialmente compensado por incrementos del 25.4% y 2% en la construcción no residencial y en el sector de infraestructura, respectivamente. Estimamos que el consumo de cemento en la República de Irlanda e Irlanda del Norte alcanzó 7 millones de toneladas en 2007, un incremento del 0.3% comparado con el consumo total de cemento durante 2006.

Nuestros principales competidores en los mercados de concreto premezclado y de agregados en Irlanda son CRH y Kilsaran.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Irlanda de aproximadamente U.S.\$9 millones en 2005, U.S.\$21 millones en 2006 y U.S.\$28 millones en 2007, y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Irlanda por un monto aproximado de U.S.\$42 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Austria

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% de CEMEX Austria plc, nuestra subsidiaria operativa en Austria. Somos uno de los principales participantes en los mercados de concreto y agregados en Austria, así como también producimos aditivos. Al 31 de diciembre de 2007, operábamos 46 plantas de concreto premezclado y 29 canteras de agregados en Austria.

Según información de Euroconstruct, la construcción total en Austria incrementó 5.5% en 2007. Este incremento se debió principalmente al incremento del 6.7% en el sector de construcción de infraestructura pública (ingeniería civil) en 2007, después de un incremento de 6.2% en 2006. La demanda por construcción de nuevas viviendas y la renovación de las mismas se incrementó un 5.7%, debido a la tendencia económica positiva y a los cambios demográficos como resultado de la migración. Según información de Euroconstruct, el consumo de cemento en Austria incrementó 3.0% en 2007.

Nuestros principales competidores en los mercados de concreto premezclado y de agregados en Austria son Asamer, Strabag, Wopfinger y Lafarge.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Austria por aproximadamente U.S.\$15 millones en 2005, U.S.\$23 millones en 2006 y U.S.\$8 millones en 2007, y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en Austria por un monto aproximado de U.S.\$9 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Polonia

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% de CEMEX Polska sp.z.o.o., nuestra subsidiaria operativa en Polonia. Somos un proveedor líder de materiales de construcción en Polonia, abasteciendo a los mercados de cemento, concreto premezclado y de agregados. Al 31 de diciembre de 2007, operábamos dos plantas de cemento en Polonia, con una capacidad total instalada de 3.0 millones de toneladas anuales. A dicha fecha, operábamos también un molino, 40 plantas de concreto premezclado y 11 canteras de agregados en Polonia, incluyendo una en la cual participamos en un 50.1%. A dicha fecha, operábamos once terminales de distribución terrestre y dos terminales marítimas en Polonia.

Según información de la Oficina Central de Estadísticas de Polonia, la construcción total en Polonia se incrementó 15.7% en 2007. Asimismo, según la Asociación de Cemento Polaca, el consumo de cemento en Polonia alcanzó 16.6 millones de toneladas en 2007, un incremento de 15.4%, en comparación con 2006.

Nuestros principales competidores en el mercado de cemento, concreto premezclado y de agregados en Polonia son Heidelberg, Lafarge, CRH y Dyckerhoff.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Polonia por aproximadamente U.S.\$5 millones en 2005, U.S.\$13 millones en 2006 y U.S.\$37 millones en 2007, y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en Polonia por un monto aproximado de U.S.\$70 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en los Balcanes

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 99.2% de Dalmacijacement d.d., nuestra subsidiaria operativa en Croacia. En enero de 2008 completamos la adquisición del 0.8% de participación restante del capital, por una compensación total de €3.2 millones.

De acuerdo a nuestras estimaciones, somos el mayor productor de cemento en Croacia en base a capacidad instalada al 31 de diciembre de 2007. Al 31 de diciembre de 2007, operábamos tres plantas cementeras en Croacia, con una capacidad instalada de 2.4 millones de toneladas de cemento anuales. A dicha fecha, también operábamos 13 centros de distribución terrestre, tres terminales de cemento, dos instalaciones de concreto premezclado y una cantera de agregados en Croacia, Bosnia, Slovenia, Serbia y Montenegro.

De acuerdo a la Asociación de Cemento Croata, el consumo de cemento únicamente en Croacia alcanzó 3.05 millones de toneladas en 2007, un incremento de 8.7% en comparación con el 2006.

Nuestros principales competidores únicamente en el mercado de cemento en Croacia son Nexe y Holcim.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en el Sureste Europeo por aproximadamente U.S.\$5 millones en 2005, U.S.\$12 millones en 2006 y U.S.\$17 millones en 2007, y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en la región por un monto aproximado de U.S.\$21 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en la República Checa

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% de CEMEX Czech Republic, s.r.o., nuestra subsidiaria operativa en la República Checa. Somos uno de los principales productores de los mercados de concreto premezclado y agregados en la República Checa. Asimismo distribuimos cemento en la República Checa. Al 31 de diciembre de 2007, operábamos 47 plantas de concreto premezclado y siete canteras de agregados. A dicha fecha, operábamos un molino de cemento y una terminal de cemento en la República Checa.

Según información de Euroconstruct, la construcción total en la República Checa se incrementó en 6.6% en 2007. Este incremento se debió principalmente al incremento de un 7.6% en el sector de la construcción residencial. Según información de Euroconstruct, el consumo de cemento en la República Checa alcanzó 5.1 millones de toneladas en 2007, un incremento del 10.8% en comparación con el 2006.

Nuestros principales competidores en los mercados de cemento, concreto premezclado y agregados en la República Checa son Heidelberg, Dyckerhoff, Holcim y Lafarge.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en la República Checa por aproximadamente U.S.\$2 millones en 2005, U.S.\$5 millones en 2006 y U.S.\$11 millones en 2007, y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en la República Checa por un monto aproximado de U.S.\$17 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Hungría

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% de Danubiousbeton Betonkészítő Kft, nuestra subsidiaria operativa en Hungría. Al 31 de diciembre de 2007, operábamos 35 plantas de concreto premezclado y siete canteras de agregados en Hungría.

Según información de la Oficina de Estadística de Hungría, la construcción total en Hungría disminuyó 14.1% en 2007. Esta disminución se debió principalmente a la reducción de la construcción de infraestructura

pública. El consumo de cemento en Hungría alcanzó 3.9 millones de toneladas en 2007, una reducción del 5% en comparación con 2006.

Nuestros principales competidores en los mercados de concreto premezclado y agregados en Hungría son Holcim, Heidelberg, Strabag y Lasselsberger.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Hungría por aproximadamente U.S.\$10 millones en 2005, U.S.\$7 millones en 2006 y U.S.\$12 millones en 2007, y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en Hungría por un monto aproximado de U.S.\$7 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Letonia

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% de SIA CEMEX, nuestra subsidiaria operativa en Letonia. Somos el único productor de cemento de Letonia y uno de los principales productores y proveedores de concreto premezclado en Letonia. Al 31 de diciembre de 2007, operábamos una planta de cemento en Letonia con una capacidad instalada de 0.5 millones de toneladas por año. A dicha fecha, también operábamos cuatro plantas de concreto premezclado en Letonia.

En abril de 2006, iniciamos un plan de expansión de nuestra planta de cemento en Letonia con el propósito de incrementar nuestra capacidad de producción en un millón de toneladas por año y así abastecer la fuerte demanda de cemento del país. Se espera que la construcción esté terminada para inicios del 2009. Esperamos efectuar inversiones en bienes de capital en dicha expansión durante tres años por aproximadamente U.S.\$258 millones, incluyendo U.S.\$11 millones y U.S.\$86 millones durante 2006 y 2007, respectivamente, y un estimado de U.S.\$149 millones durante 2008.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Letonia por aproximadamente U.S.\$3 millones en 2005, U.S.\$19 millones en 2006 y U.S.\$100 millones en 2007, y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Letonia por un monto aproximado de U.S.\$161 millones durante 2008, incluyendo aquellas relacionadas con la expansión de nuestra planta de cemento descrita anteriormente.

Nuestra Inversión en Lituania

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 34% de Akmenes Cementas AB, un productor de cemento de Lituania, el cual opera una planta de cemento en Lituania con una capacidad instalada de 1.3 millones de toneladas de cemento por año.

Nuestras Operaciones en Italia

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% de Cementilce S.R.L., la sociedad controladora de nuestras operaciones en Italia. A dicha fecha, contábamos con cuatro molinos de cemento en Italia, dos de los cuales han sido vencidos. Nuestro primer molino empezó operaciones a finales del tercer trimestre de 2005 y tiene una capacidad instalada de aproximadamente 450,000 toneladas anuales. Nuestro segundo molino, que vendimos a Italcementi en enero de 2008 por U.S.\$76.4 millones, empezó operaciones en el segundo trimestre de 2006, y tenía una capacidad instalada de aproximadamente 750,000 toneladas por año. Nuestro tercer molino empezó operaciones en el último trimestre de 2006 y tiene una capacidad instalada de 420,000 toneladas por año. Nuestro cuarto molino, que vendimos a Buzzi en febrero de 2008 por U.S.\$61.1 millones, fue concluido en diciembre de 2007 y tenía una capacidad instalada de aproximadamente 750,000 toneladas por año. Al 1 de marzo de 2008, teníamos dos molinos en Italia con una capacidad total instalada de 870,000 toneladas anuales. Nuestras operaciones en Italia fortalecen nuestras operaciones de comercio en la región del Mediterráneo.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Italia por aproximadamente U.S.\$33 millones en 2005, aproximadamente U.S.\$26 millones en 2006 y aproximadamente U.S.\$38 millones en 2007. Esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Italia por un monto aproximado de U.S.\$8 millones durante 2008.

Nuestras Demás Operaciones en Europa

Al 31 de diciembre de 2007, operábamos 16 terminales de cemento marítimas en Finlandia, Noruega y Suiza a través de Embra AS, un importador líder de cemento a granel en la región Nórdica.

Realizamos inversiones en bienes de capital por aproximadamente U.S.\$5 millones en 2006 y U.S.\$1 millón durante 2007 en nuestras demás operaciones en Europa. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital por menos de U.S.\$1 millón durante 2008 en nuestras demás operaciones en Europa.

Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

Nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, las cuales incluyen nuestras operaciones en Venezuela, Colombia, Argentina, Costa Rica, República Dominicana, Panamá, Nicaragua, Puerto Rico y Jamaica, así como otros activos en el Caribe, representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Al 31 de diciembre de 2007, nuestros negocios en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, representaron aproximadamente el 16% de nuestra capacidad total instalada y el 7% de nuestros activos totales.

Nuestras Operaciones en Venezuela

Visión General

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios de un 75.7% de participación en CEMEX Venezuela, S.A.C.A., o CEMEX Venezuela, nuestra subsidiaria operativa en Venezuela, y cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas. Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Venezuela era la productora de cemento más grande de Venezuela, con una capacidad instalada de 4.6 millones de toneladas. Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2008, nuestras operaciones en Venezuela representaron aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, y el 2% de nuestros activos totales.

En marzo de 2004, introdujimos el programa de Construrama en Venezuela. A través del programa de Construrama, ofrecemos a un grupo de nuestros distribuidores Venezolanos la oportunidad de vender una variedad de productos bajo la marca Construrama, un concepto que incluye tiendas, imagen, publicidad, productos y servicios estandarizados. Al 31 de diciembre de 2007, 129 tiendas se integraron al programa de Construrama en Venezuela.

La Industria Cementera en Venezuela

De acuerdo con la Asociación de Productores Venezolanos de Cemento, el consumo de cemento en Venezuela incrementó 17.1% durante 2007. En febrero de 2003, las autoridades venezolanas impusieron controles cambiarios e implementaron un control de precios en diversos productos, incluyendo el cemento. En 2007, la tasa de inflación en Venezuela se incremento a 22.5%. El 31 de enero de 2007, la Asamblea Nacional de Venezuela aprobó una ley que le otorgó al Presidente Hugo Chávez el poder de gobernar mediante decretos con fuerza de ley por un periodo de 18 meses. El 7 de marzo de 2007 el gobierno de Venezuela anunció que el bolívar será revaluado a una tasa de 1 por cada 1000. En relación con las políticas anunciadas por el gobierno de Venezuela para nacionalizar ciertos sectores de la economía, el 18 de junio de 2008, se promulgó el Decreto de Nacionalización, que ordena que la industria manufacturera de cemento en Venezuela se encuentre reservada al Estado y ordena la conversión de las compañías cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, en compañías controladas por el Estado, siendo Venezuela el propietario de una participación en su capital de al menos 60%. Véase “Punto 4 – Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales – Nacionalización de CEMEX Venezuela.”

Competencia

Al 31 de diciembre de 2007, la industria venezolana del cemento contaba con cinco productores de cemento, con una capacidad total instalada de aproximadamente 10.1 millones de toneladas, según nuestras estimaciones. Nuestros competidores a nivel mundial, Holcim y Lafarge, son propietarios de participaciones mayoritarias en la segunda y tercera productoras de cemento más grandes de Venezuela, respectivamente, y se encuentran igualmente sujetos a la nacionalización de la industria cementera anunciada por el Presidente Hugo Chávez el 3 de abril de 2008.

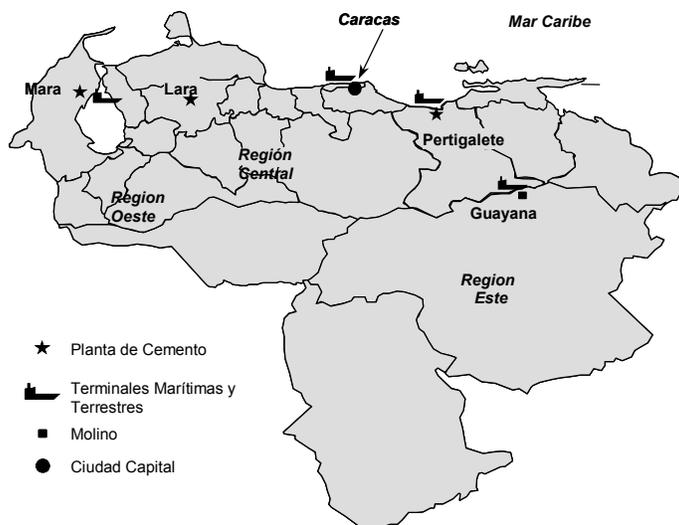
En 2007, el mercado de concreto premezclado representó tan solo aproximadamente el 13% del consumo de cemento en Venezuela, de acuerdo a nuestras estimaciones. Consideramos que las empresas constructoras en Venezuela, las cuales prefieren instalar sus propias plantas de concreto premezclado en la obra, son la principal barrera para la penetración en el sector del concreto premezclado, resultando que dichas operaciones de concreto premezclado “en el sitio” representan un alto porcentaje de la producción total del concreto premezclado.

Sin contar a CEMEX Venezuela, existen dos grandes compañías productoras de concreto premezclado en Venezuela, Premezclado Caribe, propiedad de Holcim, y Premex, propiedad de Lafarge. El resto del sector de concreto premezclado en Venezuela se encuentra altamente fragmentado.

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Venezuela era el proveedor líder de cemento venezolano, basándonos en nuestras estimaciones de ventas de cemento gris y blanco en Venezuela. Asimismo, CEMEX Venezuela fue el proveedor líder de concreto premezclado en 2007, con 33 plantas de producción de concreto premezclado a lo largo de Venezuela.

Nuestra Red de Operaciones en Venezuela

Como se muestra a continuación, las tres plantas cementeras y una planta de molienda de CEMEX Venezuela se encuentran ubicadas cerca de los principales centros de población y de la costa de Venezuela.



Productos y Canales de Distribución

El transporte terrestre es parcialmente manejado por CEMEX Venezuela. Durante 2007, aproximadamente el 40.5% de las ventas totales de CEMEX Venezuela se transportaron a través de su propia flotilla de camiones. Asimismo, CEMEX Venezuela abastece directamente a un número importante de clientes al menudeo a través de sus propios centros de distribución. El cemento en Venezuela es transportado ya sea a granel o en sacos de cemento.

Cemento. Nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente el 65% de las ventas netas de nuestras operaciones venezolanas para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación.

Concreto Premezclado. Nuestras operaciones de concreto premezclado representaron aproximadamente el 28% de las ventas netas de nuestras operaciones venezolanas para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación.

Agregados. Nuestras operaciones de agregados representaron aproximadamente el 3% de las ventas netas de nuestras operaciones venezolanas para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación.

Exportaciones

Durante 2007 las exportaciones de Venezuela representaron aproximadamente el 12% de las ventas netas de CEMEX Venezuela, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Los principales mercados de exportación de CEMEX Venezuela han sido históricamente el Caribe y la costa este de los Estados Unidos de América. En 2007, aproximadamente el 9% de nuestras exportaciones de Venezuela se hicieron a los Estados Unidos de América y el 91% a Sudamérica, Centroamérica y el Caribe.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Venezuela operaba tres plantas cementeras, Lara, Mara y Pertigalete, en las cuales tenía una participación del 100%, con una capacidad instalada combinada de producción de cemento de aproximadamente 4.6 millones de toneladas. A dicha fecha, CEMEX Venezuela operaba las instalaciones del molino de Guayana, el cual tiene una capacidad para aproximadamente 375,000 toneladas de cemento. Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Venezuela era propietaria de 33 plantas productoras de concreto premezclado, una planta de mortero seco y de 10 centros de distribución terrestres y siete canteras con reserva suficiente para más de 100 años, a los niveles de producción de 2007.

Las plantas Lara y Mara y una línea de producción de la planta Pertigalete utilizan el proceso húmedo; la otra línea de producción de la planta Pertigalete utiliza el proceso seco. Todas las plantas utilizan principalmente gas natural como combustible, no obstante, un porcentaje menor de diesel es usado por la planta Lara. CEMEX Venezuela tiene sus propias plantas generadoras de electricidad, mismas que operan con gas natural y diesel.

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Venezuela era propietaria y operaba cuatro terminales portuarias, tres marítimas y una fluvial. Una terminal portuaria se encuentra localizada en la planta Pertigalete, una en la planta Mara, una en la terminal Catia La Mar, en el Mar del Caribe cerca de Caracas, y una en la planta Guayana en el Río Orinoco en la región de Guayana.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones venezolanas por aproximadamente U.S.\$23 millones en 2005, U.S.\$41 millones en 2006 y U.S.\$47 millones en 2007. Antes del anuncio de la nacionalización, esperábamos efectuar inversiones en nuestras operaciones en Venezuela por un monto aproximado de U.S.\$22 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Colombia

Visión General

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 99.7% de las acciones ordinarias del capital de CEMEX Colombia, S.A., o CEMEX Colombia, nuestra subsidiaria operativa en Colombia. Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Colombia era el segundo productor de cemento más grande de Colombia, considerando su capacidad instalada de acuerdo con el Instituto Colombiano de Productores de Cemento. Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, y antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, nuestras

operaciones en Colombia representaron aproximadamente el 2% de nuestras ventas netas y el 2% de nuestros activos totales.

CEMEX Colombia tiene una participación importante en el mercado del cemento y concreto premezclado en el "Triángulo Urbano" de Colombia, integrado por las ciudades de Bogotá, Medellín y Cali. Durante 2007, estas tres áreas metropolitanas representaron aproximadamente el 45% del consumo de cemento en Colombia. La planta de Ibagué de CEMEX Colombia, que utiliza el proceso seco y se encuentra estratégicamente localizada en el Triángulo Urbano, es la planta cementera más grande de Colombia y tenía una capacidad instalada de 2.5 millones de toneladas al 31 de diciembre de 2007. CEMEX Colombia, a través de sus plantas Bucaramanga y Cúcuta, también es un participante activo en el mercado del noreste de Colombia. La fuerte presencia de CEMEX Colombia en el mercado del concreto premezclado en Bogotá se debe principalmente al fácil acceso que tiene a un depósito de agregados en el área de Bogotá.

La Industria del Cemento en Colombia

De acuerdo a información del Instituto Colombiano de Productores de Cemento, la capacidad instalada de cemento en Colombia para 2007 era de 16.0 millones de toneladas. Según dicha organización, el consumo total de cemento en Colombia durante 2007 alcanzó 9.1 millones de toneladas, un incremento de 13.5%, mientras que las exportaciones de Colombia alcanzó 2.0 millones de toneladas. Estimamos que cerca del 50% del cemento en Colombia es consumido por el sector de la autoconstrucción, mientras que el sector residencial consume 28% del total del consumo de cemento y ha ido creciendo en años recientes. Los otros segmentos de construcción en Colombia incluyen las obras públicas y los sectores comerciales, los cuales cuentan para el balance de consumo de cemento en Colombia.

Competencia

El Grupo Empresarial Antioqueño, o Argos, el cual es propietario o tiene participaciones en once de las 18 empresas cementeras de Colombia, ha mantenido una posición de liderazgo en la industria cementera en ese país. Argos ha consolidado una posición de liderazgo en los mercados de las costas de Colombia a través de Cementos Caribe en Barranquilla, Compañía Colclinker en Cartagena y Tolcemento en Tolu. La otra productora de cemento más importante es Holcim Colombia.

Nuestra Red de Operaciones en Colombia



Productos y Canales de Distribución

Cemento. Nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente el 53% de las ventas netas de nuestras operaciones colombianas para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación.

Concreto Premezclado. Nuestras operaciones de concreto premezclado representaron aproximadamente el 27% de las ventas netas de nuestras operaciones colombianas para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación.

Agregados. Nuestras operaciones de agregados representaron aproximadamente el 5% de las ventas netas de nuestras operaciones colombianas para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Colombia era propietaria de seis plantas cementeras con una capacidad instalada de 4.8 millones de toneladas anuales. Tres de dichas plantas utilizan el proceso húmedo y las tres restantes aplican el proceso seco. Asimismo, CEMEX Colombia cuenta con una capacidad de generación de electricidad de 24.7 megawatts, a través de una planta arrendada. Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Colombia es propietaria de siete centros de distribución terrestre, una planta de mortero, 32 plantas de concreto premezclado, una planta de productos de concreto, y siete plantas de agregados. Asimismo, CEMEX Colombia también era propietaria de cinco canteras con reservas suficientes para más de 60 años al nivel de producción de 2007.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones colombianas por un monto aproximado de U.S.\$7 millones en 2005, U.S.\$31 millones en 2006 y U.S.\$15 millones en 2007. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones colombianas por aproximadamente U.S.\$23 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Costa Rica

Al 31 de diciembre de 2007, teníamos una participación del 99.1% en CEMEX Costa Rica, S.A., o CEMEX Costa Rica, nuestra subsidiaria operativa en Costa Rica y una empresa líder en producción de cemento en ese país. Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Costa Rica operaba una planta de cemento en Costa Rica, con una capacidad instalada de 0.9 millones de toneladas. A dicha fecha, CEMEX Costa Rica también operaba un molino de cemento en la ciudad de San José. Asimismo, a dicha fecha, CEMEX Costa Rica operaba siete plantas de concreto premezclado, una cantera de agregados y un centro de distribución terrestre.

Durante 2007, las exportaciones de cemento de nuestras operaciones costarricenses representaron aproximadamente el 7% de nuestra producción total en Costa Rica. En 2007, 3% de nuestras exportaciones desde Costa Rica se hicieron a Nicaragua, 47% a El Salvador, y 50% a Panamá.

Aproximadamente 1.5 millones de toneladas de cemento fueron vendidas en Costa Rica durante 2007, de acuerdo con la Cámara de la Construcción de Costa Rica. El mercado de cemento costarricense es un mercado predominantemente al menudeo, y estimamos que más de tres cuartas partes del cemento se vende en sacos.

La industria de cemento costarricense incluye dos productores, CEMEX Costa Rica y Holcim Costa Rica.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones costarricenses por un monto aproximado de U.S.\$5 millones en 2005, U.S.\$7 millones en 2006 y U.S.\$5 millones en 2007. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Costa Rica por aproximadamente U.S.\$7 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en República Dominicana

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios, a través de CEMEX Venezuela, del 99.9% de CEMEX Dominicana, S.A., o CEMEX Dominicana, nuestra subsidiaria operativa en la República Dominicana y una productora líder de cemento en el país. En abril de 2008, adquirimos esta participación de CEMEX Venezuela. La red de ventas de CEMEX Dominicana cubre las áreas de mayor consumo del país, las cuales son Santo Domingo, Santiago de los Caballeros, La Vega, San Pedro de Macorís, Azúa y Bavaro. Además, tenemos un contrato de arrendamiento relacionado con la extracción de yeso celebrado con el gobierno de la República Dominicana, el cual tiene una vigencia de 18 años, y que nos permite abastecer todos los requerimientos locales y regionales de yeso.

En 2007, el consumo de cemento de la República Dominicana alcanzó 3.6 millones de toneladas. Nuestros principales competidores son Domicem, un competidor de origen Italiano que inicio su producción de cemento en 2005; Cementos Cibao, un competidor local; Cemento Colón, una operación de molienda afiliada a Holcim; Cementos Santo Domingo, una operación de molienda producto de una asociación entre un inversionista local y la española Cementos La Unión; y Cementos Andinos, un competidor originario de Colombia que tiene una operación instalada de molienda y un horno de cemento parcialmente en construcción pero que estuvo fuera del mercado la mayor parte del 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Dominicana operaba una planta cementera en la República Dominicana, con una capacidad instalada de 2.6 millones de toneladas de cemento por año, mantuvo una participación minoritaria en un molino de cemento. Asimismo, CEMEX Dominicana operaba ocho plantas de concreto premezclado, una cantera de agregados, tres centros de distribución terrestre y dos terminales marítimas.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones dominicanas por un monto aproximado de U.S.\$87 millones en 2005, U.S.\$27 millones en 2006, y U.S.\$11 millones en 2007. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones dominicanas por aproximadamente U.S.\$15 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Panamá

Al 31 de diciembre de 2007, teníamos, a través de CEMEX Venezuela, una participación del 99.5% en Cemento Bayano, S.A., o Cemento Bayano, nuestra subsidiaria operativa en Panamá y un productor líder de cemento en ese país. En abril de 2008, adquirimos esta participación de CEMEX Venezuela. Al 31 de diciembre de 2007, Cemento Bayano operaba una planta de cemento en Panamá con una capacidad instalada de producción de cemento de aproximadamente 0.5 millones de toneladas por año. Asimismo, Cemento Bayano es propietario y opera 13 plantas de concreto premezclado, dos canteras de agregados y tres centros de distribución terrestre.

De acuerdo con la Contraloría General de la República de Panamá, durante 2007 se vendieron en Panamá aproximadamente 1.4 millones de metros cúbicos de concreto premezclado. De acuerdo a nuestras estimaciones, el consumo de cemento en Panamá se incrementó 14.9% en 2007. La industria cementera panameña incluye dos productoras de cemento, Cemento Bayano y Cemento Panamá, una afiliada de Holcim y Colombian Cementos Argos.

El 6 de febrero de 2007, anunciamos nuestra intención de construir un nuevo horno en nuestra planta de Bayano en Panamá, y el proyecto se encuentra actualmente en construcción. Se espera que el nuevo horno incremente la capacidad de producción anual de clinker de la planta Bayano de aproximadamente 1.1 millones de toneladas, llegando a una capacidad total de 1.6 millones de toneladas de clinker por año. La capacidad de molienda de cemento se incrementará a 1.4 millones de toneladas por año con un nuevo molino, que comenzó operaciones en febrero de 2008. Esperamos que la construcción del nuevo horno sea completada para mediados del 2009, con una inversión aproximada de U.S.\$200 millones, que incluye U.S.\$55 millones invertidos en 2007 y un estimado de U.S.\$96 millones durante 2008.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Panamá por un monto aproximado de U.S.\$5 millones en 2005, U.S.\$26 millones en 2006 y U.S.\$63 millones en 2007. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Panamá por aproximadamente U.S.\$102 millones durante 2008, incluyendo aquellas inversiones relacionadas con la construcción del nuevo horno a que se hace referencia anteriormente.

Nuestras Operaciones en Nicaragua

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% de CEMEX Nicaragua, S.A. o CEMEX Nicaragua, nuestra subsidiaria operativa en Nicaragua. A esa fecha, CEMEX Nicaragua arrienda y opera una planta de cemento con una capacidad instalada de 0.5 millones de toneladas. A partir de marzo de 2003, hemos arrendado una molienda con una capacidad de 100,000 toneladas en Managua, la cual ha sido utilizada únicamente para moler coque de petróleo.

Según nuestras estimaciones, durante 2007 se vendieron en Nicaragua aproximadamente 0.67 millones de toneladas de cemento. La industria de cemento en Nicaragua cuenta con dos productores: CEMEX Nicaragua y Holcim.

En la primera mitad de 2006, incorporamos dos plantas de concreto premezclado a nuestro negocio de concreto premezclado en Nicaragua. Actualmente operamos una planta fija de concreto premezclado y cuatro plantas móviles en el país. Conforme a nuestras estimaciones, se vendieron aproximadamente 144,600 metros cúbicos de concreto premezclado en Nicaragua durante 2007. A finales de 2006, compramos la primera cantera de agregados de CEMEX en Nicaragua. Ahora operamos dos canteras de agregados en el país. De acuerdo a nuestras estimaciones, aproximadamente 4.0 millones de toneladas de agregados fueron vendidos en Nicaragua durante 2007.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones nicaragüenses por aproximadamente U.S.\$7 millones en 2005, U.S.\$6 millones en 2006 y U.S.\$5 millones en 2007. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones nicaragüenses por aproximadamente U.S.\$3 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Puerto Rico

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% de CEMEX de Puerto Rico, Inc., o CEMEX Puerto Rico, nuestra subsidiaria operativa en Puerto Rico. Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Puerto Rico operaba una planta de cemento con una capacidad instalada de cemento de aproximadamente 1.2 millones de toneladas por año. Asimismo, CEMEX Puerto Rico tiene y opera 17 plantas de concreto premezclado, una cantera de agregados que se adquirió en noviembre de 2006 por aproximadamente U.S.\$13 millones y dos centros de distribución terrestre.

En 2007, el consumo de cemento en Puerto Rico alcanzó 1.581 millones de toneladas. En 2007, la industria cementera incluía dos productores de cemento, CEMEX Puerto Rico y San Juan Cement Co., una afiliada de Italcementi y Antilles Cement Co., un importador independiente.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones puertorriqueñas por un monto aproximado de U.S.\$10 millones en 2005, U.S.\$33 millones en 2006 y U.S.\$19 millones en 2007. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones puertorriqueñas por aproximadamente U.S.\$7 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Guatemala

En enero de 2006, adquirimos una participación del 51% del capital social de una planta con un molino de cemento en Guatemala, por aproximadamente U.S.\$17 millones. Al 31 de diciembre de 2007, la planta con el molino de cemento tenía una capacidad instalada de 500,000 toneladas anuales. Adicionalmente, éramos propietarios y operábamos tres centros de distribución terrestre y un silo de clinker cercano a una terminal marítima en Guatemala.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones guatemaltecas por un monto aproximado de U.S.\$1 millón en 2007, y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital por aproximadamente U.S.\$2 millones durante 2008.

Nuestras Demás Operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% de Readymix Argentina, S.A., la cual opera cuatro plantas de concreto premezclado en Argentina.

Consideramos que la región del Caribe mantiene una considerable importancia estratégica debido a su ubicación geográfica. Al 31 de diciembre de 2007, operábamos una red de ocho terminales marítimas en la región, las cuales facilitan las exportaciones de nuestras operaciones en varios países, incluyendo México, República Dominicana, Venezuela, Costa Rica, Puerto Rico, España, Colombia y Panamá. Tres de nuestras terminales marítimas se encuentran localizadas en las ciudades principales de Haití, dos en las Bahamas, una en Bermuda, una en Manaus, Brasil y una en las Islas Caimán.

Al 31 de diciembre de 2007, contábamos con una participación minoritaria en Trinidad Cement Limited, con operaciones de cemento en Trinidad y Tobago, Barbados y Jamaica, así como una participación minoritaria en Caribbean Cement Company Limited en Jamaica, National Cement Ltd., en las Islas Caimán y Bermuda Cement Co. en Bermuda. Al 31 de diciembre de 2007, también manteníamos el 100% en Rugby Jamaica Lime & Minerals Limited, la cual opera una planta de piedra caliza calcinada en Jamaica con una capacidad de 120,000 toneladas por año.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras demás operaciones de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe por aproximadamente U.S.\$2 millones durante 2006 y aproximadamente U.S.\$3 millones durante 2007.

África y Medio Oriente

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones en África y en el Medio Oriente, las cuales incluyen nuestras operaciones en Egipto, los Emiratos Árabes Unidos e Israel, representaron aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Al 31 de diciembre de 2007, nuestros negocios en África y el Medio Oriente, representaron aproximadamente el 5% de nuestra capacidad total instalada y el 2% de nuestros activos totales.

Nuestras Operaciones en Egipto

Al 31 de diciembre de 2007, contábamos con una participación del 95.8% en Assiut Cement Company, o Assiut, nuestra subsidiaria operativa en Egipto. A dicha fecha, operábamos una planta de cemento en Egipto, la cual tiene aproximadamente una capacidad instalada de 5.0 millones de toneladas. Esta planta se encuentra ubicada a aproximadamente 200 millas del sur de Cairo y abastece a la región norte del Nilo en Egipto, así como El Cairo y la región del delta, el principal mercado de cemento en Egipto. Asimismo, al 31 de diciembre de 2007 operábamos tres plantas de concreto premezclado y seis centros de distribución terrestre en Egipto. Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones en Egipto representaron el 1% de nuestras ventas netas, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, y aproximadamente el 1% de nuestros activos totales.

De acuerdo a nuestros estimados, el mercado egipcio del cemento consumió aproximadamente 34.5 millones de toneladas de cemento durante 2007. El consumo del cemento se incrementó un 14.3% en 2007, principalmente como resultado de grandes proyectos inmobiliarios y residenciales.

Al 31 de diciembre de 2007, la industria egipcia del cemento contaba con un total de nueve productores de cemento, con una capacidad total instalada anual de 43 millones de toneladas de cemento. De conformidad con el Consejo de Cemento Egipcio, durante 2007, Holcim (accionista minoritario de Egyptian Cement Company), Lafarge (Alexandria Portland Cement y Beni Suef Cement), CEMEX (Assiut) y Italcementi (Suez Cement, Tourah Cement y Helwan Portland Cement), cuatro de las principales productoras de cemento más grandes del mundo, representaron

aproximadamente el 79% de la totalidad de capacidad instalada en Egipto. Otros competidores importantes en el mercado egipcio son Ameriyah (Cimpor), National, Sinai, Misr Beni Suef y Misr Quena Cement Companies.

Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones cementeras egipcias representaron aproximadamente el 92% de nuestras ventas netas, y nuestras operaciones de concreto premezclado representaron aproximadamente el 8%, en ambos casos antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones egipcias por un monto aproximado de U.S.\$9 millones en 2005, U.S.\$16 millones en 2006 y U.S.\$27 millones en 2007. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones egipcias por aproximadamente U.S.\$80 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en los Emiratos Árabes Unidos (EAU)

Al 31 de diciembre de 2007, contábamos con una participación del 49% (y el 100% de los beneficios económicos) en tres empresas en los EAU: CEMEX Topmix LLC y CEMEX Supermix, LLC, dos dedicadas al concreto premezclado y CEMEX Falcon LLC, la cual se especializa en comercialización. No estamos en posibilidades de tener una participación mayor al 51% ya que la legislación de los EAU establece que esa participación esté en manos de sus nacionales. No obstante lo anterior, adquirimos el 51% de los beneficios económicos restantes en cada una de las empresas a través de convenios con los accionistas de estas empresas. Como resultado, mantenemos el 100% de la participación económica de las tres empresas. Al 31 de diciembre de 2007, operábamos 14 plantas de concreto premezclado en los EAU, abasteciendo a los mercados de Dubai, Abu Dhabi y Sharjah.

En marzo de 2006, anunciamos un plan para invertir aproximadamente U.S.\$50 millones en la construcción de un nuevo molino de cemento y escoria en Dubai. Se espera que la construcción de la nueva planta de molienda sea concluida en el tercer trimestre de 2008, e incrementará nuestra capacidad de molienda total en esa región a aproximadamente 1.6 millones de toneladas por año.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos por un monto aproximado de U.S.\$4 millones en 2005, U.S.\$24 millones en 2006 y U.S.\$55 millones en 2007, incluyendo aquellas relacionadas a la construcción del molino de cemento en Dubai, que se describe anteriormente. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos por aproximadamente U.S.\$22 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Israel

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios de una participación del 100% en CEMEX Holdings (Israel) Ltd, nuestra subsidiaria operativa en Israel. Somos uno de los principales productores y distribuidores de materias primas para la industria de la construcción en Israel. Asimismo a los productos de concreto premezclado, producimos una diversa gama de materiales de construcción y productos de infraestructura en Israel. Al 31 de diciembre de 2007, operábamos 59 plantas de concreto premezclado, una planta de productos de concreto y una planta de aditivos en Israel.

Al 31 de diciembre de 2007, también éramos propietarios de una participación del 50% de Lime & Stone (L&S) Ltd., un productor líder de agregados en Israel y un importante proveedor de cal, asfalto y block. El 18 de mayo de 2008, adquirimos el 50% remanente del capital social de Lime & Stone (L&S) Ltd, por una compensación total de U.S.\$41 millones. Al 31 de diciembre de 2007, a través de Lime & Stone (L&S) Ltd., operábamos nueve canteras de agregados, dos plantas de asfalto, una fábrica de cal y dos fábricas de block.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Israel por un monto aproximado de U.S.\$3 millones en 2005, U.S.\$7 millones en 2006 y U.S.\$5 millones en 2007, y esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Israel por aproximadamente U.S.\$6 millones durante 2008.

Australia y Asia

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones en Australia y Asia, que incluyen nuestras operaciones recientemente adquiridas en Australia (cuyos resultados financieros han sido consolidados a partir del 1 de julio de 2007), nuestras operaciones en Filipinas, Tailandia y Malasia, así como nuestros activos en Asia, representaron aproximadamente el 5% de nuestras ventas netas, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Al 31 de diciembre de 2007, nuestros negocios en Australia y Asia representaron aproximadamente el 8% del total de nuestra capacidad instalada y aproximadamente el 7% del total de nuestros activos. Durante 2006, vendimos nuestra participación del 25.5% en el productor indonesio de cemento PT Semen Gresik por aproximadamente U.S.\$346 millones (Ps4,053 millones) incluyendo un dividendo declarado de aproximadamente U.S.\$7 millones (Ps82 millones).

Nuestras Operaciones Australianas

Visión General

El 28 de agosto de 2007 finalizamos la adquisición del 100% de las acciones de Rinker pagando una contraprestación total de aproximadamente Ps169.5 miles de millones (aproximadamente U.S.\$15.5 miles de millones) (incluyendo la subrogación de aproximadamente Ps13.9 miles de millones (aproximadamente U.S.\$1.3 miles de millones) de deuda de Rinker. Llevamos a cabo nuestras operaciones en Australia a través de CEMEX Australia Pty Limited (conocida antes del 1 de marzo de 2008 como Rinker Australia Pty Limited y también conocida como Readymix), nuestra subsidiaria operativa. CEMEX Australia es una sociedad integrada verticalmente en el negocio de materiales pesados para la construcción con posiciones líderes de mercado en Australia. Al 31 de diciembre de 2007, éramos dueños del 100% de CEMEX Australia. A dicha fecha, CEMEX Australia operaba 256 plantas de concreto premezclado, 90 canteras y minas de arena y 16 plantas de tubería y productos de concreto. La tubería y productos de concreto son manufacturadas por el negocio de CEMEX Australia Humes. Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Australia igualmente tenía una participación del 25% en el productor de cemento más grande de Australia, Cement Australia. La asociación con Cement Australia tiene una capacidad de producción anual de más de tres millones de toneladas métricas de cemento a través de cuatro plantas en Gladstone, Rockhampton, Kandos y Railton. Cement Australia también opera 17 centros de distribución terrestres y 7 terminales marítimas.

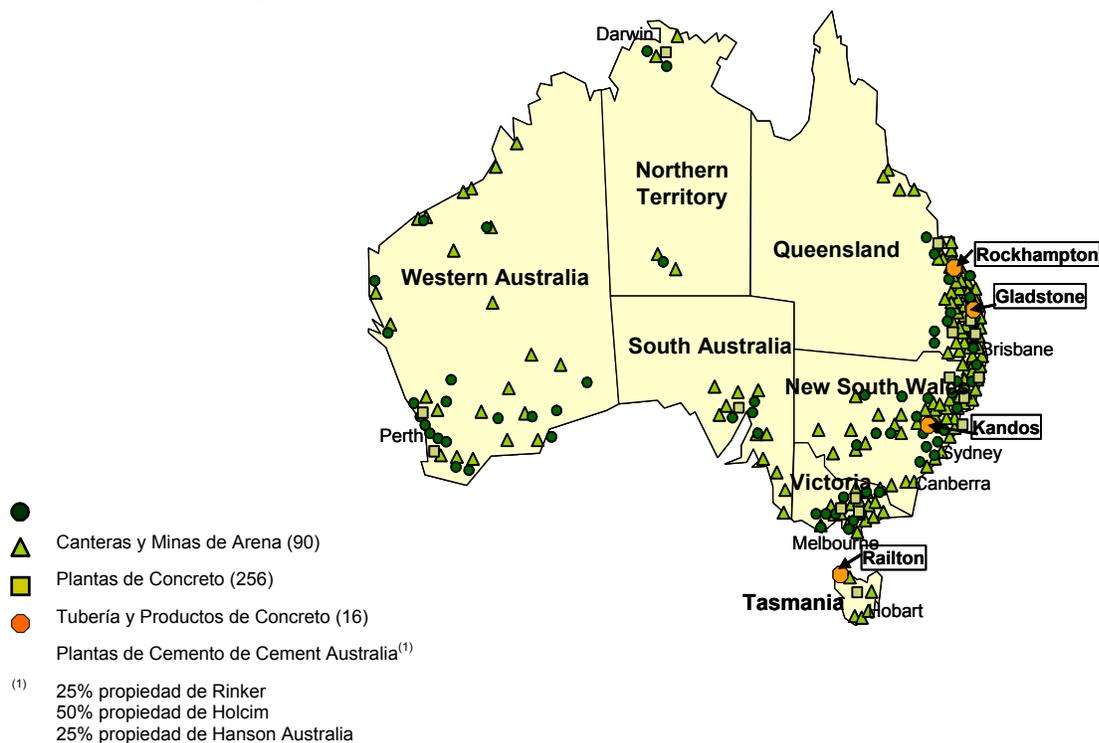
La Industria Australiana de la Construcción y Edificación

Basado en estimaciones del Buró Australiano de Estadísticas, el gasto total del mercado australiano de la construcción y edificación creció anualmente a una tasa del 5.9% durante el periodo comprendido entre los años que concluyeron el 31 de diciembre de 1996 y el 31 de diciembre de 2006. Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, el Buró Australiano de Estadísticas estimó que el gasto total de construcción por segmento se integraba aproximadamente en 34% en residencial, 23% en comercial y 43% en civil. El gasto total de construcción se incrementó en 6.1% para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, comparado con el año anterior. El gasto residencial creció solamente el 1.4%, el gasto comercial un 7.0% y el gasto civil en un 9.6%.

Competencia

Al 31 de diciembre de 2007, los principales competidores de CEMEX Australia en los mercados australianos de agregados y concreto premezclado fueron Boral y Hanson Australia (una subsidiaria al 100% de HeidelbergCement). El principal competidor en el mercado de tubería y productos de concreto era Rocla Pipeline Products e igualmente existían algunas compañías pequeñas que competían en sectores individuales de mercado dentro de dicha región. Al 31 de diciembre de 2007, los principales competidores de CEMEX Australia en el mercado australiano de cemento eran Blue Circle Southern Cement (una subsidiaria al 100% de Boral) y Adelaide Brighton Limited.

Nuestra Red Operativa Australiana



Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones australianas incluían 90 canteras y minas de arena, 256 plantas de concreto premezclado y 16 plantas de tubería y productos de concreto en Australia. También teníamos una participación del 25% en la asociación The Cement Australia, que operaba cuatro plantas de cemento con una capacidad anual instalada de aproximadamente 3.8 millones de toneladas y siete terminales de cemento.

Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones de concreto representaron el 51% de nuestras ventas netas australianas, y nuestras operaciones de agregados el 33% de nuestras ventas netas australianas, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Llevamos a cabo inversiones en bienes de capital por aproximadamente U.S.\$31 millones en nuestras operaciones australianas durante 2007, y actualmente esperamos llevar a cabo inversiones en bienes de capital por aproximadamente U.S.\$99 millones en nuestras operaciones australianas durante 2008.

Nuestras Operaciones en Filipinas

Al 31 de diciembre de 2007, en una base consolidada a través de varias subsidiarias, éramos titulares del 100% de los beneficios económicos de dos subsidiarias operativas en las Filipinas, Solid, y APO Cement Corporation (APO). Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones en Filipinas representaron aproximadamente el 1% de nuestras ventas netas, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, y aproximadamente el 1% de nuestros activos totales.

Según la Asociación Filipina de Productores de Cemento (CEMAP), durante 2007, el consumo de cemento en el mercado de Filipinas, el cual es primordialmente un mercado a menudeo, alcanzó 12.7 millones de toneladas. La demanda de la industria de cemento en Filipinas creció aproximadamente el 11% en 2007. El consumo nacional en Filipinas ha disminuido durante seis de los últimos 10 años.

Al 31 de diciembre de 2006, la industria de cemento en Filipinas contaba con un total de 17 plantas cementeras. La capacidad anual instalada es de 20 millones de toneladas, según la CEMAP. Los principales productores mundiales de cemento son propietarios de aproximadamente el 92% de dicha capacidad. Al 31 de diciembre de 2007, nuestros principales competidores en el mercado del cemento en Filipinas eran Holcim, que tenía participaciones en cuatro plantas locales de cemento, y Lafarge, que tenía participaciones en seis plantas locales de cemento.

Al 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones en Filipinas incluían tres plantas de cemento con una capacidad instalada de 5.6 millones de toneladas por año, una cantera de agregados, seis centros de distribución terrestre y cuatro terminales marítimas de distribución.

Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones cementeras representaron el 100% de las ventas netas de nuestras operaciones filipinas, antes de dar efecto a eliminaciones que resultan del proceso de consolidación.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Filipinas por aproximadamente U.S.\$4 millones en 2005, U.S.\$11 millones en 2006 y U.S.\$15 millones en 2007. Esperamos realizar inversiones en bienes de capital por aproximadamente U.S.\$11 millones en nuestras operaciones en Filipinas durante 2008.

Nuestras Operaciones en Tailandia

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios, en una base consolidada, de una participación del 100% en CEMEX (Thailand) Co. Ltd., o CEMEX (Thailand), nuestra subsidiaria operativa en Tailandia. Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX (Thailand) era propietaria de una planta de cemento en Tailandia, con una capacidad instalada de aproximadamente 0.9 millones de toneladas.

Conforme a nuestras estimaciones, al 31 de diciembre de 2007, la industria cementera en Tailandia contaba con un total de 14 plantas cementeras, con una capacidad total instalada anual de aproximadamente 55.5 millones de toneladas. Estimamos que existen cinco grandes productores de cemento en Tailandia, de los cuales cuatro representan 96% de la capacidad instalada y 94% del mercado. Nuestros principales competidores en el mercado de Tailandia, los cuales tienen una mayor presencia que CEMEX (Thailand) en dicho mercado, son Siam Cement, Holcim, TPI Polene e Italcementi.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones tailandesas por aproximadamente U.S.\$4 millones en 2005, U.S.\$4 millones en 2006 y U.S.\$4 millones en 2007. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones tailandesas por un monto aproximado de U.S.\$3 millones durante 2008.

Nuestras Operaciones en Malasia

Al 31 de diciembre de 2007, éramos propietarios del 100% de participación de RMC Industries (Malaysia) Sdn Bhd, nuestra subsidiaria operativa en Malasia. Somos uno de los principales productores de concreto premezclado en Malasia, con una participación significativa en las mayores áreas urbanas del país. Al 31 de diciembre de 2007, operábamos 17 plantas de concreto premezclado, cinco plantas de asfalto y tres canteras de agregados en Malasia.

Nuestros principales competidores en los mercados de concreto premezclado y agregados en Malasia son YTL, Lafarge y Hanson.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Malasia por aproximadamente U.S.\$1 millón en 2005, U.S.\$2 millones en 2006 y U.S.\$2 millones en 2007. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Malasia por un monto aproximado de U.S.\$3 millones durante 2008.

Otras Operaciones en Asia

Desde abril de 2001, cerca de Dhaka, Bangladesh, hemos operado un molino cerca de Dhalka, Bangladesh. Al 31 de diciembre de 2007, este molino contaba con una capacidad instalada de producción de 550,000 toneladas anuales. La mayor parte del suministro de clinker para el molino proviene de nuestras operaciones en otros países de la región. Asimismo, desde junio de 2001, operábamos una terminal de cemento con en el puerto de Taichung, localizado en la costa oeste de Taiwán.

Al 31 de diciembre de 2007, también operábamos cuatro plantas concreteras en China, ubicadas en las ciudades norteñas de Tianjin y Qingdao, mismas que adquirimos como parte de la adquisición de Rinker.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Asia por aproximadamente U.S.\$1 millón en 2006 y U.S.\$5 millones en 2007, y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en dichas operaciones por un monto aproximado de U.S.\$1 millón durante 2008.

Nuestras Operaciones de Comercialización

Durante 2007 comercializamos aproximadamente 13.4 millones de toneladas de material cementoso, incluyendo 11.6 millones de toneladas de cemento y clinker, en línea con nuestro volumen de comercialización de 2006. Aproximadamente el 54% del volumen de comercialización de cemento y clinker durante 2007 consistió en exportaciones de nuestras operaciones en Costa Rica, República Dominicana, Croacia, Egipto, Alemania, México, Filipinas, Polonia, Puerto Rico, España y Venezuela. El aproximadamente 46% remanente fue adquirido de terceros en países como Bélgica, China, Egipto, Francia, Israel, Japón, Lituania, Corea del Sur, Taiwán, Tailandia y Turquía. Al 31 de diciembre de 2007, manteníamos actividades de comercialización en 116 países. En 2007, comercializamos aproximadamente 1.8 millones de toneladas métricas de escoria granulada derivada de la combustión en un horno de alta temperatura, un material cementoso que no contiene clinker.

Nuestra red comercial nos permite maximizar la capacidad de utilización de nuestras instalaciones y plantas en todo el mundo mientras que reduce nuestra susceptibilidad al riesgo inherente a los ciclos de la industria cementera. Somos capaces de distribuir nuestros excedentes de capacidad en las regiones del mundo en donde exista demanda. Asimismo, nuestra red de terminales marítimas estratégicamente localizadas nos permite coordinar y contar con una mejor logística marítima en el mundo y así minimizar los gastos de transportación. Nuestras operaciones de comercialización también nos permiten explorar nuevos mercados sin la necesidad de realizar inversiones en bienes de capital significativos en forma inicial.

Las tarifas de transportación han aumentado significativamente en los años recientes. Sin embargo, nuestras operaciones de comercialización han obtenido ahorros significativos contratando transportación marítima con mucha anticipación y utilizando nuestra flota propia y en fletamento, que transportó aproximadamente el 30% de nuestro volumen de comercialización durante 2007.

Adicionalmente, basados en nuestro excedente de capacidad naviera, proveemos servicios de transportación a terceros, lo que nos da acceso a información valiosa del mercado de la transportación marítima y genera ingresos adicionales.

Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales

A continuación se presenta una descripción asuntos relevantes que nos afectan en cuestiones regulatorias y legales.

Aranceles

La siguiente es una descripción de los aranceles sobre importación de cemento en nuestros mercados principales.

México

Los aranceles mexicanos para la importación de bienes varían según el producto y han sido tan altos como el 100%. En años recientes, los aranceles de importación se han reducido significativamente, y actualmente oscilan entre cero para materias primas y arriba de 20% para productos terminados, con un arancel promedio ponderado de aproximadamente el 3.7%. Como resultado del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, o TLCAN, a partir del primero de enero de 1998 el arancel sobre el cemento importado a México desde los Estados Unidos de América o Canadá fue eliminado. Sin embargo, un arancel *ad valorem* en un rango de 7% continuará imponiéndose al cemento producido en todos los demás países, a menos que se implementen tratados de reducción arancelaria o que el gobierno mexicano unilateralmente reduzca ese arancel. Si bien la reducción de aranceles podría incrementar la competencia por importaciones a nuestro mercado en México, consideramos que el costo de transporte de la mayoría de los productores extranjeros al centro de México, que es la región con mayor demanda, se mantendrá como una barrera efectiva de entrada.

Estados Unidos de América

Las importaciones de cemento a Estados Unidos de América de cualquier país no están sujetas a aranceles, excepto aquellas importaciones provenientes de Cuba y Corea del Norte.

Europa

Los países Miembros de la Unión Europea están sujetos a la política comercial uniforme de la Unión Europea. No hay arancel sobre la importación de cemento a cualquier país que sea miembro de la Unión Europea desde cualquier otro país miembro ni sobre el cemento exportado desde cualquier país miembro a otro país miembro. Para el cemento que se importe a cualquier país miembro desde un país que no sea miembro, actualmente el arancel es de 1.7% del valor de aduana. Cualquier país con trato preferencial con la Unión Europea está sujeto a los mismos aranceles que los miembros de la Unión Europea. La mayoría de los productores de Europa del Este que exportan cemento a países miembros de la Unión Europea actualmente no pagan aranceles.

Cuestiones Ambientales

Estamos sujetos a una amplia legislación y normatividad en materia ambiental en cada una de las jurisdicciones en las cuales operamos. Dichas legislaciones y regulaciones imponen estándares de protección ambiental cada vez más rigurosos en relación con, entre otras cosas, emisión de contaminantes al aire, descargas residuales de agua, uso y manejo de material peligroso o contaminado, prácticas de deshecho y remediación de contaminación o daños ambientales. Estos estándares nos exponen a un riesgo de costos y responsabilidades ambientales significativas, incluyendo responsabilidades asociadas con la venta de activos y actividades pasadas, aun cuando las mismas hayan sido llevadas a cabo por los propietarios u operadores anteriores y, en algunas jurisdicciones, sin importar la legalidad o ilegalidad de la actividad original.

Para prevenir, controlar y limpiar los problemas ambientales y cumplir con los requisitos regulatorios aplicables, mantenemos una política ambiental diseñada para monitorear y controlar los asuntos ambientales. Nuestra política ambiental requiere que cada subsidiaria respete las leyes locales y cumpla con nuestros estándares internos para minimizar el uso de fuentes no renovables y la generación de desechos peligrosos o de otro tipo. Usamos procesos que están diseñados para reducir el impacto de nuestras operaciones en el ambiente a través de

todas las etapas de la producción en todas nuestras operaciones mundiales. Consideramos que cumplimos sustancialmente con todas las leyes relevantes en materia ambiental que nos son aplicables.

Regularmente invertimos en bienes de capital que tienen un componente ambiental o que están sujetos a regulaciones ambientales. Sin embargo, no mantenemos cuentas separadas para las inversiones en bienes de capital y los gastos en materia ambiental. Los gastos en materia ambiental que prorrogan la vida, incrementan la capacidad, mejoran la seguridad y eficiencia de nuestros activos, o que se incurren para mitigar o prevenir futura contaminación ambiental, pueden ser capitalizados. Otros costos ambientales se registran al momento en que se incurren. Para los años terminados al 31 de diciembre 2005, 2006 y 2007, nuestras inversiones en bienes de capital en materia ambiental y las inversiones para el saneamiento no fueron significativos. Sin embargo, nuestras inversiones de capital en materia ambiental podrían incrementarse en el futuro.

A continuación se describen ciertas leyes y asuntos ambientales en nuestros mercados principales.

México

Fuimos uno de los primeros grupos industriales en México en firmar un acuerdo con la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales, o SEMARNAT, conforme a un programa coordinado por el gobierno, para llevar a cabo auditorías ambientales voluntarias en nuestras 15 plantas de cemento en México. En el 2001, la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente, o PROFEPA, concluyó la auditoría de nuestras 15 plantas cementeras y otorgó a todas nuestras plantas, incluyendo nuestra planta de Hidalgo, un Certificado de Industria Limpia, certificando que nuestras plantas están en pleno cumplimiento con la legislación ambiental aplicable. El Certificado de Industria Limpia es estrictamente renovado cada dos años. A esta fecha, la totalidad de nuestras plantas cuentan con el Certificado de Industria Limpia. Los Certificados para Atotonilco, Huichapan, Mérida, Yaqui, Hermosillo, Tamuín, Valles, Zapotiltic y Torreón fueron renovados a finales de 2006; los Certificados para Barrientos, Tepeaca y Guadalajara fueron renovados a finales de 2007; el Certificado para Monterrey tiene vigencia hasta el 6 de febrero de 2010, y el Certificado de Ensenada tiene vigencia hasta el 5 de septiembre de 2008. Ahora que las operaciones en la planta Hidalgo se han reanudado, realizamos voluntariamente una auditoría ambiental por PROFEPA en septiembre de 2006, la cual emitió un Certificado de Industria Limpia para dicha planta. Este Certificado fue emitido en septiembre de 2007.

Por más de una década, la tecnología para reciclar llantas usadas como fuente de energía ha sido empleada en nuestras plantas de Ensenada y de Huichapan. Nuestras plantas de Monterrey y de Hermosillo empezaron a utilizar llantas como fuente de energía en septiembre de 2002 y en noviembre de 2003, respectivamente. En 2004, nuestras plantas de Yaqui, Tamuín, Guadalajara y Barrientos empezaron a utilizar llantas como fuente de energía, y para finales de 2006, todas nuestras plantas de cemento en México estaban utilizando llantas como combustible alterno. Los centros de recolección municipal en Tijuana, Mexicali, Ensenada, Ciudad de México, Reynosa, Nuevo Laredo y Guadalajara actualmente nos permiten reciclar un estimado de 10,000 toneladas de llantas por año. En general, aproximadamente el 3.34% del total de combustible utilizado en nuestras 15 plantas cementeras que están operando en México durante 2007 estaba compuesto con combustibles alternativos sustituidos.

Entre 1999 y marzo de 2008, nuestras operaciones mexicanas invirtieron aproximadamente U.S.\$49.6 millones en la adquisición de equipo de protección ambiental y en la implementación del ISO 14001, las normas de control ambiental de la Organización Internacional de Estandarización (*International Organization for Standardization*), o ISO. La auditoría para obtener la renovación de la certificación ISO 14001 se llevó a cabo durante abril de 2006. Todas nuestras plantas cementeras en México y una planta de agregados en Monterrey cuentan con la renovación del ISO14001, la certificación para los sistemas de control ambiental, incluyendo la planta Hidalgo.

Estados Unidos de América

CEMEX, Inc. está sujeta a una amplia gama de leyes, regulaciones y decretos estadounidenses, tanto federales, como estatales y locales, sobre la protección de la salud humana y del medio ambiente. Estas leyes se hacen valer en forma estricta y su incumplimiento puede generar multas significativas. Estas leyes regulan las descargas de agua, el ruido, y emisiones de aire, incluyendo polvo; así como el manejo, uso y eliminación de desechos peligrosos y no peligrosos. Estas leyes también crean una responsabilidad solidaria para las partes

responsables por el costo de limpieza o para corregir las liberaciones al ambiente de sustancias catalogadas como peligrosas. Por lo tanto, es posible que debamos eliminar o atenuar los efectos ambientales de la disposición o liberación de ciertas sustancias en diversas instalaciones de CEMEX Inc., o en otros lugares. Consideramos que nuestros procedimientos y prácticas en el manejo y uso de materiales son en general consistentes con los estándares industriales y con los requerimientos legales y regulatorios, y que tomamos las precauciones adecuadas para proteger a los trabajadores y a otros de los daños por la exposición a materiales peligrosos.

Algunas de las instalaciones anteriores y actuales de CEMEX, Inc. han estado sujetas a diversos procedimientos e investigaciones ambientales locales, estatales y federales en el pasado. Si bien algunos de estos asuntos han sido resueltos, otros se encuentran en sus etapas preliminares y podrían no resolverse por años. La información generada a esta fecha sobre estos asuntos no está completa. CEMEX, Inc. no cree que con relación a estos asuntos resulte necesario efectuar un gasto significativo, por una cantidad superior a las cantidades ya registradas en nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual. Sin embargo, es imposible para CEMEX, Inc. determinar el costo último en que se podría incurrir en relación con dichos asuntos ambientales hasta que se concluyan los estudios e investigaciones ambientales, los trabajos de remediación, las negociaciones con otras partes que podrían ser responsables y los litigios contra otras fuentes potenciales. Con respecto a contingencias ambientales conocidas, CEMEX, Inc. ha registrado provisiones para calcular probables responsabilidades y no creemos que la resolución última de tales asuntos vaya a tener un efecto adverso significativo en nuestros resultados financieros.

Al 31 de marzo de 2008, CEMEX, Inc. y sus subsidiarias han incurrido en responsabilidades relacionadas con asuntos ambientales por un monto total de aproximadamente U.S.\$50.3 millones. Los asuntos ambientales están relacionados con (i) el desecho de diversos materiales conforme a prácticas industriales pasadas, los cuales podrían ser catalogados como sustancias o desechos peligrosos, y (ii) la limpieza de propiedades operadas por CEMEX, Inc., incluyendo operaciones discontinuadas, respecto a la disposición de sustancias y desechos peligrosos, ya sea individual o conjuntamente con otras personas. La mayoría de los procedimientos se encuentran en su etapa preliminar y su resolución final podría llevar varios años. Para efectos de registrar esta provisión, CEMEX, Inc. debe determinar que es probable que se haya incurrido en responsabilidad y que el monto de dicha responsabilidad se puede estimar, independientemente de que se hayan presentado las reclamaciones y sin tomar en cuenta cualesquiera recuperaciones futuras posibles. Con base en información generada a esta fecha, CEMEX, Inc. no considera que deberá pagar cantidades adicionales significativas a las ya registradas. Hasta que terminen todos los estudios ambientales, investigaciones, trabajos de remediación y negociaciones con o litigios en contra de potenciales fuentes de recuperación, no puede determinarse el costo final en que se pudiera incurrir para resolver estos asuntos ambientales.

Rinker Materials of Florida, Inc., una subsidiaria de CEMEX, Inc. mantiene un permiso, y es el beneficiario de otro, de los 10 permisos para explotar las canteras otorgados para el área de Lake Belt en el sur de Florida. El permiso que mantiene Rinker cubre las canteras de Rinker SCL y FEC. La cantera de Rinker Krome es operada al amparo de otro de los permisos federales de extracción. La cantera FEC es la más grande de las canteras de Rinker, en base al volumen de agregados que han sido extraídos y vendidos. El molino de cemento de Rinker Miami se encuentra localizado en la cantera de SCL y es suministrado por dicha cantera. El 22 de marzo de 2006, un juez de la Corte de Distrito de los Estados Unidos de América para el Distrito Sur de Florida emitió una sentencia en relación con el litigio iniciado por grupos ambientales respecto de la forma en que dichos permisos fueron otorgados. No obstante que no es demandada, Rinker ha intervenido en los procedimientos para proteger sus intereses. El juez sentenció en sentido que los procedimientos y análisis por medio de los cuales fueron otorgados dichos permisos por parte de las agencias del gobierno en relación con la emisión de dichos permisos fueron deficientes. El juez ha devuelto los permisos a las agencias gubernamentales correspondientes para su revisión; dichas agencias gubernamentales han indicado en una presentación de documentos en marzo de 2007, que les tomará hasta finales de julio de 2008 para concluir dicha revisión. El juez también llevó a cabo ciertos procedimientos para determinar las actividades que se deben llevar a cabo en el periodo remanente. En julio de 2007, el juez emitió una orden que detuvo las operaciones de cantera en tres canteras que no son propiedad de Rinker. El juez dejó vigentes los permisos de Rinker Lake Belt hasta en tanto las agencias gubernamentales competentes finalicen sus estudios. En una resolución de mayo de 2008, la corte federal de apelaciones determinó que el juez de la corte de distrito no aplicó el estándar de revisión adecuado a la decisión de la agencia gubernamental en base a la cual se emitió el permiso, desechó la orden judicial previa de la corte de distrito, y remitió el procedimiento a la corte de distrito para que aplique el estándar de revisión adecuado. En caso de que los

permisos para el Lake Belt sean revocados o las operaciones de extracción sean restringidas, Rinker requerirá una fuente de agregados, en la medida de lo posible, en otras áreas de Florida, o requerirá importar agregados. Lo anterior podría afectar la rentabilidad de nuestras operaciones en Florida. Cualquier impacto adverso en la economía de Florida que surja del cese o restricción significativa de las operaciones de extracción en Lake Belt podría tener un efecto significativamente adverso en nuestros resultados financieros.

Europa

En 2003, la Unión Europea adoptó una directiva que implementa el Protocolo de Kioto sobre cambios climáticos, la cual establece un esquema de emisiones permitidas comercializables que limita las emisiones de gases con efecto invernadero en la Unión Europea. Bajo esta directiva, los Estados Miembros están obligados a imponer límites en los niveles de emisiones de dióxido de carbono que emiten las instalaciones que están involucradas en actividades energéticas, la producción y procesamiento de materiales ferrosos, la industria de minerales (incluyendo la producción de cemento) y de pulpa, papel o negocios de amplia producción. Bajo este esquema, las empresas que operan en estos sectores reciben del Estado Miembro correspondiente un permiso que establece las limitaciones en los niveles de emisiones de gases de invernadero de sus instalaciones. Estos permisos son transmisibles para permitir a las empresas que reduzcan sus emisiones que vendan sus créditos hasta el límite de dicho permiso a otras empresas que no están cumpliendo con sus objetivos de reducir sus emisiones. Las empresas también pueden utilizar créditos emitidos por el uso de mecanismos flexibles bajo el Protocolo de Kioto para cumplir con las obligaciones de Europa. Estos mecanismos flexibles establecen que los créditos (equivalentes a límites de emisiones permitidas) pueden ser obtenidos por empresas para disminuir sus emisiones de gases de invernadero en los mercados emergentes. Estos proyectos son conocidos como Mecanismos de Desarrollo Limpio (“CDM”, por sus siglas en inglés) o proyectos de implementación conjunta dependiendo de los países en los cuales se lleven a cabo. El incumplimiento en los límites de emisión por parte de una empresa la hace acreedora a fuertes multas.

Las compañías podrán también usar, hasta cierto nivel, los créditos emitidos bajo los mecanismos flexibles del Protocolo de Kioto para cumplir con sus obligaciones en Europa. Los créditos por proyectos para la reducción de las emisiones obtenidos bajo estos mecanismos están reconocidos, hasta cierta medida, bajo el esquema de transmisión de límites de emisión en Europa. Para obtener estos créditos sobre la reducción de emisiones, las compañías deberán cumplir con ciertos requisitos sumamente específicos y restrictivos emitidos por la Convención de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CNUCC).

Conforme a los términos de directiva, cada Estado Miembro establece un Plan de Asignación Nacional, o PAN, estableciendo las emisiones permitidas para cada fábrica industrial durante una Fase I, del 2005 al 2007. En base al PAN establecido por los Estados Miembros de la Unión Europea para el periodo del 2005 al 2007 y en nuestra producción actual, en una base consolidada después de intercambiar las emisiones permitidas entre nuestras operaciones en los países con un déficit de emisiones permitidas y nuestras operaciones en países con exceso de emisiones permitidas, y tras algunas operaciones externas, tuvimos un exceso de emisiones permitidas de aproximadamente 1,050,054 toneladas de dióxido de carbono durante esta Fase I.

Para la Fase II, que comprende de 2008 a 2012, ha habido una reducción en nuestras emisiones permitidas por los Estados Miembros que ya han aprobado un PAN. Ha habido demoras significativas en el desarrollo y aprobación de la segunda fase del PAN para otros países, y por lo tanto resulta prematuro llegar a conclusiones sobre la posición de la totalidad de nuestras plantas europeas. Si los resultados finales de los PAN en forma consolidada resultan en un déficit en las emisiones de dióxido de carbono, consideramos que podremos reducir el impacto de dicho déficit ya sea mediante la reducción de las emisiones de dióxido de carbono en nuestras fábricas o mediante la obtención de créditos de emisiones adicionales a través de la implementación de proyectos de CDM. En caso de que no logremos reducir las emisiones de nuestras plantas de forma satisfactoria o no obtengamos créditos por los proyectos CDM, podríamos vernos en la necesidad de comprar créditos de emisiones del mercado, cuyo costo podría tener un impacto en nuestros resultados de operaciones. Al 31 de diciembre de 2007, el valor de mercado de los créditos de emisiones para la Fase I era de €0.03 por tonelada. Al 30 de abril de 2008, el valor de mercado de los créditos de emisiones de dióxido de carbono para la Fase II era de aproximadamente €24.77 por tonelada. Estamos tomando las medidas apropiadas para minimizar nuestro riesgo en este mercado mientras que nos aseguramos de abastecer nuestros productos a nuestros clientes.

El PAN del gobierno del Reino Unido para la Fase II (2008 al 2012) ha sido aprobado por la Comisión Europea. Bajo este PAN, a nuestra planta de cemento en Rugby le ha sido otorgado sólo el 80% de las asignaciones de emisiones permitidas a que tenía derecho conforme al PAN actual, representando una disminución de 228,414 asignaciones anuales en el permiso, mientras que a las plantas competidoras les han otorgado asignaciones adicionales en comparación con la Fase I (2005 a 2007). El costo estimado de compra de los créditos para compensar esta disminución es de aproximadamente €4 millones por año por el periodo de cinco años de la Fase II, dependiendo del precio prevaleciente en el mercado. Se acudió a recursos legales en contra de la resolución de emisiones permitidas tanto en los tribunales domésticos del Reino Unido como en la Corte Europea de Primera Instancia, pero nos hemos desistido en ambos recursos.

El PAN español ha sido finalmente aprobado por el gobierno español, reflejando las condiciones que fueron recomendadas por la Comisión Europea. Las asignaciones otorgadas a nuestras instalaciones nos permiten prever una disponibilidad razonable de permisos; sin embargo, existe incertidumbre acerca de las asignaciones que, en contra de la reserva para nuevos participantes, pretendemos solicitar para la nueva planta de cemento en Andorra (Teruel), misma que se encuentra actualmente en construcción y que se espera comience operaciones en abril de 2009.

Los PAN de Letonia y Polonia para la Fase II han sido revisados por la Comisión Europea. Sin embargo, las aprobaciones finales están condicionadas a cambios mayores. Hasta que cada país publique sus límites por ubicación, nos resulta prematuro llegar a una conclusión respecto de nuestra situación o precisar nuestra estrategia.

El PAN alemán y las asignaciones por planta para la Fase II del esquema de comercialización ha sido emitido legalmente y es definitivo. Las determinaciones alemanas no tienen ningún efecto adverso en el presupuesto de nuestras operaciones alemanas.

El 29 de mayo de 2007, el gobierno de Polonia presentó una apelación ante la Corte de Primera Instancia en Luxemburgo respecto del rechazo de la Comisión Europea a la versión inicial del PAN de Polonia. La Corte ha negado la solicitud de Polonia para que este caso sea resuelto mediante un veredicto proveniente de un proceso sumario, manteniendo el procedimiento sujeto a su curso ordinario. Por lo tanto, el gobierno polaco ha comenzado a preparar las reglas internas sobre la división de las asignaciones al nivel ya aceptado por la Comisión Europea. Los siete productores de cemento más importantes en Polonia, que representan el 98% de la producción de cemento en Polonia (incluyendo CEMEX Polska), han presentado también siete apelaciones por separado ante la Corte de Primera Instancia respecto del rechazo de la Comisión Europea.

El gobierno Lituano presentó una apelación en agosto de 2007 ante la Corte de Primera Instancia en Luxemburgo en relación con el rechazo de la Comisión Europea de la versión inicial del PAN de Letonia para los años 2008 al 2012.

En Gran Bretaña, se han determinado y cuantificado los costos futuros para rellenos sanitarios activos y cerrados en ciertas ubicaciones, para el periodo durante el cual se considera que dichas ubicaciones pudieran causar daño ambiental, el cual en términos generales coincide con la visión de la autoridad de hasta 60 años a partir de la fecha de cierre. Los costos determinados se relacionan a los costos de monitoreo de las ubicaciones así como la instalación, reparación y renovación de infraestructura ambiental. Los costos han sido cuantificados en base a un valor neto presente en una cantidad de aproximadamente £122 millones, y la provisión contable para esta suma ha sido realizada al 31 de diciembre de 2007.

Cuotas Compensatorias

Resoluciones Estadounidenses de Cuotas Compensatorias – México

Nuestras exportaciones de cemento gris de México hacia los Estados Unidos de América están sujetas a una orden de cuotas compensatorias que fue impuesta por el Departamento de Comercio el 30 de agosto de 1990. De conformidad con dicha orden, las empresas que importen nuestro cemento gris tipo Portland de nuestras operaciones mexicanas a los Estados Unidos de América deben hacer depósitos en efectivo ante el Servicio de Aduanas de los Estados Unidos de América para garantizar el pago eventual de cuotas compensatorias. Como resultado, desde ese año y hasta el 3 de abril de 2006, hemos pagado cuotas compensatorias por exportaciones de cemento y clinker a los Estados Unidos de América a tasas que fluctúan entre 37.49% y 80.75% sobre la cantidad de cada operación. A partir de 2003, pagamos cuotas compensatorias a una tasa fija de aproximadamente U.S.\$52.41 por tonelada, la cual disminuyó a U.S.\$32.85 por tonelada a partir de diciembre de 2004 y a U.S.\$26.28 por tonelada en enero de 2006. Durante la década anterior, utilizamos todos los recursos legales disponibles para solicitarle al Departamento de Comercio que revocara la orden sobre cuotas compensatorias, incluyendo argumentos de revisión de “cambios en las circunstancias” de la Comisión de Comercio Internacional (International Trade Commission), o ITC, y las apelaciones al TLCAN descritas más adelante. De conformidad con lo que se describe más adelante, durante el primer trimestre de 2006, los gobiernos de los Estados Unidos de América y México celebraron un convenio conforme al cual las restricciones impuestas por los Estados Unidos de América a las importaciones de cemento mexicano serán eliminadas durante un periodo de transición de tres años hasta llegar a su eliminación total una vez transcurrido ese periodo.

Convenio entre México y Estados Unidos de América sobre la Eliminación de Cuotas Compensatorias

El 19 de enero de 2006, oficiales de los gobiernos de México y los Estados Unidos de América anunciaron el logro de un acuerdo que terminará las largas disputas sobre cuotas compensatorias sobre exportaciones de cemento mexicano a los Estados Unidos de América. De conformidad con el convenio, las restricciones impuestas por los Estados Unidos de América se eliminarán paulatinamente durante un periodo de 3 años empezando en 2006 y serán eliminadas en su totalidad a principios de 2009 si los productores mexicanos de cemento cumplen con los términos del acuerdo durante el periodo de transición, permitiendo la entrada de cemento de México a Estados Unidos de América sin cuotas compensatorias u otros límites sobre volúmenes. En 2006, las importaciones de cemento mexicano a los Estados Unidos de América estuvieron sujetas a límites máximos de volúmenes de tres millones de toneladas anuales. Durante el segundo y tercer año del periodo de transición, esta cantidad podrá ser aumentada o reducida en respuesta a las condiciones del mercado, sujeto a un incremento o reducción máximo de 4.5%. Para el segundo año del periodo de transición, la cantidad fue incrementada en un 2.7%, en tanto que para el tercer año del periodo de transición, la cantidad fue reducida en 3.1%. Los límites a empresas mexicanas que importen cemento mexicano a los Estados Unidos de América se hacen en una base regional. Las cuotas compensatorias durante el periodo de tres años de transición disminuyeron a U.S.\$3.00 por tonelada, a partir del 3 de abril de 2006, de una cantidad anterior de aproximadamente U.S.\$26.28 por tonelada.

El 6 de marzo de 2006, la Oficina del Representante de Comercio de los Estados Unidos de América y el Departamento de Comercio celebraron un convenio con la Secretaría de Economía de México en el cual se estableció resolver todos las revisiones administrativas y todos los litigios pendientes ante los paneles de TLCAN y la Organización Mundial de Comercio, objetando varias resoluciones de cuotas compensatorias que involucran al cemento mexicano. Como parte de este convenio el Departamento de Comercio acordó renunciar a sus demandas de cuotas compensatorias respecto de las importaciones de cemento mexicano. El Departamento de Comercio y la Secretaría de Economía monitoreará los límites de exportación regional a través de un sistema de licencias de importación y exportación. El convenio dispone que a partir de la fecha de entrada en vigor del mismo, el 3 de abril de 2006, el Departamento de Comercio ordenará al Servicio de Aduanas de los Estados Unidos de América liquide todas las importaciones cubiertas por las revisiones administrativas terminadas para los periodos del 1 de agosto de 1995 al 31 de julio de 2005, más las importaciones que no han sido revisadas que hayan sido realizadas entre el 1 de agosto de 2005 y el 2 de abril de 2006, y que reembolse los depósitos de efectivo en exceso de 10 centavos por tonelada métrica. Como resultado de este convenio, las cantidades reembolsadas por el gobierno norteamericano asociadas con cuotas compensatorias históricas son compartidas entre los diferentes participantes de la industria cementera en México y en Estados Unidos de América. Al 31 de marzo de 2008, recibimos aproximadamente

U.S.\$111 millones en cantidades reembolsadas al amparo de este convenio. No esperamos recibir cantidades adicionales conforme al mismo.

Al 31 de marzo de 2008, el pasivo acumulado por cuotas compensatorias era de U.S.\$3.2 millones, para cubrir la responsabilidad pendiente de liquidación correspondientes al quinto y séptimo periodo de revisión que fueron finalizados por el Servicio de Aduanas de los Estados Unidos de América antes de la celebración de los convenios entre los gobiernos de México y Estados Unidos de América, que ha sido descrito anteriormente. Como resultado del acuerdo, la totalidad de las deudas acumuladas por cuotas compensatorias anteriores ha sido eliminada.

Cuotas Compensatorias en Taiwán

Cinco productores taiwaneses — Asia Cement Corporation, Taiwan Cement Corporation, Lucky Cement Corporation, Hsing Ta Cement Corporation y China Rebar— presentaron ante la Comisión Arancelaria (*Tariff Commission*) del Ministerio de Finanzas (*Ministry of Finance*), o MOF, de Taiwán, un caso de cuotas compensatorias respecto del cemento gris y clinker importados desde Filipinas y Corea.

En julio de 2001, el MOF informó a los solicitantes y a los productores demandados de los países exportadores el inicio de una investigación formal. Entre los demandados en la solicitud se encuentran APO, Rizal y Solid, nuestras subsidiarias indirectas. En julio de 2002, la MOF notificó a los productores demandados que se impondría una cuota compensatoria a las importaciones de cemento gris tipo Portland y clinker desde Filipinas y Corea del Sur a partir del 19 de julio de 2002. La tarifa de la cuota sobre importaciones de APO, Rizal y Solid se fijó en 42%.

En septiembre de 2002, APO, Rizal y Solid presentaron una apelación ante la Suprema Corte Administrativa de Taipei en contra de la cuota compensatoria impuesta por la MOF. En agosto de 2004, recibimos una copia de la decisión de la Suprema Corte Administrativa de Taipei, la cual niega nuestra apelación. La decisión es definitiva. Esta cuota compensatoria está sujeta a revisión por el gobierno después de los cinco años posteriores a su imposición. En caso de que al momento de su revisión el gobierno determine que las circunstancias que originaron la orden de cuotas compensatorias han cambiado y que la eliminación de dicha cuota compensatoria no dañará la industria nacional, el gobierno podría decidir revocar dicha cuota compensatoria. En base a una solicitud presentada por Asian Cement Corporation, Taiwan Cement Corporation, Lucky Cement Corporation, y Hsing-Ta Cement Co. Ltd. en abril de 2007, el MOF decidió instituir la investigación acerca de si continuar imponiendo cuotas compensatorias al cemento Portland Tipo I y Tipo II, así como a su clinker (“Producto”) una vez que expirará el plazo de cinco años de la imposición de dicha cuota compensatoria y emitió una declaración pública el 2 de mayo de 2007, requiriendo a que las personas interesadas presentaran sus opiniones. En respuesta, APO y Solid presentaron declaraciones escritas objetando la continuación de la orden imponiendo las cuotas compensatorias. El 22 de octubre de 2007, el MOF notificó a las partes interesadas que, considerando la necesidad de llevar a cabo investigaciones adicionales, el periodo de investigación fue extendido hasta el 1 de marzo de 2008.

El 26 de febrero de 2008, el MOF anunció que instruiría al Ministerio de Asuntos Económicos (MOEA, por sus siglas en inglés) para continuar la investigación y determinar si la industria doméstica se vería dañada o no en caso de que el gobierno decidiera revocar las cuotas compensatorias. El 10 de abril de 2008, la Comisión Internacional de Comercio (ITC, por sus siglas en inglés) de la MOEA llegó a la determinación de que la revocación de las cuotas compensatorias no debería llevar a la continuación o a recurrir en un daño en la industria doméstica. En cumplimiento con la Regulación para la Implementación de la Imposición de Subvenciones y Cuotas Compensatorias, la MOEA notificó a la MOF la decisión de la ITC. Recibimos una carta, fechada el 5 de mayo de 2008, de la MOF en la que se establece que las cuotas compensatorias impuestas a las importaciones de cemento Portland gris y clinker de las Filipinas y Corea del Sur serán eliminadas a partir del 5 de mayo de 2008.

Asuntos Fiscales

El 3 de abril de 2007, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público emitió un decreto de amnistía fiscal, por medio del cual se podía llegar a acuerdos para finiquitar créditos fiscales emitidos anteriormente, y el cual pudiéramos aplicar a los créditos fiscales que nos fueron notificados en mayo de 2006. Decidimos acogernos a los beneficios del decreto.

Al 31 de diciembre de 2007, tanto nosotros como algunas de nuestras subsidiarias mexicanas habíamos sido notificados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de la existencia de diversos créditos fiscales relacionados con diferentes ejercicios fiscales por un monto total de aproximadamente Ps145 millones (U.S.\$13 millones). Los créditos fiscales se fundamentaron principalmente en inversiones realizadas en entidades constituidas en países extranjeros con Regímenes Fiscales Preferentes. Promovimos juicios de nulidad respecto de cada uno de dichos crédito fiscales ante el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa.

El 11 de abril de 2008 fuimos notificados que obtuvimos sentencia definitiva favorable, reduciendo los créditos fiscales mencionados anteriormente en aproximadamente Ps109 millones (U.S.\$10 millones), a un total de Ps36 millones (U.S.\$3 millones).

De conformidad con reformas a la Ley del Impuesto Sobre la Renta que entraron en vigor el 1 de enero de 2005, las empresas mexicanas que tengan inversiones directas o indirectas en sociedades constituidas en el extranjero, cuya tasa de impuesto sobre la renta sea inferior al 75% del impuesto sobre la renta que sería pagado en México, estarán obligadas a pagar impuestos en México respecto de las utilidades provenientes de dividendos, regalías, intereses, ganancias de capital o rentas obtenidas por dichas sociedades extranjeras, salvo que las utilidades sean producto de actividades empresariales en dichos países (los ingresos derivados de actividades empresariales no están sujetos al impuesto de conformidad con estas reformas). El impuesto pagadero por compañías mexicanas para el ejercicio fiscal 2005 de conformidad con estas reformas es pagadero al momento de presentar las declaraciones fiscales anuales en marzo de 2006. Consideramos que estas reformas son contrarias a lo previsto por la Constitución mexicana, por lo cual, el 8 de agosto de 2005, presentamos un recurso de inconstitucionalidad de estas reformas ante los juzgados federales. El 23 de diciembre de 2005, recibimos la sentencia favorable de los juzgados federales, respecto de la inconstitucionalidad de estas reformas; sin embargo, las autoridades fiscales han apelado esta sentencia, la cual se encuentra pendiente de resolución. Si la resolución final nos es desfavorable, las reformas antes mencionadas podrían tener un impacto considerable en nosotros.

Asimismo, el 20 de marzo de 2006, presentamos otro recurso de inconstitucionalidad de estas reformas ante los tribunales federales. El 29 de junio de 2006 obtuvimos una sentencia favorable de un tribunal federal estableciendo que dichas modificaciones eran inconstitucionales. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público ha apelado dicha sentencia, la cual se encuentra pendiente de resolución.

El Congreso mexicano aprobó diversas modificaciones a la Ley del Impuesto al Activo, que entraron en vigor el 1 de enero de 2007. Como resultado de dichas modificaciones, todas las sociedades mexicanas, incluyéndonos, dejaron de poder deducir sus pasivos para el cálculo del impuesto al activo. Consideramos que la Ley del Impuesto al Activo, en los términos en que fue modificada, es anti-constitucional. Hemos impugnado la Ley del Impuesto al Activo a través de las acciones judiciales correspondientes (juicio de amparo).

La tasa del impuesto al activo era de 1.25% del valor de la mayoría de los activos de las sociedades mexicanas. El impuesto al activo era “complementario” al impuesto sobre la renta y, por lo tanto, era pagadero únicamente en caso de que fuese mayor al impuesto sobre la renta.

En 2008, la Ley del Impuesto al Activo fue abrogada y entró en vigor un nuevo impuesto federal aplicable a todas las sociedades mexicanas, conocido como el Impuesto Empresarial a Tasa Única, o IETU, que es una forma alternativa de un impuesto mínimo. Véase el Punto 10 – Información Adicional – Impuestos.

Filipinas

Al 31 de marzo de 2008, la oficina de Recaudación Interna de Filipinas (*Philippine Bureau of Internal Revenue*), o BIR, había determinado a APO, Solid, IQAC, ALQC y CSPI, nuestras subsidiarias operativas en Filipinas, créditos fiscales respecto de los ejercicios fiscales 1998 al 2005 por una cantidad de aproximadamente Pfl,994 millones de pesos Filipinos (aproximadamente U.S.\$47.75 millones al 31 de marzo de 2008, basado en un tipo de cambio de Pf41.76 pesos Filipinos por U.S.\$1.00, el cual fue el tipo de cambio del Peso Filipino/Dólar el 31 de marzo de 2008, según fue publicado por el Bangko Sentral ng Filipinas, el banco central de la República de Filipinas).

La mayoría de los créditos fiscales resultaron principalmente de denegación de exenciones fiscales temporales de APO durante los años fiscales 1999 a 2001 (aproximadamente Pfl,078 millones de pesos Filipinos o U.S.\$25.8 millones al 31 de marzo de 2008, en base a un tipo de cambio de Pf41.76 pesos Filipinos por U.S.\$1.00). Hemos apelado créditos fiscales del BIR resultantes de la denegación de exenciones fiscales temporales ante la Corte de Apelaciones Fiscales (*Court of Tax Appeal*), o CAF. La sentencia inicial de la División de la CAF fue desfavorable, pero sujeta a una apelación posterior con la CAF en su totalidad. A esta fecha, la determinación se encuentra en apelación ante la CAF En Banc. Se presentó una solicitud ante la CAF solicitando que la corte libere a APO de toda responsabilidad por los supuestos créditos fiscales del impuesto sobre la renta por todos los años relevantes y que para dichos efectos cancele y retire las determinaciones acerca de los supuestos cálculos incorrectos de APO durante los años fiscales 1999, 2000 y 2001 en base a que APO se hizo sujeta a la amnistía fiscal que se describe a continuación. Al 31 de marzo de 2008, la resolución sobre dicha solicitud continúa pendiente.

Amnistía Fiscal

Las subsidiarias operativas filipinas APO, Solid, IQAC, ALQC y CSPI han decidido aplicar, y someterse a sí mismas, al programa de amnistía fiscal bajo el R.A. No. 9480, también conocido como “La Ley Mejorando la Administración y Cobranza Recaudatoria Mediante el Otorgamiento de Amnistía sobre la Totalidad de los Impuestos Internos Adeudados e Impuestos por el Gobierno Nacional para los Años Fiscales 2005 y Anteriores”. Las sociedades operativas listadas anteriormente presentaron la totalidad de los documentos necesarios y pagaron íntegramente el impuesto de amnistía de conformidad con la ley y sus reglas y reglamentos de implementación. El sometimiento a la amnistía resultó en que las sociedades operativas filipinas sean inmunes a sus supuestas responsabilidades fiscales y multas (civiles, penales o administrativas) que resulten de la falta de pago de impuestos para el año fiscal 2005 y anteriores. Lo anterior incluye la supuesta responsabilidad fiscal de APO por impuesto sobre la renta para los años 1999, 2000 y 2001, misma que está pendiente de solución ante la CAF. No obstante lo anterior, el programa de amnistía no incluye responsabilidades por retenciones de impuestos.

El impacto del sometimiento a la amnistía respecto de los créditos fiscales sujetos de resolución de la CAF ha sido reconocido por la Corte de Apelaciones Fiscales en una decisión emitida en el caso de Metrobank v. CIR, CAF EB No. 269, Caso CAF No. 6504, promulgada el 28 de marzo de 2008. En este caso, la CAF determinó que en virtud de que el contribuyente cumplió con la amnistía fiscal, la corte consideró que los procedimientos fiscales pendientes habían sido cerrados y terminados, los créditos fiscales extinguidos.

En base a lo anterior, consideramos que los créditos fiscales filipinos por resolverse no deberán tener un efecto significativo adverso para CEMEX.

Investigación de la Comisión de Competencia de Polonia

Durante el periodo entre el 31 de mayo de 2006 y el 2 de junio de 2006, funcionarios de la Oficina de Competencia y Protección al Consumidor de Polonia, o la Oficina de Protección, asistidos de oficiales de policía, llevaron a cabo una búsqueda en la oficina de Varsovia de CEMEX Polska, una de nuestras subsidiarias indirectas en Polonia, y en las oficinas de otros productores de cemento en Polonia. La búsqueda sucedió como parte de la investigación exploratoria que el titular de la Oficina de Competencia y Protección al Consumidor de Polonia inició el 26 de abril de 2006. El 2 de enero de 2007, CEMEX Polska recibió una notificación de la Oficina de Protección en la cual nos informó el inicio formal de un procedimiento de competencia económica en contra de todos los productores de cemento en Polonia, incluyendo CEMEX Polska y otra de nuestras subsidiarias indirectas en Polonia. En la notificación se asumió que existe un convenio entre todos los productores de cemento en Polonia respecto del precio y otras condiciones de venta de cemento, una división acordada del mercado respecto de la venta y producción de cemento, y el intercambio de información confidencial, todo lo cual limita la sana competencia del mercado en Polonia con respecto a la producción y venta de cemento. El 22 de enero de 2007, CEMEX Polska presentó su respuesta a la notificación, negando firmemente que ha cometido las prácticas listadas en la notificación de la Oficina de Protección. En su respuesta, CEMEX Polska incluyó varios comentarios y objeciones formales acumulados durante el proceso, así como hechos que sustenten su posición y que prueben que sus actividades estaban acorde a la ley de competencia. El procedimiento está aún en proceso por parte de la Oficina de Protección. La Oficina de Protección prorrogó la fecha para completar este procedimiento antimonopólico hasta el 2 de julio de 2008 debido a la complejidad del caso. Se espera que se de una prórroga adicional ya que la Oficina de Protección

no ha completado formalmente los trabajos sobre los registros que fueron recibidos de todas las partes del procedimiento.

Conforme a la ley de competencia de Polonia, la multa máxima podría alcanzar hasta el 10% de los ingresos de una compañía durante el año calendario anterior al que se interpuso la multa. Basado en los ingresos para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y los tipos de cambio prevalecientes en ese entonces, CEMEX Polska podría ser multado con una cantidad de hasta 109.8 millones de Zlotys polacos (aproximadamente U.S.\$44.7 millones). Consideramos que, hasta esta etapa, no hay bases justificadas para esperar que le impongan una multa a CEMEX Polska.

Nacionalización de CEMEX Venezuela

En relación con las políticas anunciadas por el gobierno de Venezuela para nacionalizar ciertos sectores de la economía, el 18 de junio de 2008, se promulgó el Decreto de Nacionalización, que ordena que la industria manufacturera de cemento en Venezuela se encuentre reservada al Estado y ordena la conversión de las compañías cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, en compañías controladas por el Estado, siendo Venezuela el propietario de una participación en su capital de al menos 60%. El Decreto de Nacionalización prevé la formación de un comité de transición a ser integrado por el consejo de administración correspondiente a cada una de las compañías cementeras para garantizar la transferencia del control a favor de Venezuela de todas las actividades de la compañía cementera de que se trate antes del 31 de diciembre de 2008. El Decreto de Nacionalización además establece que el 17 de agosto de 2008 es la fecha límite para que los accionistas de las compañías cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, lleguen a un acuerdo con el Gobierno de Venezuela respecto a la compensación por la nacionalización de sus activos. El decreto de Nacionalización además prevé que dicha fecha límite pudiera ser extendida por acuerdo mutuo del Gobierno de Venezuela y el accionista de que se trate. De conformidad con el Decreto de Nacionalización, si no se llegare a un acuerdo, Venezuela asumiría el control operativo exclusivo de la compañía cementera de que se trate y el Ejecutivo Nacional de Venezuela deberá decretar la expropiación de las acciones correspondientes de conformidad con la ley venezolana sobre expropiaciones. No puede asegurarse que se llegará a un acuerdo con el gobierno venezolano. El gobierno venezolano ha sido informado a través de nuestras subsidiarias en España y los Países Bajos que son inversionistas en CEMEX Venezuela que dichas subsidiarias se reservan sus derechos para iniciar reclamaciones de expropiación bajo arbitraje conforme a los Tratados Bilaterales de Inversión que Venezuela tiene firmados con dichos países. Cualquier inestabilidad política o volatilidad económica en los países de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe en los cuales operamos podrían tener un impacto en los precios del cemento y en la demanda de cemento y concreto premezclado, lo cual podría afectar adversamente nuestros resultados de operación.

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Venezuela, S.A.C.A. era la tenedora de algunas de las inversiones de CEMEX en la región, incluyendo las operaciones de CEMEX en la República Dominicana y Panamá, así como la inversión minoritaria de CEMEX en Trinidad. Considerando las declaraciones del Gobierno de Venezuela respecto a la nacionalización de los activos venezolanos, en abril de 2008 CEMEX concluyó la transferencia de todas las inversiones significativas no venezolanas a CEMEX España por aproximadamente U.S.\$355 millones más U.S.\$112 millones en deuda neta, habiendo distribuido la totalidad de las utilidades generadas de las inversiones no venezolanas a los accionistas de CEMEX Venezuela, por U.S.\$132 millones. A esta fecha, el impacto neto o el resultado de la nacionalización en los resultados financieros consolidados de CEMEX no puede ser estimado razonablemente. Los activos netos aproximados de las operaciones de CEMEX Venezuela conforme a las NIF en México representaban aproximadamente Ps8,973 millones.

El 13 de junio de 2008, las autoridades bursátiles venezolanas iniciaron un procedimiento administrativo contra CEMEX Venezuela, alegando que la compañía no informó suficientemente a sus accionistas y a las autoridades bursátiles acerca de la transferencia de sus activos no venezolanos que se han descrito anteriormente. A la fecha nos encontramos revisando las consideraciones de hecho y de derecho relacionadas con este procedimiento y responderemos dentro del término legal aplicable.

Otros Procedimientos Legales

En mayo de 1999, varias sociedades interpusieron una demanda de responsabilidad civil extra-contractual ante la corte civil de Ibagué, Colombia, contra dos de nuestras subsidiarias colombianas, mediante la cual pretendían que se declarara la responsabilidad de dichas subsidiarias por el deterioro de la capacidad de producción de arroz de los terrenos de propiedad de las sociedades demandantes, presuntamente ocasionado por la contaminación ambiental generada por las plantas de producción de cemento ubicadas en Ibagué, Colombia. El 13 de enero de 2004, CEMEX Colombia fue notificada de la sentencia emitida en nuestra contra, en la que otorgaba a las demandantes la cantidad de 21,114 millones de pesos colombianos (aproximadamente U.S.\$12.2 millones al 4 de junio de 2008, basado en un tipo de cambio de CoP1,730 por U.S.\$1.00, el cual fue el tipo de cambio de Peso Colombiano/Dólares al 4 de junio de 2008 publicado por el Banco de la República de Colombia, el banco central colombiano). El 15 de enero de 2004, CEMEX Colombia apeló dicha sentencia. La demanda de apelación fue admitida y el caso fue turnado a la Suprema Corte de Ibagué, en donde CEMEX Colombia presentó, el 23 de marzo de 2004, un escrito con argumentos en apoyo a la apelación. El caso se encuentra en revisión por parte de la corte de apelación. Consideramos que este procedimiento continuará por varios años más antes de obtener una resolución final.

En Marzo de 2001, 42 transportistas presentaron una demanda de responsabilidad civil ante la corte civil de Ibagué, Colombia, en contra de tres de nuestras subsidiarias colombianas. Los demandantes alegan que dichas subsidiarias son responsables por supuestos daños causados por el incumplimiento de diversos contratos de transportación de materia prima celebrados por dichas subsidiarias. Las demandantes han solicitado una indemnización de CoP127,242 millones (aproximadamente U.S.\$73.5 millones al 4 de junio de 2008, basado en un tipo de cambio de CoP1,730 por U.S.\$1.00, el cual fue el tipo de cambio de Peso Colombiano/Dólares al 4 de junio de 2008, publicado por el Banco de la República de Colombia, el banco central colombiano). El 23 de febrero de 2006, CEMEX fue notificada de la sentencia de la corte del desechamiento de las demandas de los demandantes. El caso se encuentra actualmente en apelación.

El 5 de agosto de 2005, se presentó una demanda en contra de una subsidiaria de CEMEX Colombia, demandando la responsabilidad de ésta, junto con otros miembros de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto, o ASOCRETO, un sindicato formado por todos los productores de concreto premezclado de Colombia, por el desgaste prematuro de los caminos construidos para el sistema de transporte público masivo de Bogotá utilizando concreto premezclado abastecido por CEMEX Colombia y otros miembros de ASOCRETO. Los demandantes alegan que el material base proporcionado para la construcción de los caminos no cumplía con los estándares de calidad ofrecidos por CEMEX Colombia y los demás miembros de ASOCRETO y/o que proporcionaron información insuficiente o errónea en relación con el producto. Los demandantes buscan la reparación de los caminos de tal forma que garanticen su servicio por un periodo de 20 años, periodo para el cual fueron originalmente diseñados y estiman que el costo de su reparación será de aproximadamente U.S.\$45 millones. La demanda fue presentada dentro del contexto de una investigación penal de dos directores de ASOCRETO y otras personas, arguyendo que los productores de concreto premezclado son responsables por cualquier daño en caso de que los directores de ASOCRETO fueren penalmente responsables. El tribunal completó la etapa probatoria y el 17 de agosto de 2006 retiró los cargos sobre los miembros de ASOCRETO. Los demás demandantes (entre los cuales se encuentra un ex-director del Instituto Distrital de Desarrollo, el representante legal de un constructor y el representante legal del auditor del contrato) fueron formalmente acusados. La decisión fue apelada y el 11 de diciembre de 2006, la decisión fue revertida y los dos directores de ASOCRETO fueron formalmente acusados como participantes en la celebración de un contrato estatal sin que el mismo cumpliera con los requisitos legales aplicables. La primera audiencia pública tuvo lugar el 20 de noviembre de 2007. En esta audiencia el juez desechó una solicitud de anulación presentada por los funcionarios de ASOCRETO. La solicitud estaba basada en el hecho de que los funcionarios habían sido previamente acusados de un delito diferente a aquél por el que habían sido investigados. Esta decisión fue apelada, pero la decisión fue confirmada por la Corte Superior de Bogotá. El 21 de enero de 2008, CEMEX Colombia fue sujeta a una orden judicial, emitida por la corte, embargando una cantera llamada El Tujuelo, para garantizar una posible sentencia futura sobre pago de dinero que pudiera ser emitida a cargo de CEMEX Colombia mediante estos procedimientos. La corte determinó que, para poder levantar el embargo y evitar embargos futuros, CEMEX Colombia debía depositar en la Corte, dentro de un plazo de 10 días, un monto en efectivo equivalente a CoP337,800 millones (aproximadamente U.S.\$195 millones al 4 de junio de 2008, basado en un tipo de cambio de CoP1,730 por U.S.\$1.00, el cual fue el tipo de cambio de Peso Colombiano/Dólares al 4 de junio de 2008, publicado por el Banco de la República de Colombia, el banco central colombiano), en lugar de permitirle presentar una póliza de seguro para garantizar dicha contingencia. CEMEX

Colombia solicitó una reconsideración, y la corte permitió que CEMEX presentara una póliza de seguro. Sin embargo, CEMEX apeló esta decisión, buscando reducir la suma asegurada de dicho seguro, y además solicitó que la garantía sea cubierta por todos los demandados en este asunto. La medida no afecta la operación normal de la cantera. En esta etapa no estamos en posibilidades de determinar si esta demanda tendrá un resultado adverso o los daños potenciales que pudieren recaer sobre CEMEX Colombia.

En 2006, CEMEX y el gobierno de Indonesia llegaron a un acuerdo sobre su arbitraje ante la ICSID. En relación con lo anterior, CAH y el gobierno Indonés presentaron el 29 de julio de 2006, una carta conjunta a la ICSID, en la que le solicitan emita la Resolución conforme a los Términos Acordados. El 23 de febrero de 2007, el Tribunal Arbitral emitió la resolución conforme a lo acordado por las partes.

El 5 de agosto de 2005, Cartel Damages Claims, S.A., o CDC, presentó una demanda en la Corte de Distrito de Düsseldorf, Alemania, en contra de CEMEX Dutschland AG y otras empresas cementeras Alemanas. CDC busca la reparación de un daño de €102 millones, con base en las demandas presentadas por 28 entidades por supuestas fijaciones de precio y cuotas por parte de las empresas alemanas de cemento entre 1993 y 2002. Dichas entidades cedieron sus derechos litigiosos a CDC. CDC es una empresa de Bélgica establecida por dos abogados a raíz de una investigación sobre prácticas monopólicas en la industria alemana del cemento que fue realizada de julio de 2002 a abril de 2003 por la Oficina Federal de Competencia alemana con el único propósito de comprar demandas de daños potenciales de consumidores de cemento y continuar con esas demandas en contra de los participantes en la industria del cemento. En enero de 2006, otra entidad cedió sus demandas a CDC y la cantidad de daños demandados por CDC se incrementó a €113.5 millones más intereses. El 21 de febrero de 2007, la Corte de Distrito de Düsseldorf resolvió proceder con la demanda sin entrar en el fondo del caso por medio de la iniciación de un juicio interlocutorio. Todas las partes demandadas han apelado la resolución. La audiencia de apelación tuvo lugar el 22 de abril de 2008 y la apelación fue desechada el 14 de mayo de 2008. La demanda procederá al nivel de la corte de primera instancia. A la fecha de este reporte anual, los demandados están determinando si presentan o no una queja ante la Corte Superior Federal. Entre tanto, CDC había adquirido nuevas acciones y anunciado un incremento de la reclamación a €131 millones. Al 31 de marzo de 2008, se han creado reservas contables relacionadas con este tema por un total de aproximadamente €20 millones.

Después de un periodo prolongado, en abril de 2006, las ciudades de Kastela y Solin en Croacia publicaron sus Planes Maestros (físico) definiendo las zonas de desarrollo en sus respectivas municipalidades, y afectando adversamente la concesión otorgada a Dalmacijacement, nuestra subsidiaria en Croacia, por el Gobierno de Croacia en septiembre de 2005. Durante el periodo de consulta, Dalmacijacement sometió comentarios y sugerencias a los Planes Maestros, pero las mismas no fueron tomadas en cuenta o incorporadas en los Planes Maestros por Kastela y Solin. La mayor parte de estos comentarios y sugerencias se realizaron con la intención de proteger y mantener los derechos de la concesión de extracción de Dalmacijacement otorgada por el Gobierno de Croacia en septiembre de 2005. Inmediatamente después de la publicación de los Planes Maestros, Dalmacijacement presentó una serie de demandas e inició ciertas acciones legales ante los tribunales locales y federales para proteger sus derechos adquiridos conforme a las concesiones de extracción. Las acciones legales tomadas y presentadas por Dalmacijacement son las siguientes: (i) el 17 de mayo de 2006, una apelación constitucional ante un tribunal constitucional en Zagreb, buscando la resolución del tribunal respecto de la demanda constitucional de Dalmacijacement por la disminución y obstrucción de sus derechos ganados por la inversión, y buscando la prohibición de la implementación de los Planes Maestros, (ii) el 17 de mayo de 2006, una acción posesoria en contra de las ciudades de Kastela y Solin buscando la implementación de acciones inmediatas en las que se prohíba la implementación de los Planes Maestros, e incluyendo una solicitud de citar a juicio a la República de Croacia en nuestro lado, y (iii) el 17 de mayo de 2006, un procedimiento administrativo ante el Abogado del Estado, buscando la declaración del Gobierno de Croacia confirmando que Dalmacijacement tiene derechos adquiridos conforme a las concesiones de extracción. Dalmacijacement recibió la opinión del Abogado del Estado confirmando que Dalmacijacement tenía derechos adquiridos conforme a la decisión anterior (“vieja concesión”). La corte municipal en Solin emitió sentencia en primera instancia desechando nuestro procedimiento administrativo. Hemos presentado una apelación en contra de dicha resolución. La apelación ha sido resuelta por la Corte del Condado, afirmando la resolución y dándole categoría de definitiva. La Corte Municipal en Kastela ha emitido una resolución de primera instancia desechando nuestra acción posesoria. Hemos presentado una apelación en contra de dicha sentencia. Actualmente es difícil para Dalmacijacement determinar los impactos económicos aproximados ante estas medidas de Kastela y Solin. Estos casos se encuentran actualmente bajo revisión de los tribunales y entidades

administrativas correspondientes de Croacia y se espera que estos procedimientos continúen por varios años antes de su resolución.

El Club de Protección Ambiental, o *Club of Environmental Protection*, una organización letona de protección del medio ambiente, ha iniciado un procedimiento administrativo judicial en contra del permiso modificado de polución para la planta Broceni Cement en Letonia, propiedad de CEMEX SIA. Este asunto se encuentra actualmente en revisión por la primera instancia de la corte administrativa, y se espera que el caso continúe por varios años si las partes presentan apelaciones adicionales a las siguientes instancias judiciales. La disputa de la decisión no deberá suspender la operación y validez del permiso durante los procedimientos judiciales, permitiendo que CEMEX SIA continúe operando completamente. Si la corte decide cancelar o invalidar el permiso, CEMEX SIA no podrá llevar a cabo las actividades amparadas en dicho permiso. El permiso que está sujeto a este procedimiento fue emitido para la línea existente de cemento, misma que será completamente sustituida en 2009 por una nueva línea de cemento que se encuentra actualmente en construcción en la planta Broceni.

El 8 de diciembre de 2006, la Corte de Distrito de los Estados Unidos de América, Distrito de Puerto Rico, emitió una resolución en contra de Ready Mix Concrete, Inc. y Puerto Rican Cement Company, Inc. por la cantidad de U.S.\$21 millones, después de que un empleado de la Autoridad de Carreteras de Puerto Rico fue lesionado por un camión propiedad de, y operado por, CEMEX. El 21 de abril del 2007, la Corte de Primera Instancia de Puerto Rico emitió una resolución en contra de Hormigonera Mayagüezana Inc., en la que la obliga a pagar daños por una cantidad de U.S.\$39 millones, por la muerte de dos personas en un accidente en el cual un camión de mezclado de concreto de Hormigonera Mayagüezana Inc. estuvo involucrado. Al 31 de marzo de 2008, ambos casos seguían pendientes de solucionarse en juicio.

El 23 de julio de 2007, American Waste Management and Recycling, Inc. presentó una demanda en la Corte de Distrito de los Estados Unidos de América para el Distrito de Puerto Rico en contra de CEMEX Puerto Rico y Canopy Ecoterra Corp., alegando incumplimiento de contrato, cobranza de efectivo adeudado y daños por un monto de U.S. \$10 millones, más un monto que el jurado podría otorgarles en relación con el valor del daño irreparable y otros daños que no pueden ser cuantificados. La acción se basa en un supuesto contrato a través del cual la parte actora desmanteló estructuras ubicadas en la Planta Ponce de CEMEX y adquirió el metal de desecho resultante del desmantelamiento y levantamiento de dichas estructuras. El 10 de enero de 2008, la Corte de Distrito para el Distrito de Puerto Rico emitió sentencia desechando la acción sin perjuicio de jurisdicción de la corte local. Como la parte actora no apeló esta decisión, la sentencia se volvió definitiva.

El 4 de octubre de 2007, todos los productores de cemento en Egipto (incluyendo CEMEX) fueron turnados a la oficina del fiscal público alegando haber celebrado acuerdos sobre precios. Tanto el director de país como el director de ventas de CEMEX Egypt fueron incluidos como acusados. El caso fue referido a la corte penal el 13 de febrero de 2008. Si se encuentra que los productores son culpables, la pena máxima para cada entidad sería de 10 millones de libras egipcias (aproximadamente U.S.\$1.8 millones). Se han desarrollado audiencias sobre este tema, en las cuales se escucharon los testimonios de testigos y se presentaron defensas. La audiencia final fue el 9 de junio de 2008, y en la misma las partes presentaron sus argumentos finales de defensa. En la misma audiencia, la corte anunció que emitirá su resolución final el 25 de agosto de 2008.

El 13 de julio de 2007, la Junta Australiana de Tomas de Control, o *Australian Takeovers Panel*, publicó una declaración de circunstancias inaceptables, específicamente en el sentido de que el anuncio hecho por CEMEX el 7 de mayo de 2007 de que permitiría que los accionistas de Rinker retuvieran un dividendo final de \$0.25 por acción, constituía una desviación del anuncio hecho por CEMEX el 10 de abril de 2007 de que su oferta de U.S.\$15.85 por acción era su “mejor y final oferta”. La Junta ordenó que CEMEX pagara una compensación de \$0.25 por acción a los accionistas de Rinker que vendieron sus acciones durante el periodo del 10 de abril al 7 de mayo de 2007, neto de cualesquiera compras que hubieran sido efectuadas. CEMEX considera que el mercado estuvo completamente informado a través de su declaración del 10 de abril de 2007, y ha hecho ver que la Junta de Tomas de Control no ha encontrado que CEMEX hubiese violado ley alguna. CEMEX ha solicitado una revisión de la decisión de la Junta. El 20 de julio de 2007, la Junta Revisora emitió una orden provisional en la que suspendió los efectos de la orden hasta nuevo aviso. Si bien no existe información suficiente sobre el monto exacto, CEMEX estima que el monto que tendría que pagar si la orden de la Junta fuera confirmada sería de aproximadamente AU\$29 millones.

A la fecha de este reporte, estamos involucrados en varios procedimientos legales en relación con demandas sobre garantías de nuestros productos, asuntos ambientales, indemnizaciones en relación con adquisiciones y algunos otros asuntos similares presentados en nuestra contra, mismos que han surgido en el curso ordinario de los negocios. Consideramos que hemos realizado reservas adecuadas para cubrir tanto nuestros riesgos actuales, como aquellos litigios generales y específicos, y consideramos que estos asuntos serán resueltos sin ningún efecto significativo en nuestra situación financiera o resultados de operaciones.

Punto 4A - Comentarios del Personal No Resueltos

No aplicable.

Punto 5 - Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros

Advertencia respecto a Declaraciones sobre Actos Futuros

Este reporte anual contiene estimaciones sobre nuestras condiciones futuras, mismas que reflejan nuestras expectativas y proyecciones sobre los eventos futuros basándonos en nuestra experiencia sobre los hechos presentes y las circunstancias y supuestos sobre eventos futuros. En este reporte anual, las palabras “esperamos”, “consideramos”, “anticipamos”, “estimamos”, “intentamos”, “planeamos”, “probable” y las variaciones de las mismas o de expresiones similares son utilizadas para identificar nuestras estimaciones futuras. Dichas estimaciones necesariamente incluyen riesgos e incertidumbres que pudieran causar que los resultados actuales difieran significativamente de aquellos esperados. Algunos de estos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes que pudieran causar que estos resultados difieran, o que de alguna forma pudieran impactarnos a nosotros o a nuestras subsidiarias, incluyen:

- la ciclicidad en las actividades de la construcción;
- competencia;
- las condiciones políticas, económicas y de negocios generales;
- las condiciones climáticas;
- desastres nacionales y otros eventos no previstos; y
- otros riesgos e incertidumbres descritos bajo el Punto 3 “ – Información Clave – Factores de Riesgo” y descritos a lo largo de este reporte anual.

Se recomienda a los lectores leer este reporte anual en su totalidad y considerar con mucho cuidado los riesgos, incertidumbres y otros factores que pudieren afectar nuestro negocio. La información contenida en este reporte anual está sujeta a cambios sin previo aviso, y no estamos obligados a actualizar públicamente o revisar nuestras estimaciones a futuro. Asimismo, se recomienda a los lectores revisar los reportes que presentemos ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México y ante la Bolsa Mexicana de Valores.

Este reporte anual también incluye información estadística relacionada con la producción, distribución, comercialización y venta del cemento, concreto premezclado, clinker y agregados. Nosotros generamos parte de esta información internamente, y otra parte fue obtenida de publicaciones independientes y reportes que consideramos que son una fuente confiable. No hemos verificado independientemente esta información, así como tampoco hemos obtenido autorización de ninguna para referirnos a sus reportes en este reporte anual.

Visión General

Los siguientes comentarios deben ser leídos en forma conjunta con nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual. Nuestros estados financieros han sido preparados de conformidad con las NIF en México, mismos que difieren en aspectos significativos de los PCGA en los Estados

Unidos. Para revisar una descripción de las principales diferencias entre las NIF en México y los PCGA en los Estados Unidos, en lo que se refiere a nuestras operaciones, véase la nota 25 de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual.

México ha experimentado tasas anuales de inflación de 3.0% en 2005, 4.1% en 2006 y 4.0% en 2007. Las NIF en México requieren que nuestros estados financieros consolidados durante los periodos presentados reconozcan los efectos de la inflación. Consecuentemente, la información financiera para la totalidad de los períodos en nuestros estados financieros consolidados y en general a través de este reporte anual, excepto en los casos en que se indique lo contrario, han sido actualizados en Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007. Los Pesos constantes han sido actualizados utilizando nuestro factor inflacionario promedio, de conformidad como se explica en la nota 3B de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual. Sin embargo, a partir del 1 de enero de 2008, conforme a las NIF en México la contabilidad inflacionaria será aplicada únicamente en ambientes altamente inflacionarios. Véase la nota 3X de nuestros estados financieros consolidados.

Los cambios porcentuales en los volúmenes de venta de cemento que se describen en este reporte anual para nuestras operaciones en cada país en particular o región incluyen el número de toneladas de cemento y/o metros cúbicos de concreto premezclado vendidas a nuestras operaciones en otros países y regiones. Asimismo, y a menos que se indique lo contrario, la información financiera de ventas netas que se presenta en este reporte anual para nuestras operaciones en cada país en particular o región incluyen las cantidades de ventas en Pesos derivadas de ventas de cemento y concreto premezclado a nuestras operaciones en otros países y regiones, mismas que han sido eliminadas en la preparación de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual.

La siguiente tabla contiene información financiera seleccionada para cada uno de los tres años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007 por segmento geográfico principal, y expresada como un porcentaje aproximado de nuestro grupo consolidado total. Mediante la adquisición de RMC, adquirimos nuevas operaciones en los Estados Unidos de América, España, África y el Medio Oriente y Asia, lo cual tuvo un impacto significativo en nuestras operaciones en dichos segmentos; asimismo, adquirimos operaciones en el Reino Unido y el Resto de Europa, en cuyos segmentos no teníamos operaciones antes de la adquisición de RMC. La información financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 que se presenta en la siguiente tabla incluye la consolidación de las operaciones de RMC para el periodo de diez meses que concluyó el 31 de diciembre de 2005 y la información financiera al, y para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, incluyendo la consolidación de las operaciones de RMC para la totalidad del año terminado el 31 de diciembre de 2006. Como resultado de la adquisición de Rinker, adquirimos nuevas operaciones en los Estados Unidos de América, mismas que han tenido un impacto significativo en nuestras operaciones en dicho segmento, y adquirimos operaciones en Australia, en cuyo segmento no teníamos operaciones antes de la adquisición de Rinker. La información financiera a, y para el año concluido el 31 de diciembre de 2007 en la tabla siguiente incluye la consolidación de las operaciones de Rinker para el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007. Operamos en países y regiones con economías en diferentes niveles de desarrollo y de reformas estructurales, con diversos niveles en las fluctuaciones en los tipos de cambio, inflación y tasas de interés. Dichos factores económicos pueden afectar nuestros resultados de las operaciones y situación financiera, dependiendo de la depreciación o apreciación del tipo de cambio de cada país y región en los cuales operamos, comparada contra el Peso, así como atendiendo a la tasa de inflación de cada uno de dichos países y regiones. Las variaciones en (1) los tipos de cambio utilizados en la conversión de la moneda local a Pesos, y (2) las tasas de inflación utilizadas para la actualización de nuestra información financiera a Pesos constantes, a la fecha del último balance presentado, puede afectar la comparación de nuestros resultados de operaciones e información financiera consolidada de período a período.

	% México	% Estados Unidos de América	% España	% Reino Unido	% Resto de Europa	% Sudamérica, Centroamérica y el Caribe	% África y el Medio Oriente	% Australia y Asia	% Otros	Combinados	Eliminaciones	Consolidados
<i>(en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, excepto los porcentajes)</i>												
Ventas Netas para el Período que Terminó (1):												
Diciembre 31, 2005	19%	25%	9%	9%	16%	8%	4%	2%	8%	207,699	(15,307)	192,392
Diciembre 31, 2006	18%	21%	9%	10%	20%	8%	4%	2%	8%	234,155	(20,388)	213,767
Diciembre 31, 2007	16%	22%	9%	9%	19%	9%	3%	5%	8%	253,937	(17,268)	236,669
Ingreso Operativo para el Período que Terminó (2):												
Diciembre 31, 2005	41%	27%	14%	2%	7%	9%	4%	2%	(6)%	31,227	—	31,227
Diciembre 31, 2006	38%	29%	16%	1%	6%	12%	5%	2%	(9)%	34,505	—	34,505
Diciembre 31, 2007	39%	18%	19%	(1)%	10%	18%	5%	6%	(14)%	32,448	—	32,448
Activos Totales al (2):												
Diciembre 31, 2005	18%	23%	10%	9%	11%	10%	3%	6%	10%	336,081	—	336,081
Diciembre 31, 2006	18%	23%	10%	8%	13%	10%	3%	6%	9%	351,083	—	351,083
Diciembre 31, 2007	11%	46%	8%	5%	9%	7%	2%	7%	5%	542,314	—	542,314

(1) Porcentajes por segmento reportado que son determinados antes de las eliminaciones que resultan de la consolidación.

(2) Porcentajes por segmento reportado que son determinados después de las eliminaciones que resultan de la consolidación.

Políticas Contables Críticas

A continuación hemos identificado las políticas contables críticas que hemos aplicado conforme a las NIF en México y que son críticas para comprender en general nuestros estados financieros.

Impuesto Sobre la Renta

Nuestras operaciones están sujetas a imposición fiscal en diferentes jurisdicciones alrededor del mundo. Conforme a las NIF en México, reconocemos impuestos diferidos, activos y pasivos, utilizando una metodología de balance general que requiere una determinación de las diferencias temporales y permanentes entre los estados financieros a valor en libros y el valor fiscal de los activos y pasivos. Nuestra posición fiscal mundial es altamente compleja, y está sujeta a numerosas leyes que requieren de su interpretación y aplicación, y que no son consistentes en los países en los que operamos. Se necesita una evaluación profunda para poder calcular apropiadamente las cantidades de activos y pasivos por impuestos diferidos. Registramos activos por impuestos diferidos cuando consideramos que la recuperación del activo es probable, de conformidad con los principios de contabilidad establecidos. Si dicha determinación no puede ser calculada, establecemos una reserva de valuación a efecto de disminuir el valor en libros del activo.

Nuestra estrategia general es estructurar nuestras operaciones mundiales para minimizar o diferir el pago de los impuestos sobre la renta sobre una base consolidada. Muchas de las actividades que llevamos a cabo para alcanzar dicha estrategia de reducción de impuestos son altamente complejas e involucran interpretaciones de leyes y normatividad en múltiples jurisdicciones, y están sujetas a revisión por las autoridades fiscales correspondientes. Es posible que las autoridades fiscales cuestionen nuestra aplicación de la normatividad a nuestras operaciones. Las autoridades fiscales, en el pasado, han cuestionado las interpretaciones que hemos hecho y han determinado impuestos adicionales. Aunque hemos pagado algunos de dichos impuestos adicionales, en general creemos que dichas determinaciones no han sido significativas y que hemos tenido éxito en mantener nuestras posturas. Sin embargo, no podemos asegurar que continuaremos teniendo éxito como lo hemos tenido en el pasado o que las apelaciones pendientes de las determinaciones fiscales existentes serán resueltas en nuestro favor.

Reconocimiento de los efectos de la inflación

Hasta el 31 de diciembre de 2007, conforme a las NIF en México, los estados financieros de cada subsidiaria eran actualizados para reflejar la pérdida del poder adquisitivo (inflación) de su moneda funcional. La recientemente emitida Norma de Información Financiera B-10, Efectos de la Inflación ("NIF B-10"), con vigencia a

partir del 1 de enero de 2008, establece cambios significativos a la contabilidad inflacionaria en México. Los cambios más importantes son:

- La contabilidad inflacionaria aplicará únicamente en un ambiente altamente inflacionario, definido por la NIF B-10 como el que existe cuando la inflación acumulada para el periodo anterior de tres años sea igual a, o exceda, 26%. Hasta el 31 de diciembre de 2007, la contabilidad inflacionaria era aplicada a todas nuestras subsidiarias independientemente de los niveles de inflación de sus respectivos países. A partir de 2008, únicamente los estados financieros de aquellas subsidiarias cuya moneda funcional corresponda a un país que experimente alta inflación será reexpresada para tomar en cuenta la inflación,
- El nuevo estándar elimina la opción de reexpresar inventarios utilizando índices específicos de costos, así como las reglas para reexpresar activos fijos de origen extranjero utilizando un factor que considera la inflación del país de origen del activo y la variación del tipo de cambio entre la moneda del país de origen y el país en el que se posee el activo. La NIF B-10 establece el uso de factores derivados de los índices generales de precios del país en el que se posee el activo como la única base para la reexpresión,
- La NIF B-10 elimina el requisito de reexpresar las cantidades del estado de resultados para el periodo (cantidades en pesos constantes), así como los estados financieros comparativos para periodos previos, en pesos constantes a la fecha del estado financiero más reciente. A partir de 2008, el estado de resultados para los periodos subsecuentes será presentado en valores nominales y, en tanto que la inflación mexicana de los tres años anteriores se mantenga por debajo del 26%, los estados financieros para los periodos anteriores a 2008 serán presentados en pesos al 31 de diciembre de 2007, la última fecha en la que la contabilidad inflacionaria fue aplicada generalmente.
- En los periodos de transición de un ambiente de alta inflación a un ambiente de baja inflación, la NIF B-10 establece que los ajustes de reexpresión a la fecha en que se deje de aplicar la contabilidad inflacionaria deben prevalecer como parte de las cantidades a ser reexpresadas. Cuando se transite de un ambiente de baja inflación a uno de alta inflación, el factor de reexpresión inicial para las propiedades, maquinaria y equipo, así como para activos intangibles, debe considerar la inflación acumulada desde la última fecha en que utilizó contabilidad inflacionaria. Conforme se vaya adoptando la nueva NIF B-10, el resultado acumulado de la posesión de activos no monetarios, incluidos dentro del “Déficit en la reexpresión del capital” (véase la nota 16B de los estados financieros que se incluyen en otras secciones de este reporte anual), deberán ser reclasificados en “Utilidades Retenidas”. Al 31 de diciembre de 2007, la mayoría de nuestras subsidiarias operan en ambientes de baja inflación y por lo tanto, la reexpresión de sus estados financieros a costos históricos para considerar los efectos de la inflación será suspendida a partir del 1 de enero de 2008. No consideramos que la adopción de la nueva NIF B-10 tenga un efecto significativo adverso en nuestros resultados operativos.

Conforme a contabilidad inflacionaria hasta el 31 de diciembre de 2008, los efectos inflacionarios que surgen por la tenencia de activos y pasivos monetarios, se reflejaban en el estado de resultados como resultado por posición monetaria. Los inventarios, activos fijos y cargos diferidos, salvo los activos fijos de origen extranjero y las cuentas de capital, eran actualizados para reflejar los efectos de la inflación utilizando el índice de precios al consumidor aplicable en cada país. Los activos fijos de origen extranjero eran actualizados utilizando el índice del país de origen del activo y la variación en el tipo de cambio entre la moneda del país de origen y la moneda funcional. El resultado era reflejado como un incremento en el valor en libros de cada activo y era presentado en el capital contable consolidado, en el rubro “Efectos de la Tenencia de Activos No Monetarios”. Las cuentas de estado de resultados también eran actualizados por la inflación en Pesos constantes a la fecha del reporte.

Conversión de moneda extranjera

Como se menciona anteriormente, hasta el 31 de diciembre de 2007, los estados financieros de las subsidiarias extranjeras consolidadas se actualizaban por inflación en la moneda funcional, basado en la tasa inflacionaria del país de la subsidiaria. Posteriormente, los estados financieros actualizados eran convertidos a Pesos utilizando el tipo de cambio al final del periodo reportado en las cuentas del balance general y del estado de resultados.

En relación con los cambios en la contabilidad inflacionaria bajo las NIF en México, al mismo tiempo que se comenzarán a utilizar valores nominales durante periodos de baja inflación, a partir del 1 de enero de 2008, la conversión de estados financieros en moneda extranjera a pesos mexicanos será hecha, en el caso del balance general, utilizando el tipo de cambio al cierre del periodo que se reporta, y en el caso de las cuentas del estado de resultados, utilizando el tipo de cambio del cierre de cada mes. Para subsidiarias que operan en ambientes de alta inflación, los estados financieros serán primeramente reexpresados a montos constantes en su moneda funcional, y posteriormente convertidos a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio de la fecha del reporte tanto para el balance general como para el estado de resultados.

Instrumentos Financieros Derivados

Según se indica en la nota 3L de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual, en cumplimiento con las políticas establecidas por nuestro comité de administración de riesgos, celebramos instrumentos financieros derivados, tales como *swaps* de tasas de interés y de divisas, contratos *forward* de divisas y capital, y otros instrumentos, para cambiar el perfil de riesgo asociado con los cambios en tasas de interés y en los tipos de cambio de moneda extranjera de contratos de deuda, y como un vehículo para reducir costos financieros, así como una fuente de financiamiento y como coberturas de: (i) operaciones pronosticadas altamente probables, (ii) nuestros activos netos en subsidiarias extranjeras; y (iii) ejercicios futuros de opciones bajo nuestros programas ejecutivos de opción de compra de acciones. Estos instrumentos han sido negociados con instituciones con una capacidad financiera considerable; por lo tanto, consideramos que el riesgo de incumplimiento con las obligaciones asumidas por dichas contrapartes es mínimo.

Reconocemos todas las operaciones derivadas en el balance general como activos o pasivos, a su valor razonable estimado y reconocemos los cambios en dichos valores razonables en el estado de resultados correspondiente al período en el que ocurrieron, excepto por cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que han sido designados, y están en vigor, como coberturas de la volatilidad en el flujo de efectivo asociado con los activos u obligaciones y/o con las operaciones programadas. Algunos de nuestros instrumentos de cobertura han sido identificados contablemente como coberturas de instrumentos de deuda o de capital (véase la nota 3L de nuestros estados financieros consolidados, incluidos en este reporte anual).

Los intereses generados por *swaps* de tasas de intereses y *swaps* de divisas son registrados como gastos financieros, ajustando la tasa de interés efectiva de la deuda correspondiente. Los intereses generados de otros instrumentos derivados de cobertura son registrados en el mismo renglón cuando los efectos del instrumento primario están sujetos a la relación de las operaciones de cobertura son registrados. Véase notas 12C, D y E de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual.

De conformidad con los principios contables establecidos por las NIF en México nuestros balances generales y estados de resultados están sujetos a la volatilidad surgida de las variaciones en las tasas de interés, tipos de cambio, precios de acciones y otras condiciones establecidas en nuestros instrumentos derivados. El valor razonable estimado representa la cantidad a la cual el activo financiero puede ser comprado o vendido, o un pasivo financiero puede ser extinguido a la fecha de reporte, por el acuerdo de las partes en una operación en condiciones de mercado. Ocasionalmente, se hace una referencia al mercado que proporciona el valor razonable estimado; a la falta de dicho mercado, el valor es determinado por el valor neto presente de las proyecciones de flujos de efectivo o a través de modelos matemáticos de valuación. El valor razonable estimado de los instrumentos derivados que utilizamos para efectos de reconocimiento y de revelación en dichos estados financieros y las notas a los mismos, se encuentra sustentado por confirmaciones de dichos valores que recibimos de las contrapartes de dichos instrumentos financieros; no obstante lo anterior, se requiere de una profunda evaluación para contabilizar apropiadamente los efectos de las operaciones derivadas en los estados financieros.

Los valores razonables estimados de los instrumentos financieros derivados fluctúan periódicamente, y se basan en costos de liquidación estimados o en precios de mercado. Estos valores deben ser considerados en relación con los valores razonables de los instrumentos u operaciones subyacentes, y como parte de nuestra exposición total a las fluctuaciones en los tipos de cambio, las tasas de interés y precios de acciones. Las cantidades nominales de instrumentos derivados no necesariamente representan cantidades intercambiadas por las partes y, por lo tanto, no son una medida directa de nuestra exposición a través de nuestro uso de los instrumentos derivados. Las cantidades

intercambiadas son determinadas sobre la base de las cantidades nominales y de otras variables incluidas en los instrumentos derivados.

Deterioro de activos de larga duración

Nuestro balance general refleja cantidades significativas de activos de larga duración (principalmente activos fijos y créditos mercantiles o *goodwill*) relacionados con nuestras operaciones en todo el mundo. Muchas de estas cantidades son el resultado de adquisiciones pasadas, las cuales han requerido que reflejemos estos activos en sus valores razonables de mercado a las fechas de adquisición. De acuerdo a las características y a las reglas contables específicas relacionadas con los mismos, evaluamos el factor de recuperación de nuestros activos de larga duración periódicamente y al menos una vez al año, como en el caso de créditos mercantiles y otros activos intangibles de vida definida, o cada vez que surgen eventos o circunstancias que creemos provocan la necesidad de revisar tales valores en libros, como es el caso con inmuebles, maquinaria y equipo y activos intangibles de vida definida.

Los créditos mercantiles son evaluados por el desgaste determinando el valor en uso (valor razonable) de las unidades de reporte, que consisten en la cantidad descontada de flujos de efectivo estimados en un futuro a ser generados por dichas unidades relacionadas con los créditos mercantiles con que se relacionan. Una unidad de reporte se refiere a un grupo de uno o más unidades generadoras de efectivo. Cada unidad de reporte, para efectos de la valuación del daño consiste en todas las operaciones en cada país. Una pérdida en el valor se reconoce si dicho flujo de efectivo descontado es menor al valor neto en libros de la unidad de reporte. Aplicando el método del valor en uso (valor razonable), determinamos el monto descontado del flujo de efectivo estimado sobre un periodo de 5 años.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, los segmentos geográficos que reportamos en la nota 18 de nuestros estados financieros consolidados, adjuntos al presente reporte anual, cada uno integrado por unidades múltiples generadoras de efectivo, de la misma manera representa nuestras unidades de reporte para efectos de probar los créditos mercantiles a causa del daño. En base a nuestro análisis, concluimos que los componentes operativos que integran el segmento reportado tienen características económicas similares, considerando: a) los segmentos reportados son del nivel que utilizamos para organizar y evaluar nuestras actividades en el sistema de información, b) la homogeneidad de los productos elaborados y comercializados en cada componente operativo, que son utilizados por la industria constructora, c) la integración vertical en la cadena de valor de los productos que comprende cada componente, d) tipo de clientes, que son sustancialmente similares en todos los componentes, e) la integración operativa entre componentes operativos, evidenciados por la adopción de centros de servicio, y f) el sistema de compensación de cualquiera de nuestras operaciones en países se basa en los resultados consolidados del segmento geográfico y no en los resultados particulares de los componentes.

Las evaluaciones del deterioro son significativamente susceptibles, entre otros factores, a la estimación de precios futuros de nuestros productos, el desarrollo de nuestros costos de operación, las tendencias económicas tanto locales como internacionales en la industria de la construcción, así como el crecimiento a largo plazo de las expectativas en los diferentes mercados. Asimismo, las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a perpetuidad utilizadas tienen un efecto en dichas evaluaciones. Utilizamos tasas de descuento específicas para cada unidad de reporte, que considera el costo promedio ponderado de capital en cada segmento geográfico. Esta determinación requiere una profunda evaluación y es altamente compleja cuando se considera la gran cantidad de países en los cuales operamos, cada uno de los cuales tiene sus propias circunstancias económicas que tienen que ser monitoreadas. Asimismo, monitoreamos la vida útil asignada a estos activos de larga duración para fines de depreciación y amortización, cuando es aplicable. Esta determinación es subjetiva y es parte para la determinación de si ha o no ocurrido un deterioro.

Valuación de las reservas en cuentas por cobrar e inventarios

Periódicamente analizamos la factibilidad de cobranza de nuestras cuentas por cobrar y nuestros inventarios (materiales, materias primas, productos en proceso de producción y bienes terminados), para determinar si debido al riesgo crediticio u otros factores, en el caso de nuestras cuentas por cobrar, y si debido al clima u otras condiciones, en el caso de nuestros inventarios, ciertas cuentas por cobrar no podrán ser recuperadas o ciertos materiales de nuestros inventarios no podrán ser utilizados en los procesos de producción o vendidos. En caso de que

determinemos que dicha situación existe, valor en libros relacionado con los activos no recuperables será ajustado y se cargará al estado de resultados a través de un incremento en la reserva de cuentas incobrables o en la reserva de inventario obsoleto, según sea el caso. Estas determinaciones requieren un juicio significativo de parte de la administración y son de mucha complejidad cuando se considera a los diferentes países en los cuales mantenemos operaciones, cada uno de ellos teniendo circunstancias económicas propias, mismas que requieren constante supervisión, y nuestras numerosas plantas, depósitos, almacenes y canteras. Como resultado, las pérdidas finales de nuestras cuentas incobrables o inventarios obsoletos podrían diferir de nuestras reservas estimadas.

Obligaciones de Retiro de Activos

Reconocemos las obligaciones inevitables, legales o constructivas, de restaurar los lugares operantes bajo el retiro de activos tangibles de larga vida al final de sus vidas de uso. Estas obligaciones representan el valor neto presente de flujos futuros de efectivo estimados que serán incurridos en el proceso de restauración, y son inicialmente registrados contra el valor en libro de los activos correspondientes. Los activos adicionales son depreciados durante el resto de su vida útil. El incremento en los pasivos, mediante el paso del tiempo, es cargado a la declaración de ingresos del periodo. Los ajustes a las obligaciones por cambios en el flujo de efectivo estimado o en el periodo de desembolso estimado, se realizan contra los activos fijos y la depreciación se modifica anticipadamente.

Las obligaciones de retiro de activos están relacionadas principalmente con costos futuros de demolición, limpieza y reforestación, para que al final de su operación, los lugares de extracción de materia prima, las terminales marítimas y otros lugares de producción, sean dejados en condiciones aceptables. Se requiere un estudio minucioso para evaluar los estimados de efectivo que serán necesarios desembolsar una vez que se retiren los activos correspondientes. Véase las notas 3M y 13 de nuestros estados financieros consolidados incluidos más adelante en este reporte anual.

Operaciones con nuestro capital

Ocasionalmente hemos celebrado diversas operaciones que involucran a nuestro capital social. Estas operaciones fueron diseñadas para alcanzar varias metas financieras, pero principalmente para darnos un medio para satisfacer operaciones futuras que pueden requerir la entrega de un número significativo de acciones de nuestro capital. Estas operaciones están descritas detalladamente en las notas de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual. Hemos visto estas operaciones como coberturas contra riesgos futuros, aunque esto no coincida con la definición de las coberturas conforme a los principios contables. Es necesaria una profunda evaluación para contabilizar apropiadamente estas operaciones. Las obligaciones subyacentes a dichas operaciones deben ser reflejadas a valor de mercado, con los cambios reflejados en nuestros estados de resultados. Estas operaciones aumentan la posibilidad de que debamos reflejar pérdidas en las operaciones sobre nuestras propias acciones, sin tener un efecto opuesto de ganancias en las operaciones bajo las cuales debamos entregar tales acciones a terceros. Véase las notas 3U y 17 de nuestros estados financieros consolidados incluidos más adelante en este reporte anual.

Resultados de Operación

Consolidación de Nuestros Resultados de Operación

Nuestros estados financieros consolidados, que se incluyen en este reporte anual, incluyen a aquellas subsidiarias en las cuales tenemos un interés mayoritario o que de otra manera controlamos. Los estados financieros de nuestras asociaciones, que son aquellas entidades en las que hemos acordado ejercer control en forma conjunta con terceros inversionistas, son consolidados a través del método de integración de participaciones considerando nuestra participación en los resultados operativos, activos y pasivos de dichas entidades. La consolidación total o a través del método de capital, en su caso, se aplica para aquellas asociaciones en las que uno de los socios capitalistas controla las políticas de administración, financieras y operativas de la entidad de que se trate.

Las inversiones en asociados (véase la nota 9A a nuestros estados financieros consolidados) se contabilizan mediante el método de capital cuando CEMEX tiene entre el 10% y el 50% del capital del emisor y no tiene el control efectivo sobre el mismo. Conforme al método de capital, tras la adquisición, el monto original de la

inversión es ajustado en proporción a la participación de la compañía tenedora en el capital e ingresos del asociado, considerando los efectos de la inflación.

Todas las operaciones y saldos significativos con afiliadas han sido eliminados en la consolidación.

Para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, nuestros resultados consolidados reflejan las siguientes operaciones:

- El 28 de agosto de 2007, completamos la adquisición del 100% de las acciones de Rinker pagando una compensación total de aproximadamente U.S.\$14.2 miles de millones (aproximadamente Ps155.6 miles de millones) (excluyendo la subrogación de aproximadamente U.S.\$1.3 miles de millones (aproximadamente Ps13.9 miles de millones) de deuda de Rinker). Para efectos contables, se estableció la fecha del 1 de julio de 2007 como la fecha de adquisición de Rinker y comenzamos a consolidar sus resultados financieros a partir de dicha fecha. Nuestros estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 incluyen los resultados de las operaciones de Rinker únicamente para el periodo de seis meses concluido el 31 de diciembre de 2007. Para el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de marzo de 2007, Rinker reportó ventas consolidadas de aproximadamente U.S.\$5.3 miles de millones. Aproximadamente U.S.\$4.1 miles de millones de dichas ventas fueron generadas en los Estados Unidos de América, y aproximadamente U.S.\$1.2 miles de millones fueron generadas en Australia y China. A dicha fecha, Rinker tenía más de 13,000 empleados. Durante dicho ejercicio fiscal, Rinker produjo aproximadamente 2 millones de toneladas de cemento, 93 millones de toneladas de agregados y vendió cerca de 13 millones de metros cúbicos de concreto premezclado. En Australia, las principales actividades de Rinker están orientadas a la producción y venta de concreto premezclado y otros materiales de construcción.
- En los términos requeridos por la División Antimonopólica del Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América, de acuerdo con una orden de venta relacionada con nuestra adquisición de Rinker, en diciembre de 2007 CEMEX vendió al productor irlandés CRH plc ciertas plantas de concreto premezclado y agregados en Arizona y Florida por aproximadamente U.S.\$250 millones, aproximadamente U.S.\$30 millones corresponden a ventas de activos de nuestras operaciones previas a la adquisición de Rinker.
- El 22 de diciembre de 2005, terminamos nuestra asociación 50/50 con Lafarge Asland en España y Portugal, la cual adquirimos con la compra de RMC. Conforme al convenio de terminación, Lafarge Asland recibió el 100% de nuestra participación en ambas co-inversiones y nosotros recibimos aproximadamente U.S.\$61 millones en efectivo, así como 29 plantas de concreto premezclado y cinco canteras de agregados en España. Nuestros estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen nuestra participación del 50% en los resultados de operación referentes a esos activos de la co-inversión mediante el método de consolidación proporcional para el periodo del 1 de marzo de 2005 al 22 de diciembre de 2005, únicamente.
- El 29 de agosto de 2005, vendimos a California Portland Cement Company las operaciones de RMC en el área de Tucson, Arizona, las cuales consistían de varios activos de concreto premezclado y otros activos, por un precio total de aproximadamente U.S.\$16 millones. Nuestro estado de resultados para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluye los resultados de operación referentes a estos activos por el periodo del 1 de marzo de 2005 al 29 de agosto de 2005, únicamente.
- El 1 de julio de 2005, constituimos, con Ready Mix USA, dos sociedades de responsabilidad limitada, CEMEX Southeast, LLC, una empresa cementera, y Ready Mix USA, LLC, una empresa de concreto premezclado, para la distribución de materiales de construcción en la región sureste de los Estados Unidos de América. Conforme a los términos de los convenios de las dos sociedades de responsabilidad limitada y los convenios de aportación de activos, aportamos dos plantas de cemento (Demopolis, Alabama y Clinchfield, Georgia) y once terminales de cemento a CEMEX Southeast, LLC, lo cual representa aproximadamente el 98% del capital suscrito de ésta, mientras que Ready Mix USA aportó efectivo a CEMEX Southeast, LLC, por una cantidad que representa aproximadamente el

- 2% del capital suscrito. Asimismo, aportamos nuestros activos de concreto premezclado, agregados y block de concreto en la península de la Florida y en el sureste de Georgia a Ready Mix USA LLC, lo cual representa aproximadamente el 9% del capital suscrito de ésta, mientras que Ready Mix USA aportó la totalidad de sus activos en operaciones de concreto premezclado y agregados en Alabama, Georgia, la península de la Florida y Tennessee, así como sus operaciones de block de concreto en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama a Ready Mix USA, LLC, lo cual representa aproximadamente el 91% del capital suscrito de ésta. Somos propietarios del 50.01% del capital, y Ready Mix USA es propietaria del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC, mientras que Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital, y nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. En una operación por separado, el 1 de septiembre de 2005, vendimos 27 plantas de concreto premezclado y cuatro complejos de bloque de concreto localizados en el área metropolitana de Atlanta, Georgia a Ready Mix USA, LLC, por aproximadamente U.S.\$125 millones. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 teníamos el control de, y consolidamos, CEMEX Southeast, LLC, en tanto que nuestra participación en Ready Mix USA, LLC fue tomada en cuenta por el método de participación debido a que era controlada por Ready Mix USA. Nuestro estado de resultados consolidado para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados de operación referentes a los activos que contribuimos a Ready Mix USA, LLC para el periodo del 1 de enero de 2005 al 1 de julio de 2005 únicamente, y los resultados de operación referentes a los activos que le vendimos a Ready Mix USA, LLC para el periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de septiembre de 2005 únicamente a partir de que adquirimos dichos activos como consecuencia de la adquisición de RMC.
- En julio de 2005, adquirimos 15 plantas de concreto premezclado con la adquisición de Concretera Mayaguezana, un productor local de concreto premezclado en Puerto Rico, por aproximadamente Ps326 millones (U.S.\$30 millones). Nuestro estado de resultados consolidado para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluye los resultados de las operaciones relacionadas con los activos para el periodo del 1 de julio de 2005 al 31 de diciembre de 2005 únicamente.
 - En julio de 2005, vendimos una terminal de cemento a la Ciudad de Detroit por aproximadamente U.S.\$24 millones. Nuestro estado de resultados consolidado para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados de operación referentes a esta terminal de cemento por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2005, únicamente.
 - El 31 de marzo de 2005, vendimos a Votorantim Participações, S.A., una compañía cementera de Brasil, nuestras plantas de cemento en Charlevoix, Michigan y Dixon, Illinois y varias terminales de distribución ubicadas en la región de los Grandes Lagos, por aproximadamente U.S.\$389 millones. La capacidad combinada de las dos plantas de cemento que vendimos era de aproximadamente dos millones de toneladas anuales y las operaciones de estas plantas representaban aproximadamente el 9% de nuestro flujo de efectivo operativo de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América para el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Nuestro estado de resultados consolidado para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados de operación referentes a estos activos por el periodo de tres meses terminado el 31 de mayo de 2005, únicamente.
 - El 1 de marzo de 2005, completamos la adquisición de RMC por un precio total de aproximadamente U.S.\$4.3 miles de millones, excluyendo la subrogación de aproximadamente U.S.\$2.2 miles de millones de deuda. Nuestro estado de resultados consolidado para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluye los resultados de operación de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005. RMC, con oficinas principales en el Reino Unido, era uno de los principales productores de cemento en Europa y uno de los más grandes proveedores de concreto premezclado y agregados a nivel mundial, con operaciones en 22 países, principalmente en Europa y en los Estados Unidos de América, y empleaba a cerca de 26,000 personas. Los activos adquiridos incluyen 13 plantas de cemento con una capacidad instalada anual de 17 millones de toneladas, ubicados en el Reino Unido, los Estados Unidos de América, Alemania, Croacia, Polonia y Letonia.

Información Seleccionada del Estado de Resultados

La siguiente tabla contiene datos seleccionados de nuestros estados de resultados consolidados de CEMEX para cada uno de los tres años terminando el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007 expresados como un porcentaje de las ventas netas.

	Para el Año Terminado al 31 de diciembre de		
	2005	2006	2007
Ventas netas	100.0	100.0	100.0
Costo de ventas.....	(60.5)	(63.8)	(66.6)
Utilidad bruta.....	39.5	36.2	33.4
Gastos de administración y ventas.....	(12.8)	(13.4)	(14.0)
Gastos de distribución.....	(10.5)	(6.7)	(5.7)
Gastos totales de operación.....	(23.3)	(20.1)	(19.7)
Utilidad de Operación.....	16.2	16.1	13.7
Otros gastos, neto.....	(2.2)	(0.3)	(1.4)
Resultado Integral de Financiamiento:			
Gastos Financieros.....	(3.4)	(2.7)	(3.7)
Productos Financieros.....	0.3	0.3	0.4
Resultado de instrumentos financieros.....	2.5	(0.1)	1.0
Resultado por Fluctuación Cambiaria.....	(0.5)	0.1	(0.1)
Resultado por Posición Monetaria.....	2.8	2.2	2.9
Resultado Integral de Financiamiento, neto.....	1.7	(0.2)	0.5
Participación en compañías asociadas.....	0.6	0.7	0.6
Utilidad antes de impuestos.....	16.3	16.3	13.4
Impuesto sobre la renta.....	(2.2)	(2.6)	(2.0)
Utilidad neta consolidada.....	14.1	13.7	11.4
Utilidad neta minoritaria.....	0.3	0.7	0.4
Utilidad neta mayoritaria.....	13.8	13.0	11.0

Año terminado el 31 de diciembre de 2007 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2006

Visión General

La siguiente tabla muestra un resumen de los aumentos (+) y disminuciones (-) porcentuales (%) para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 comparados con el año terminado el 31 de diciembre de 2006 en nuestros volúmenes de ventas domésticas de cemento y concreto premezclado, así como nuestros volúmenes de ventas de exportación y los precios promedio del cemento doméstico y concreto premezclado para cada uno de nuestros segmentos geográficos.

Segmento Geográfico	Volúmenes de Ventas Domésticas		Volumen de Ventas de Exportación	Promedio de Precios Domésticos en Moneda Local (1)	
	Cemento	Concreto premezclado	Cemento	Cemento	Concreto premezclado
Norteamérica					
México	+4%	+8%	-21%	-1%	+2%
Estados Unidos de América (2)	-8%	+13%	N/A	+4%	+1%
Europa					
España	-5%	-4%	-28%	+9%	+7%
Reino Unido	+12%	-2%	N/A	+8%	+4%
Resto de Europa	+5%	Sin cambio	N/A	+15%	+5%
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (3)					
Venezuela	+16%	+10%	-51%	+5%	+26%
Colombia	+19%	+24%	N/A	+17%	+12%
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (4)	-3%	+7%	N/A	+23%	+11%
África y Medio Oriente (5)					
Egipto	+8%	+16%	-100%	+9%	+14%
Resto de África y el Medio Oriente (6)	N/A	-2%	N/A	N/A	+13%
Australia y Asia(7)					
Australia	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Filipinas	+12%	N/A	-9%	+5%	N/A
Resto de Asia(8)	+18%	+11%	N/A	+10%	+10%

N/A = No Aplicable

- (1) Representa el cambio promedio de los precios locales del cemento y concreto premezclado expresado en moneda local. Para un segmento geográfico consistente en una región, los precios promedio expresados en moneda local para cada país dentro de esa región son primero convertidos a Dólares (excepto para el segmento del Resto de Europa, que es primeramente convertido a Euros) al tipo de cambio del final del periodo de reporte. Las variaciones para una región representan la variación promedio calculada de precios expresados en Dólares (excepto para el segmento del Resto de Europa, que representa el cambio promedio ponderado de los precios en Euros) basado en los volúmenes de venta totales en la región.
- (2) Nuestros volúmenes de ventas y precios promedios de cemento y concreto premezclado en los Estados Unidos de América para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007 incluyen los volúmenes de ventas y precios promedio de las operaciones de cemento y concreto premezclado en los Estados Unidos de América que adquirimos como resultado de la adquisición de Rinker, para el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007, con excepción de los volúmenes de ventas y precios promedio correspondientes a los activos que nos fue requerido transferir como resultado de la adquisición de Rinker por la División Antimonopólica del Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América, mismos que se incluyen solamente para los periodos del 1 de enero de 2007 al 30 de noviembre de 2007 (en relación a aquellos activos que tuvimos que transferir y que eran de nuestra propiedad antes de la adquisición de Rinker) y del 1 de julio de 2007 al 30 de noviembre de 2007 (en relación a aquellos activos que tuvimos que transferir y que eran propiedad de Rinker antes de nuestra adquisición de Rinker).
- (3) Nuestros segmentos de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluyen nuestras operaciones en Venezuela, Colombia y las operaciones listadas en la nota 4 siguiente; sin embargo, en la tabla superior, nuestras operaciones en Venezuela y Colombia se presentan por separado del resto de nuestras otras operaciones de dichos segmentos para efectos de la presentación de nuestras operaciones en la región.
- (4) Nuestro segmento para Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluye nuestras operaciones en Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Nicaragua, Puerto Rico, Jamaica y Argentina, así como nuestras actividades de comercialización en el Caribe.
- (5) Nuestro segmento de África y el Medio Oriente incluye nuestras operaciones en Egipto y las operaciones listadas en la nota 6 siguiente.
- (6) Nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente incluyen nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos e Israel.
- (7) Nuestro segmento de Australia y Asia incluye nuestras operaciones en Australia y nuestras operaciones limitadas en China que adquirimos como resultado de la adquisición de Rinker, para el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones en Filipinas y las operaciones listadas en la nota 8 a continuación.
- (8) Nuestro segmento en el Resto de Asia incluye nuestras operaciones en Malasia, Tailandia, Bangladesh y otros activos en la región asiática.

En términos consolidados, nuestro volumen de ventas de cemento se incrementó aproximadamente en 2%, de 85.7 millones de toneladas en 2006 a 87.3 millones de toneladas en 2007, y nuestro volumen de ventas de concreto premezclado se incrementó aproximadamente en 9%, de 73.6 millones de metros cúbicos en 2006 a 80.5 millones de metros cúbicos en 2007. Nuestras ventas netas se incrementaron en aproximadamente el 11%, de Ps213,767 millones en 2006 a Ps236,669 millones en 2007, y nuestra utilidad operativa se redujo en aproximadamente 6%, de Ps34,505 millones en 2006 a Ps32,448 millones en 2007.

Aproximadamente el 69% del incremento de los volúmenes de ventas de cemento durante 2007, comparado con 2006, son consecuencia de la consolidación de las operaciones de Rinker por seis meses de 2007, comparado

con 2006. La totalidad del incremento de los volúmenes de ventas de concreto premezclado durante 2007, comparado con 2006, son consecuencia de la consolidación de las operaciones de Rinker por seis meses de 2007, comparado con 2006. La totalidad del incremento de ventas netas durante 2007, comparado con 2006, es consecuencia de la consolidación de las operaciones de Rinker por un periodo de seis meses en 2007. Tanto nuestras operaciones como las operaciones de Rinker en los Estados Unidos de América experimentaron reducciones significativas en ventas netas en 2007, como se describe posteriormente.

Las siguientes tablas muestran información financiera consolidada seleccionada de ventas netas y utilidad de operación para cada uno de nuestros segmentos geográficos para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007. Las variaciones en las ventas netas están determinadas con base en Pesos constantes, que incluyen la apreciación o depreciación que haya tenido lugar durante el periodo entre la moneda local en los países de las regiones en relación con el Peso, así como los efectos de la inflación sobre las cantidades en Pesos, utilizando nuestro factor promedio de inflación, por lo cual dichas variaciones difieren sustancialmente de aquellas calculadas únicamente con base en las monedas locales de los países:

Segmento Geográfico	Ventas Netas			Para el año terminado el 31 de diciembre de	
	Variaciones en Moneda Local (1)	Fluctuaciones aproximadas de divisas, neto de efectos inflacionarios	Variaciones en Pesos Mexicanos Constantes	2006	2007
				(En millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2007)	
Norteamérica					
México	+7%	-9%	-2%	42,577	41,814
Estados Unidos de América (2)	+18%	-6%	+12%	48,911	54,607
Europa					
España	+4%	+5%	+9%	21,834	23,781
Reino Unido	Sin cambio	-6%	-6%	23,854	22,432
Resto de Europa	+4%	+1%	+5%	44,691	47,100
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (3)					
Venezuela	+22%	-4%	+18%	6,217	7,317
Colombia	+38%	+5%	+43%	4,206	6,029
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (4)	+22%	-3%	+19%	9,046	10,722
África y Medio Oriente (5)					
Egipto	+10%	-6%	+4%	3,577	3,723
Resto de África y el Medio Oriente (6)	+3%	-6%	-3%	4,794	4,666
Australia y Asia(7)					
Australia(8)	N/A	N/A	N/A	—	8,633
Filipinas	+9%	+12%	+21%	2,620	3,173
Resto de Asia(9)	+24%	-2%	+22%	1,694	2,068
Otros(10).....	-5%	-6%	-11%	20,134	17,872
Eliminaciones de consolidación.....				(20,388)	(17,268)
Ventas netas consolidadas			+11%	213,767	236,669

Segmento Geográfico	Utilidad de Operación			Para el año terminado el 31 de diciembre de	
	Variaciones en Moneda Local (1)	Fluctuaciones aproximadas de divisas, neto de efectos inflacionarios	Variaciones en Pesos Mexicanos Constantes	2006	2007
				(En millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2007)	
Norteamérica					
México	+3%	-8%	-5%	13,210	12,549
Estados Unidos de América (2)	-31%	-9%	-41%	10,092	5,966
Europa					
España	+4%	+3%	+7%	5,637	6,028
Reino Unido	-418%	+28%	-390%	154	(446)
Resto de Europa	+22%	+26%	+48%	2,220	3,281
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (3)					
Venezuela	+14%	-4%	+10%	1,799	1,971
Colombia	+78%	+1%	+79%	1,138	2,037
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (4)	+59%	-10%	+49%	1,322	1,975
África y Medio Oriente (5)					
Egipto	+12%	-8%	+4%	1,475	1,534
Resto de África y el Medio Oriente (6)	-146%	+3%	-143%	120	(51)
Australia y Asia(7)					
Australia(8)	N/A	N/A	N/A	—	1,177
Filipinas	+13%	+4%	+17%	726	851
Resto de Asia(9)	+157%	-4%	+153%	(62)	33
Otros(10).....	-32%	-2%	-34%	(3,326)	(4,457)
Utilidad de operación consolidada			-6%	34,505	32,448

N/A = No Aplicable

- (1) Para efectos de los segmentos geográficos que constituyen una región, las ventas netas y la información de utilidad de operación en moneda local para cada país en lo individual dentro de la región se convierten primeramente a Dólares a los tipos de cambio en vigor al cierre del periodo que se reporta. Las variaciones para cada región representan el cambio del promedio ponderado, en términos de Dólares, de las ventas netas y utilidad de operación de la región.
- (2) Nuestras ventas netas y utilidad de operación en los Estados Unidos de América para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007 incluyen los resultados de las operaciones de cemento y concreto premezclado en los Estados Unidos de América que adquirimos como resultado de la adquisición de Rinker para el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007, con excepción de los volúmenes de ventas y precios promedio correspondientes a los activos que nos fue requerido transferir como resultado de la adquisición de Rinker por la División Antimonopólica del Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América, mismos que se incluyen solamente para los periodos del 1 de enero de 2007 al 30 de noviembre de 2007 (en relación a aquellos activos que tuvimos que transferir y que eran de nuestra propiedad antes de la adquisición de Rinker) y del 1 de julio de 2007 al 30 de noviembre de 2007 (en relación a aquellos activos que tuvimos que transferir y que eran propiedad de Rinker antes de nuestra adquisición de Rinker).
- (3) Nuestros segmentos de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluyen nuestras operaciones en Venezuela, Colombia y las operaciones listadas en la nota 4 siguiente; sin embargo, en la tabla superior, nuestras operaciones en Venezuela y Colombia se presentan por separado del resto de nuestras otras operaciones de dichos segmentos para efectos de la presentación de nuestras operaciones en la región.
- (4) Nuestro segmento para Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluye nuestras operaciones en Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Nicaragua, Puerto Rico, Jamaica y Argentina, así como nuestras actividades de comercialización en el Caribe.
- (5) Nuestro segmento de África y el Medio Oriente incluye nuestras operaciones en Egipto y las operaciones listadas en la nota 6 siguiente.
- (6) Nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente incluyen nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos e Israel.
- (7) Nuestro segmento de Australia y Asia incluye nuestras operaciones en Australia descritas en la nota 8 a continuación, nuestras operaciones en Filipinas y las operaciones listadas en la nota 9 a continuación.
- (8) Australia incluye nuestras operaciones en Australia que adquirimos como resultado de la adquisición de Rinker para el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007.
- (9) Nuestro segmento en el Resto de Asia incluye nuestras operaciones en Malasia, Tailandia, Bangladesh y otros activos en la región asiática.
- (10) Nuestro segmento de Otros incluye las operaciones de comercialización marítima a nivel mundial, nuestra compañía de soluciones de informática y otras subsidiarias menores.

Ventas Netas

Nuestras ventas netas crecieron aproximadamente el 11% de Ps213,767 millones en 2006 a Ps236,669 millones en 2007, expresadas en Pesos constantes. El incremento en las ventas netas fue completamente atribuible a la consolidación de las operaciones de Rinker durante seis meses de 2007. En una base pro-forma, excluyendo la consolidación de los resultados de las operaciones de Rinker por seis meses durante 2007, nuestras ventas netas consolidadas se hubieron reducido en aproximadamente 1% en 2007, en comparación con el año anterior, principalmente como resultado de la reducción de las ventas de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América, como se explica posteriormente. La reducción fue parcialmente compensada por mayores volúmenes de ventas y precios en nuestras operaciones en la mayoría de nuestros mercados. De nuestras ventas netas consolidadas, antes de eliminaciones que resultan del proceso de consolidación en 2006 y 2007 y excluyendo los últimos seis meses de Rinker en 2007, aproximadamente el 37% y el 36%, respectivamente, se derivaron de ventas de cemento, aproximadamente el 30% y 32%, respectivamente, de ventas de concreto premezclado, y aproximadamente el 33% y 32%, respectivamente, de ventas de otros materiales de construcción, incluyendo agregados, servicios y nuestros Otros segmentos de negocio.

A través de la adquisición de Rinker, adquirimos operaciones adicionales en los Estados Unidos de América, mismas que tuvieron un efecto significativo en nuestras operaciones en dicho segmento geográfico, y adquirimos operaciones en Australia, un segmento geográfico en el cual no teníamos operaciones antes de la adquisición de Rinker, así como operaciones limitadas en China. La información operativa que aparece a continuación en la discusión de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América durante 2006 y durante los seis primeros meses de 2007 reflejan la información operativa de dichas operaciones antes de nuestra adquisición de Rinker.

A continuación aparece un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de diversos factores que afectaron nuestras ventas netas por segmento geográfico.

México

Los volúmenes de las ventas de cemento domésticas de nuestras operaciones mexicanas crecieron aproximadamente 4% en 2007 comparado al 2006, y el volumen de ventas de concreto premezclado creció aproximadamente 8% durante el mismo periodo. Los principales factores que influyeron dicho incremento en nuestros volúmenes de ventas domésticas durante el año fueron la inversión en proyectos gubernamentales de infraestructura y la construcción residencial. Las ventas netas de nuestras operaciones mexicanas representaron aproximadamente el 16% de nuestras ventas totales netas del 2007, expresadas en Pesos constantes y antes de las eliminaciones que resultan de la consolidación. El volumen de exportaciones de cemento de nuestras operaciones mexicanas, que representó aproximadamente el 7% de nuestro volumen total de ventas mexicanas de cemento durante 2007, disminuyeron aproximadamente 21% en 2007 en comparación con el 2006, principalmente como resultado de un menor volumen de exportaciones a los Estados Unidos de América. De la totalidad de las exportaciones de cemento de nuestras operaciones mexicanas durante el 2007, el 82% fue exportado a los Estados Unidos de América, el 15% a Centroamérica y el Caribe, y el 3% a Sudamérica. El precio promedio de venta de cemento en el mercado doméstico de nuestras operaciones mexicanas se redujo aproximadamente 1% en 2007 comparado con 2006, en Pesos constantes (se incrementó en aproximadamente 3% en Pesos nominales). El precio promedio de venta de concreto premezclado en el mercado doméstico de nuestras operaciones mexicanas se incrementó aproximadamente 2% en Pesos constantes (se incrementó aproximadamente 6% en Pesos nominales) durante el mismo periodo. Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, el cemento representó aproximadamente el 58% de las ventas netas de nuestras operaciones mexicanas, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, en tanto que el concreto premezclado representó aproximadamente el 27% y nuestros otros negocios representaron aproximadamente el 16%.

Como resultado de la reducción del precio de venta del cemento doméstico y su compensación parcial por el incremento de los volúmenes de ventas domésticas de cemento y concreto premezclado, y del precio de venta del concreto premezclado, nuestras ventas netas en México, expresado en Pesos constantes, se redujo aproximadamente 2% (un incremento de aproximadamente el 7% expresado en Pesos nominales) durante 2007 comparado con el 2006.

Estados Unidos de América

Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América, que incluyen cemento adquirido de nuestras otras operaciones y de las operaciones que adquirimos de Rinker, mismos que fueron consolidados en los resultados de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América para el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007, se redujeron en aproximadamente el 8% en 2007, comparado con 2006. Los volúmenes de ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América se incrementaron aproximadamente 13% durante el mismo periodo. Como se ha mencionado anteriormente, estos volúmenes de ventas en los Estados Unidos de América igualmente incluyen volúmenes, previos a sus ventas, provenientes de los activos que vendimos el 30 de noviembre de 2007 de conformidad con el acuerdo alcanzado con las autoridades anti-monopólicas de los Estados Unidos de América en relación con la adquisición de Rinker. La reducción de los volúmenes de ventas de cemento obedece principalmente a la continua desaceleración del sector residencial de Estados Unidos de América. Adicionalmente, los volúmenes fueron adversamente afectados por las malas condiciones climáticas, particularmente en California, Arizona y Florida. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por la consolidación de las operaciones de Rinker en los Estados Unidos de América para los seis meses que concluyeron el 31 de diciembre de 2007 (mismos que representaron aproximadamente 6% de nuestros volúmenes de ventas de cemento de los Estados Unidos de América y aproximadamente 18% de nuestros volúmenes de venta de concreto premezclado en los Estados Unidos de América). El incremento de los volúmenes de ventas de concreto premezclado en 2007, comparado con 2006, fue principalmente el resultado de la consolidación de las operaciones de Rinker en los Estados Unidos de América por el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007, parcialmente compensado por la continua caída en el sector residencial. La duración de la corrección que actualmente se vive en el mercado y el tiempo que tomará la recuperación del sector residencial en los Estados Unidos de América continúa siendo incierta. Las ventas netas de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América representaron aproximadamente el 22% de nuestras ventas netas totales en 2007, expresadas en Pesos constantes, y antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. El precio promedio de venta de cemento de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América se incremento aproximadamente 4% en términos de Dólares durante 2007, comparado con 2006, y el precio promedio de venta de concreto premezclado se incrementó aproximadamente 1% en términos de Dólares durante el mismo periodo. Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, las ventas de cemento representaron aproximadamente el 31% de las ventas netas de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, en tanto que las de concreto premezclado representaron aproximadamente el 34%, y las de nuestros otros negocios representaron aproximadamente el 35%.

Como resultado del incremento de los volúmenes de venta de concreto premezclado (principalmente derivado de la consolidación de las operaciones de Rinker para el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007) y el precio promedio de venta doméstico de cemento y concreto premezclado en los Estados Unidos de América, y no obstante la caída en los volúmenes de venta doméstica de cemento, nuestras ventas netas en los Estados Unidos de América, en términos de Dólares, se incrementó en aproximadamente un 18% (un incremento de aproximadamente 12% expresado en Pesos constantes) durante 2007 comparado con el 2006.

España

Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones en España, se redujeron en aproximadamente el 5% en 2007, comparado con 2006, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado se redujeron aproximadamente 4% durante el mismo periodo. Las reducciones de los volúmenes de ventas obedecen principalmente a la continua desaceleración del sector residencial y a una reducción en proyectos importantes de infraestructura considerando los niveles previos, pre-electorales. Las ventas netas de nuestras operaciones en España representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas totales en 2007, expresadas en Pesos constantes, y antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en España, mismos que representaron aproximadamente el 1% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en España en 2007, se redujeron en aproximadamente 28% en 2007 comparado con 2006, principalmente como resultado de una reducción en la demanda de cemento en África y los Estados Unidos de América. Del volumen total de las exportaciones de cemento de nuestras operaciones en España durante 2007, el 36% fue exportado a Europa y el Medio Oriente, el 46% a África y el 18% a los Estados Unidos de América. El precio promedio de venta de cemento de nuestras operaciones españolas se incremento aproximadamente 9% en términos de Euros durante 2007, comparado con 2006, y el precio promedio de venta de

concreto premezclado se incrementó aproximadamente 7% en términos de Euros durante el mismo periodo. Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, las ventas de cemento representaron aproximadamente el 52% de las ventas netas de nuestras operaciones en España, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, en tanto que las de concreto premezclado representaron aproximadamente el 22% y las de nuestros otros negocios representaron aproximadamente el 26%.

Como resultado de los incrementos en los precios promedio de venta doméstica de cemento y concreto premezclado, parcialmente compensado por las reducciones en los volúmenes de ventas domésticas de cemento y concreto premezclado y la reducción de los volúmenes de exportación de cemento, nuestras ventas netas en España, en términos de Euros, se incrementó en aproximadamente un 4% (un incremento de aproximadamente 9% expresado en Pesos constantes) durante 2007 comparado con el 2006.

Reino Unido

Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones en el Reino Unido se incrementaron en aproximadamente el 12% en 2007, comparado con 2006, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado se redujeron aproximadamente 2% durante el mismo periodo. El incremento de los volúmenes de ventas de cemento obedece principalmente a proyectos de infraestructura relacionados con la construcción industrial, comercial y residencial. El sector de infraestructura continuó con su tendencia hacia la recuperación. Las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas totales en 2007, expresadas en Pesos constantes, y antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. El precio promedio de venta de cemento de nuestras operaciones en el Reino Unido se incrementó aproximadamente 8% en términos de Libras Esterlinas durante 2007, comparado con 2006, y el precio promedio de venta de concreto premezclado se incrementó aproximadamente 4% en términos de Libras Esterlinas durante el mismo periodo. Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, las ventas de cemento representaron aproximadamente el 15% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, en tanto que las de concreto premezclado representaron aproximadamente el 31% y las de nuestros negocios de agregados y otros negocios representaron aproximadamente el 54%.

La reducción en los volúmenes de venta de concreto premezclado fueron compensados por los incrementos en los volúmenes de ventas domésticas de cemento y del precio promedio doméstico de venta de cemento y concreto premezclado y consecuentemente, nuestras ventas netas en el Reino Unido, en términos de Libras Esterlinas, se mantuvo sin cambio (resultando en una reducción de aproximadamente 6% expresado en Pesos constantes) durante 2007 comparado con el 2006.

Resto de Europa

Nuestras operaciones en el segmento Resto de Europa durante 2007 consistieron de nuestras operaciones en Alemania, Francia, Croacia, Polonia, Letonia, la República Checa, Irlanda, Italia, Austria, Hungría, Portugal, Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia. Las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de Europa para el año que terminó el 31 de diciembre de 2007 representaron aproximadamente el 19% de nuestras ventas netas totales en términos de Pesos constantes, y antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Los volúmenes de ventas de cemento en el mercado doméstico del Resto de Europa se incrementaron aproximadamente 5% en 2007 comparado con 2006, en tanto que los volúmenes de venta de concreto premezclado permanecieron sin cambio durante el mismo periodo. El incremento de los volúmenes de venta de cemento en el mercado doméstico fue principalmente atribuible a los incrementos en la demanda en la mayoría de nuestras operaciones del Resto de Europa, principalmente Croacia, Polonia y Francia.

Como resultado del incremento en los volúmenes domésticos de venta de cemento, las ventas netas en nuestras operaciones en el Resto de Europa, en términos de Euros, se incrementaron aproximadamente 4% en 2007, comparado con 2006. El precio promedio de venta de cemento en nuestras operaciones en Resto de Europa aumentó aproximadamente 15% en términos de Euros en 2007, comparado con 2006, y el precio promedio de venta de concreto premezclado se incrementó en aproximadamente 5% en términos de Euros durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el cemento representó aproximadamente el 23% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, en tanto que las de concreto premezclado representaron aproximadamente 47% y las de nuestros otros negocios representaron

aproximadamente el 30%. A continuación se establece una discusión de los volúmenes y precios promedios de venta en Alemania y Francia, los países más significativos en el segmento del Resto de Europa, basado en ventas netas.

En Alemania, los volúmenes domésticos de ventas de cemento se redujeron aproximadamente el 6% durante 2007, comparado con 2006, y los volúmenes de venta de concreto premezclado se redujeron en aproximadamente el 9% durante el mismo periodo. Estas reducciones fueron principalmente atribuibles a una caída en el sector residencial parcialmente compensada por un incremento en la actividad en los sectores no residenciales y de ingeniería civil. El precio promedio de venta de cemento en el mercado doméstico de nuestras operaciones alemanas se incrementó aproximadamente 9% en términos de Euros durante 2007, comparado con 2006, y el precio promedio del concreto premezclado se incrementó aproximadamente 1% en términos de Euros respecto del mismo periodo. Como resultado de las reducciones de los volúmenes domésticos de ventas de cemento y concreto, que fueron parcialmente compensados por los incrementos en los precios de venta domésticos de cemento y concreto premezclado, las ventas netas en Alemania, en términos de Euros, se redujeron en aproximadamente 3% en 2007, comparado con 2006.

En Francia, los volúmenes de venta de concreto premezclado se incrementaron en aproximadamente el 5% en 2007 comparados con 2006, principalmente como resultado del sector de infraestructura, mismo que ha estado mostrando una fuerte actividad en forma previa a las elecciones locales del 2008, y en menor medida al sector no residencial. El precio promedio de venta del concreto premezclado de nuestras operaciones francesas se incrementó en aproximadamente 4% en términos de Euros en 2007, comparados con 2006. Como resultado del incremento de los volúmenes y precios de venta de concreto premezclado, las ventas netas en Francia, en términos de Euros, se incrementaron en aproximadamente 7% durante el 2007, comparado con 2006.

Por las razones que se han expresado anteriormente, las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de Europa, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, en términos de Euros, se incrementaron en aproximadamente un 4% (un incremento de aproximadamente el 5% en términos de Pesos constantes) en 2007 en comparación con 2006.

Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

Nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe durante 2007 se integraron de nuestras operaciones en Venezuela, Colombia, Costa Rica, la República Dominicana, Panamá, Nicaragua, Puerto Rico, Jamaica y Argentina, así como diversas terminales de cemento y otros activos en otros países del Caribe y nuestras operaciones de comercialización en la zona del Caribe. La mayoría de dichas operaciones de comercialización consisten en la reventa en la zona del Caribe de cemento producido por nuestras operaciones en Venezuela y México.

Los volúmenes de ventas domésticas de cemento en nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe aumentaron el 8% en 2007 en comparación con 2006, y el volumen de ventas de concreto premezclado aumentó 13% durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de ventas fue atribuible principalmente al aumento en las ventas de nuestras operaciones en Venezuela y Colombia, descritas a continuación, así como al incremento en los volúmenes de ventas de la mayoría de nuestros mercados en Centroamérica y el Caribe. Los precios promedio del cemento en nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe aumentaron aproximadamente 20%, en Dólares, en 2007 en relación con 2006, en tanto que los precios promedio del concreto premezclado igualmente aumentaron aproximadamente el 20% en términos del Dólar durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas totales, en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Como resultado del incremento en los volúmenes de venta del cemento y concreto premezclado y en el precio promedio de venta de cemento y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, en términos de Dólares, incrementaron aproximadamente 28% en 2007, en comparación con 2006. Para el año terminado al 31 de diciembre de 2007, el cemento representó aproximadamente el 65% de nuestras ventas netas de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, en tanto que el concreto premezclado representó aproximadamente el 25% y las de nuestros otros negocios representaron aproximadamente

el 10%. A continuación se presenta una discusión de los volúmenes de venta en Venezuela y Colombia, los países más significativos del segmento de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, basado en ventas netas.

Los volúmenes de ventas domésticas de cemento de nuestras operaciones en Venezuela aumentaron aproximadamente 16% en 2007, en comparación con 2006, y los volúmenes de venta de concreto premezclado aumentaron aproximadamente 10% durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de venta fue principalmente un efecto de un incremento en la demanda de los sectores públicos y de autoconstrucción. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, Venezuela representó aproximadamente 3% de nuestras ventas netas totales, en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Los volúmenes de ventas de exportación de cemento de nuestras operaciones en Venezuela, los cuales representaron 12% de nuestros volúmenes de venta de cemento en Venezuela durante 2007, disminuyeron aproximadamente 51% en el año 2007 en comparación con el año 2006, debido principalmente al aumento de la demanda local. Del total de los volúmenes de ventas de exportación de nuestras operaciones en Venezuela durante 2007, 9% fue exportado a Norteamérica y el 91% a Sudamérica y el Caribe. El precio promedio de ventas nacionales de cemento de nuestras operaciones en Venezuela aumentaron aproximadamente 5% en términos de Bolívares en 2007, en comparación con 2006, y el precio promedio del concreto premezclado se incrementó aproximadamente 26% en términos de Bolívares durante el mismo periodo. Como resultado del incremento en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado y el incremento de los precios promedio de ventas de cemento y concreto premezclado, y a pesar de la disminución en la exportación de cemento, las ventas netas de nuestras operaciones venezolanas, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, en términos de Bolívares, aumentaron aproximadamente 22% (un incremento de aproximadamente un 18% expresado en Pesos constantes) durante 2007, en comparación con el 2006. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el cemento representó aproximadamente el 65% de las ventas netas de nuestras operaciones venezolanas, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, en tanto que el concreto premezclado representó aproximadamente el 28% y nuestros otros negocios representaron aproximadamente el 7%. En relación con las políticas anunciadas por el gobierno de Venezuela para nacionalizar ciertos sectores de la economía, el 18 de junio de 2008, se promulgó el Decreto de Nacionalización, que ordena que la industria manufacturera de cemento en Venezuela se encuentre reservada al Estado y ordena la conversión de las compañías cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, en compañías controladas por el Estado, siendo Venezuela el propietario de una participación en su capital de al menos 60%. Véase el “Punto 4 – Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales – Nacionalización de CEMEX Venezuela.”

Los volúmenes de nuestras operaciones de cemento en Colombia incrementaron aproximadamente 19% en 2007, comparado con 2006, y los volúmenes de venta del concreto premezclado incrementaron aproximadamente 24% durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de ventas se debió principalmente al incremento en la demanda en los sectores de infraestructura, autoconstrucción e industrial, como resultado del crecimiento económico de Colombia. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, Colombia representó aproximadamente 2% de nuestro total de ventas netas en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El precio promedio de venta de cemento en el mercado doméstico de nuestras operaciones colombianas aumentó aproximadamente 17% en términos de Pesos Colombianos en 2007, comparado con 2006, y el precio promedio del concreto premezclado aumentó aproximadamente 12% en términos de Pesos Colombianos durante el mismo periodo. Como resultado del aumento en el promedio de los precios de venta de cemento y concreto premezclado, y el aumento en los volúmenes de venta de cemento y concreto premezclado en el mercado doméstico, las ventas netas de nuestras operaciones colombianas, en términos de Pesos Colombianos, incrementaron aproximadamente 38% (un incremento de aproximadamente un 43% expresado en Pesos constantes) en 2007, en comparación con el 2006. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el cemento representó aproximadamente el 53% de nuestras operaciones de ventas netas colombianas antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, en tanto que el concreto premezclado representó aproximadamente el 27% y nuestros otros negocios representaron aproximadamente el 20%.

Los volúmenes de nuestras operaciones domésticas de cemento en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe se redujeron en aproximadamente 3% en 2007, en comparación con el 2006, y nuestros volúmenes de venta de concreto premezclado se incrementaron en aproximadamente el 7% durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe representaba aproximadamente 4% de nuestras ventas netas totales en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Nuestro precio promedio para el mercado doméstico en nuestras operaciones en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe se incrementó en aproximadamente 23%, en términos de Dólares durante

2007, en comparación con el 2006, y el precio promedio de ventas de concreto premezclado se incrementó en aproximadamente el 11%, en términos de Dólares durante el mismo periodo. Como resultado del incremento en los volúmenes de venta de concreto premezclado y los incrementos de los precios de venta promedio en el mercado doméstico de cemento y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, en términos de Dólares, se incrementaron en aproximadamente 22% (un incremento de aproximadamente 19% expresado en Pesos constantes) en 2007, en comparación con el 2006, no obstante la reducción en los volúmenes de ventas de cemento en el mercado doméstico. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente el 72% de nuestras operaciones de ventas netas en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, en tanto que las de concreto premezclado representaron aproximadamente el 23% y las de nuestros otros negocios representaron aproximadamente el 5%.

Como resultado de los incrementos en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado en el Mercado doméstico, y el precio promedio de venta de cemento y concreto premezclado en el Mercado doméstico, las ventas netas de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, expresadas en Dólares, se incrementaron en aproximadamente el 28% (un incremento de aproximadamente un 24% expresado en Pesos constantes) en 2007, en comparación con el 2006, no obstante una caída en los volúmenes de exportación de nuestras operaciones en Venezuela.

África y el Medio Oriente

Nuestras operaciones en África y el Medio Oriente consisten en nuestras operaciones en Egipto, en los Emiratos Árabes Unidos (EAU) e Israel. Los volúmenes de ventas de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente se incrementaron en aproximadamente un 8% en 2007, en comparación con el 2006, y nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado se mantuvieron sin cambio durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de venta de cemento fue principalmente consecuencia de un incremento en la demanda en Egipto, descrito a continuación. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, África y el Medio Oriente representaron aproximadamente el 3% del total de nuestras ventas netas en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El precio promedio de venta de nuestras operaciones de cemento en África y el Medio Oriente se incrementó aproximadamente un 11% en términos de Dólares en 2007, en comparación con el 2006, y el precio promedio de venta de concreto premezclado en el mercado doméstico se incrementó aproximadamente 13% en términos de Dólares durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, nuestras ventas netas en nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente 40% de nuestras operaciones de África y el Medio Oriente, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, en tanto que las de concreto premezclado representaron aproximadamente el 51% y las de nuestros otros negocios representaron aproximadamente el 9%.

Los volúmenes de venta en nuestras operaciones domésticas en Egipto se incrementaron aproximadamente 8% en 2007, en comparación con 2006, y los volúmenes de venta de concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 16% durante el mismo periodo. Los incrementos en los volúmenes de venta obedecieron principalmente al ambiente económico favorable en Egipto, principalmente en el sector residencial. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, Egipto representó aproximadamente el 1% del total de nuestras ventas en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Los precios promedio de venta de cemento de nuestras operaciones en Egipto aumentaron aproximadamente 9% en términos de Libras Egipcias en 2007 en relación con 2006, y el precio promedio de venta de concreto premezclado en el mercado doméstico aumentó aproximadamente 14% en términos de Libras egipcias. Durante 2007, nuestras operaciones egipcias no exportaron cemento ya que la producción fue destinada a satisfacer la creciente demanda doméstica de cemento. Como resultado del incremento en los volúmenes de venta de cemento y concreto premezclado y de sus precios promedio, las ventas netas de nuestras operaciones egipcias, en términos de Libras egipcias, aumentaron aproximadamente 10% en 2007 en relación con 2006. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, nuestras ventas netas en nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente el 91% de nuestras operaciones de Egipto, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, en tanto que las de concreto premezclado representaron aproximadamente el 8% y las de nuestros otros negocios representaron aproximadamente el 1%.

Nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente consisten en las operaciones de concreto premezclado en los EAU e Israel. Los volúmenes de venta de concreto premezclado en nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente se redujeron en aproximadamente 2% en 2007, en comparación con 2006, y el precio promedio de venta del concreto premezclado aumentó aproximadamente 13% en términos de Dólares en 2007 en comparación con 2006. Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, los EAU e Israel representaron aproximadamente el 2% del total de nuestras ventas netas en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Como resultado del incremento en el precio promedio de venta de concreto premezclado, nuestras ventas netas en el Resto de África y el Medio Oriente, en términos de Dólares, se incrementaron aproximadamente el 3% (una reducción de aproximadamente un 3% expresado en Pesos constantes) en 2007 en comparación con 2006. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, nuestras ventas netas de nuestras operaciones de concreto premezclado representaron aproximadamente el 84% de nuestras operaciones de EAU e Israel, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, en tanto que las de nuestros otros negocios representaron aproximadamente el 16%.

Como resultado de los aumentos en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado y los precios promedio de ventas de cemento y concreto premezclado en nuestras operaciones en egipcias, antes de la eliminación resultante de la consolidación, las ventas netas de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente, en términos de dólares, aumentaron aproximadamente un 7% (manteniéndose sin cambio en términos de Pesos constantes) en 2007, en comparación con 2006, a pesar de la disminución en los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en Egipto y de la reducción del precio promedio de venta del concreto premezclado en nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente.

Australia y Asia

Nuestras operaciones en Australia y Asia consisten de (i) nuestras operaciones australianas de Rinker, mismas que han sido consolidadas en nuestros resultados de operaciones por el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007 (CEMEX no tenía operaciones en Australia antes de la adquisición de Rinker) y (ii) nuestras operaciones en Filipinas, Tailandia, Bangladesh, Taiwán, Malasia, y las operaciones en China que adquirimos de Rinker y que has sido igualmente consolidadas en nuestros resultados de operaciones por el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007. Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones en Australia y Asia se incrementaron en aproximadamente el 7% en 2007 comparado con 2006, principalmente derivado del incremento en la demanda en Filipinas que se describe más adelante, y un incremento de aproximadamente un 15%, en términos de Dólares, en el precio promedio de venta de cemento en el mercado doméstico durante el mismo periodo. Los volúmenes de ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en Australia y Asia se incrementaron significativamente en aproximadamente 297% en 2007 en comparación con 2006, principalmente como resultado de la consolidación de nuestras operaciones australianas adquiridas de Rinker durante el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007. El precio promedio de venta de concreto premezclado en nuestras operaciones en Australia y Asia se incrementó significativamente en 181% en términos de Dólares durante 2007 en comparación con 2006, principalmente como resultado de la inclusión de Australia en estas operaciones. Aproximadamente el 96% del incremento de los volúmenes de ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en Australia y Asia durante el 2007 en comparación con el 2006 obedecen a la consolidación de nuestras operaciones australianas adquiridas de Rinker durante el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007.

Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, Australia y Asia representaron aproximadamente el 5% de nuestras ventas netas totales expresadas en Pesos constantes, antes de dar efecto a las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Los volúmenes de exportación de nuestras operaciones asiáticas, mismos que representaron aproximadamente el 22% de los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones asiáticas durante el 2007, se redujo aproximadamente en un 9% en 2007 comparado con 2006, principalmente debido a una reducción en nuestras exportaciones a África. Los volúmenes totales de exportación de cemento de nuestras operaciones en Asia durante el 2007, aproximadamente el 96% fue exportado a Europa y 4% fue exportado a la región del Sudeste asiático. Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, el cemento representó aproximadamente el 25% de las ventas netas de nuestras operaciones de negocio asiáticas, antes de dar efecto a las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, en tanto que el concreto premezclado representó aproximadamente el 40% y nuestros otros negocios representaron aproximadamente el 35%.

A través de la adquisición de Rinker, adquirimos operaciones adicionales en Australia, mismas que tuvieron un impacto significativo en nuestras operaciones Australianas y Asiáticas. No teníamos operaciones en Australia antes de nuestra reciente adquisición de Rinker. La discusión que aparece a continuación en relación con el mercado australiano de concreto premezclado durante 2006 y de enero a junio de 2007 representa información operativa de dichas operaciones antes de nuestra adquisición de Rinker.

Las ventas netas de nuestras operaciones en Australia para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007 representaron aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas totales expresadas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación. Los volúmenes de ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones australianas representaron aproximadamente un 4% de nuestro volumen total de ventas de concreto premezclado en 2007. Los principales factores que determinaron la demanda de concreto premezclado en Australia fueron los sectores comerciales y de construcción civil. Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, el concreto premezclado representó aproximadamente el 51% de las ventas netas de nuestras operaciones australianas, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, en tanto que los agregados representaron aproximadamente el 33% y nuestros otros negocios representaron aproximadamente el 16%.

El volumen de nuestras operaciones domésticas de cemento en Filipinas se incrementó aproximadamente el 12% en 2007, en comparación con 2006. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, nuestras operaciones en Filipinas representaron aproximadamente 1% de nuestras ventas netas totales en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Nuestro precio promedio de venta de cemento se incrementó aproximadamente 5% en términos de Pesos Filipinos en 2007, en comparación con 2006. Como resultado de dicho incremento en el precio promedio de ventas domésticas de cemento y en los volúmenes de ventas domésticas de cemento, las ventas netas de nuestras operaciones en las Filipinas, en términos de Pesos Filipinos, se incrementaron en aproximadamente un 8% (un incremento de aproximadamente un 21% expresado en Pesos constantes) en 2007, en comparación con 2006. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el cemento representó el 100% de ventas netas en nuestras operaciones en Filipinas, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Nuestros volúmenes de venta de concreto premezclado en nuestras operaciones en el Resto de Asia, las cuales incluyen nuestras operaciones en Malasia (representando el total de nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado en la región del Resto de Asia), se incrementaron aproximadamente un 11% en 2007, en comparación con 2006. El precio promedio de venta de concreto premezclado se incrementó en aproximadamente un 10% en términos de Dólares durante el 2007. Por las razones mencionadas anteriormente, las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de Asia, en términos de Dólares, se incrementaron aproximadamente un 24% (un incremento de aproximadamente un 22% expresado en Pesos constantes) en 2007, en comparación con 2006. Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, el cemento representó aproximadamente el 34% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de Asia, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, en tanto que el concreto premezclado representó aproximadamente el 48%, y nuestros otros negocios representaron aproximadamente el 19%.

Por las razones descritas anteriormente, las ventas netas de nuestras operaciones en Australia y Asia expresadas en Dólares se incrementaron significativamente en aproximadamente el 263% (un incremento de aproximadamente un 222% expresado en Pesos constantes) en 2007, en comparación con 2006. Aproximadamente el 89% del incremento de las ventas netas de nuestras operaciones en Australia y Asia durante el 2007 comparado con el 2006 son consecuencia de la consolidación de nuestras operaciones australianas adquiridas de Rinker para el periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007.

Otros

Nuestro segmento Otros incluye operaciones de comercialización a nivel mundial de cemento, clinker y escoria, nuestra compañía de soluciones de información y otras subsidiarias menores. Las ventas netas de nuestro segmento de Otros, antes de las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación, se redujeron en aproximadamente un 11% en 2007, comparado con 2006, expresado en Pesos constantes (una reducción de aproximadamente un 5% en términos de Dólares), principalmente como resultado de una reducción del 21% en las ventas netas de nuestras operaciones de comercialización en 2007, comparados con 2006, reflejando la reducción de la demanda de cemento en los Estados Unidos de América. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, las ventas netas de nuestras operaciones de comercialización representaron aproximadamente el 53% de las ventas netas del segmento de Otros.

Costo de Ventas

Nuestro costo de ventas, incluyendo depreciación, se incrementó en aproximadamente un 16% de Ps136,447 millones en 2006 a Ps157,696 millones en 2007, expresado en Pesos constantes. Aproximadamente 91% de este incremento es atribuible a la consolidación de las operaciones de Rinker durante los últimos seis meses del 2007. En una base pro-forma, excluyendo la consolidación de los resultados de las operaciones de Rinker durante los últimos seis meses de 2007, nuestro costo de ventas se hubiera incrementado en aproximadamente 1% en 2007, en comparación con el año anterior, principalmente ateniendo a mayores costos de energía, electricidad y transportación. Como porcentaje de las ventas netas, el costo de ventas incluyendo las operaciones de Rinker durante los últimos seis meses de 2007 se incrementó de 64% en 2006 al 67% en 2007. El incremento del costo de ventas expresado como un porcentaje de las ventas netas fue principalmente consecuencia de la consolidación de Rinker, misma que modificó nuestra mezcla de productos ya que teníamos un porcentaje mayor de ventas de concreto premezclado, agregados y otros productos que conllevan un mayor costo de venta y un margen de utilidad menor, si se compara con el cemento.

Utilidad Bruta

Nuestra utilidad bruta se incrementó aproximadamente un 2% de Ps77,320 millones en 2006 a Ps78,973 millones en 2007, expresado en Pesos constantes. La totalidad del incremento en nuestra utilidad bruta durante 2007, comparado con 2006, expresado en Pesos constantes, fue consecuencia de la consolidación de las operaciones de Rinker durante seis meses de 2007, comparado con 2006. En una base pro-forma, excluyendo la consolidación de los resultados de las operaciones de Rinker por los últimos seis meses de 2007, nuestra utilidad bruta se hubiera reducido en aproximadamente 6% en 2007, en comparación con el año anterior, principalmente como resultado de la reducción de ventas netas y el incremento en el costo de ventas que se ha discutido anteriormente. Debido a las razones explicadas anteriormente, nuestro margen bruto incluyendo las operaciones de Rinker durante los últimos seis meses de 2007 se redujo de 36% en 2006 a 33% en 2007.

Gastos de Operación

Nuestros gastos de operación se incrementaron en aproximadamente un 9% de Ps42,815 millones en 2006 a Ps46,525 millones en 2007 en términos de Pesos constantes. Aproximadamente el 88% del incremento es atribuible a la consolidación de las operaciones de Rinker durante los últimos seis meses de 2007. En una base pro-forma, excluyendo la consolidación de las operaciones de Rinker durante seis meses de 2007, nuestros gastos de operación se hubieron incrementado en aproximadamente 1% en 2007, comparados con el año anterior. Expresado como un porcentaje de ventas netas, nuestros gastos operativos se mantuvieron sin cambio en 2007, comparados con 2006.

Utilidad de Operación

Por las razones señaladas anteriormente, nuestra utilidad de operación se redujo en aproximadamente un 6%, de Ps34,505 millones en 2006 a Ps32,448 millones en 2007 en términos de pesos constantes. En una base pro-forma, excluyendo la consolidación de las operaciones de Rinker por los últimos seis meses de 2007, nuestra utilidad de operación se hubiere reducido en aproximadamente 14% en 2007, en comparación con el año anterior.

Expresado como un porcentaje de ventas netas, la utilidad de operación se redujo de 16% en 2006 a 14% en 2007. Adicionalmente, más adelante aparece un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de varios factores que han afectado nuestra utilidad de operación, en base a segmentos geográficos.

México

La utilidad de operación de nuestras operaciones mexicanas se redujo en aproximadamente un 5% (un aumento de aproximadamente un 3% en términos de Pesos nominales), de Ps13,210 millones en 2006 a Ps12,549 millones en 2007, en términos de Pesos constantes. La reducción de nuestra utilidad de operación se debió principalmente al aumento del costo de producción y del costo operativo, adicionado por la reducción del precio promedio de cemento en el mercado doméstico y la reducción de las exportaciones mexicanas. Los incrementos en el costo de producción y costo operativo fueron parcialmente compensados por incrementos en los volúmenes de ventas domésticas de cemento y concreto premezclado, así como los precios de venta promedio del concreto premezclado. Expresado como un porcentaje de ventas netas, en términos de Pesos constantes, el margen operativo se redujo de 31% en 2006 a 30% en 2007.

Estados Unidos de América

La utilidad de operación de nuestras operaciones de los Estados Unidos de América se redujo aproximadamente un 41% de Ps10,092 millones en 2006 a Ps5,996 millones en 2007, en términos de Pesos constantes (una reducción de aproximadamente un 31% en términos de Dólares). La reducción de nuestra utilidad de operación se debió principalmente a la reducción de los volúmenes domésticos de venta de cemento, parcialmente compensada por la consolidación de los resultados de las operaciones de Rinker en los Estados Unidos de América para los últimos seis meses de 2007 (representando aproximadamente un 17% de la utilidad de operación de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América para el año completo).

España

La utilidad de operación de nuestras operaciones en España aumentó aproximadamente un 7% (un aumento de aproximadamente un 4% en términos de Euros) de Ps5,637 millones en 2006 a Ps6,028 millones en 2007, en términos de Pesos constantes. El aumento en nuestra utilidad de operación se debió principalmente a los incrementos de los precios de venta promedios domésticos de cemento y concreto premezclado. El incremento fue parcialmente compensado por las disminuciones en los volúmenes de ventas domésticas de cemento y concreto premezclado, así como por una reducción de las exportaciones.

Reino Unido

La utilidad de operación de nuestras operaciones en el Reino Unido se redujo significativamente de una utilidad de Ps154 millones en 2006 a una pérdida de Ps446 millones en 2007, expresado en Pesos constantes (una reducción de aproximadamente £27 millones, o 418% en términos de Libras Esterlinas). La reducción de la utilidad de operación resultó principalmente de un incremento en el costo variable de ventas, derivado del incremento del costo de combustibles y energía eléctrica como consecuencia de los crecientes precios internacionales de petróleo. La reducción fue parcialmente compensada por los incrementos de los volúmenes de ventas domésticas de cemento y los precios promedio de venta de cemento y concreto premezclado en el mercado doméstico.

Resto de Europa

La utilidad de operación de nuestras operaciones en el Resto de Europa se incrementaron en aproximadamente un 48%, de Ps2,220 millones en 2006 a Ps3,281 millones en 2007, expresado en Pesos constantes (un incremento de aproximadamente 22% en términos de Euros). El incremento de la utilidad de operación resultó principalmente del incremento de los precios de venta domésticos de cemento y concreto premezclado en la mayoría de nuestros mercados, así como el incremento de los volúmenes domésticos de ventas de cemento. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una reducción en el margen operativo de nuestras operaciones alemanas.

Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

La utilidad de operación de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe se incrementó en aproximadamente un 40% de Ps4,259 millones en 2006 a Ps5,983 millones en 2007, expresado en Pesos constantes (un incremento de aproximadamente el 51% en términos de Dólares). El incremento en la utilidad de operación fue principalmente atribuible a el aumento significativo en los precios de venta y volúmenes domésticos del cemento y concreto premezclado de nuestras operaciones en Colombia y Venezuela, así como incrementos de precios y volúmenes en nuestras operaciones en la República Dominicana. Aproximadamente el 53% del incremento en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, expresado en Dólares, fue resultado de un aumento en la utilidad operativa de nuestras operaciones colombianas.

África y el Medio Oriente

La utilidad de operación de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente se redujo en aproximadamente un 7% de Ps1,595 millones en 2006 a Ps1,483 millones en 2007, expresado en Pesos constantes (un incremento de aproximadamente 3% en términos de Dólares). El incremento de la utilidad de operación en términos de Dólares fue principalmente atribuible al incremento de nuestra utilidad de operación en Egipto, derivado de un mejor ambiente de precios y los incrementos de los volúmenes de ventas domésticas de cemento y concreto premezclado. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por una reducción de la utilidad de operación de nuestras operaciones en los EAU.

Australia y Asia

La utilidad de operación de nuestras operaciones en Australia y Asia se incrementó significativamente en aproximadamente un 210% de Ps664 millones en 2006 a Ps2,061 millones en 2007, expresado en Pesos constantes. El incremento en la utilidad de operación resultó principalmente de nuestras operaciones en Australia, mismas que están consolidadas en nuestros resultados de operaciones del periodo de seis meses que concluyó el 31 de diciembre de 2007 (representando aproximadamente el 57% de la utilidad de operación de nuestras operaciones en Australia y Asia para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007). No teníamos operaciones en Australia antes de la adquisición de Rinker. Estos incrementos fueron adicionados por un incremento de aproximadamente el 33% de la utilidad de operación de nuestras operaciones asiáticas, de Ps664 millones en 2006 a Ps884 millones en 2007, expresados en Pesos constantes.

Otros

La pérdida operativa de nuestras operaciones del segmento de Otros se incrementó en aproximadamente un 34% de una pérdida operativa de Ps3,326 millones en 2006 a una pérdida operativa de Ps4,457 millones en 2007, expresada en Pesos constantes (un incremento de aproximadamente un 32% en términos de Dólares). El incremento de nuestra pérdida operativa fue principalmente atribuible a una reducción de las ventas netas de nuestras operaciones de comercialización en 2007, comparado con 2006, mismas que reflejaron una reducción de la demanda de cemento importado por parte del mercado de la construcción de los Estados Unidos de América.

Otros Gastos Netos

Nuestros otros gastos netos se incrementaron significativamente, de Ps580 millones en 2006 a Ps3,281 millones en 2007, expresados en Pesos constantes, principalmente como resultado de (i) menores utilidades provenientes de las ventas de activos fijos, que se redujeron en aproximadamente Ps650 millones durante 2007, comparado con el año anterior, (ii) el ingreso único obtenido en 2006 por la liberación parcial de las cuotas compensatorias acumuladas, tras el acuerdo celebrado en 2006 entre los gobiernos de México y los Estados Unidos de América a partir de abril de 2006, que representó una utilidad de Ps1,839 millones, y (iii) gastos amortizables adicionales durante 2007 provenientes de intangibles relacionados con clientes por aproximadamente Ps156 millones, que resultaron de la adquisición de Rinker. Véase las notas 11 y 21B de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual. Expresado como un porcentaje de nuestras ventas netas, nuestros otros gastos netos se incrementaron de 0.3% en 2006 a 1.4% en 2007.

A partir del 1 de enero de 2007, se contabilizaron bajo este rubro la participación actual y diferida de los trabajadores en las utilidades de la empresa requerida legalmente (“PTU”). Hasta el 31 de diciembre de 2007, las PTU fueron presentados como un rubro independiente dentro de la sección de impuesto sobre la renta del estado de resultados. Para los años que concluyeron el 31 de diciembre de 2006 y 2007, nuestros otros gastos netos incluyen la totalidad de los gastos de PTU actuales y diferidos de aproximadamente Ps180 millones y Ps246 millones, respectivamente. El incremento del PTU en 2007 en comparación con 2006 fue principalmente consecuencia de un ingreso acumulable mayor, para efectos de la participación de utilidades, en México y Venezuela.

Resultado Integral de Financiamiento

Para los periodos presentados, de conformidad con las NIF en México, el resultado integral de financiamiento debe medir el costo real (ganancia) del financiamiento de una entidad, neto de fluctuaciones cambiarias y de los efectos inflacionarios en activos y pasivos monetarios. En períodos de alta inflación o depreciación monetaria, puede surgir una volatilidad significativa y se incluye en esta línea. Para efectos de presentación, el resultado (gasto) integral de financiamiento incluye:

- gastos financieros o de intereses sobre préstamos;
- productos financieros sobre efectivo e inversiones temporales;
- apreciación o depreciación que resulte de la valuación de instrumentos financieros, incluyendo instrumentos derivados y valores cotizados en mercados, así como cualquier utilidad o pérdida registrada sobre la venta o liquidación de dichos instrumentos o valores;
- ganancias y pérdidas cambiarias asociadas con activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera; y
- ganancias y pérdidas que resulten por la tenencia de activos u obligaciones monetarias sujetas a inflación (resultado por posición monetaria).

	<u>Para el Año Terminando en</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2007</u>
	(en millones de Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007)	
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto financiero	(5,785)	(8,809)
Ingresos financieros.....	536	862
Resultados de instrumentos financieros	(161)	2,387
Resultado por fluctuación cambiaria	238	(243)
Resultado por posición monetaria	4,667	6,890
Resultado integral de financiamiento	<u>(505)</u>	<u>1,087</u>

Nuestro resultado integral de financiamiento neto aumentó significativamente, de una pérdida de Ps505 millones en 2006 a una utilidad de Ps1,087 millones en 2007. Los componentes del cambio se mencionaron anteriormente. Nuestro gasto financiero fue de Ps8,809 millones en 2007, un incremento de aproximadamente el 52%, de Ps5,785 millones en 2006. El incremento fue principalmente consecuencia de un promedio mayor de deuda por pagar en 2007 en comparación con 2006 como resultado de los financiamientos relacionados con la adquisición de Rinker. Nuestros ingresos financieros se incrementaron aproximadamente 61% de Ps536 millones en 2006 a Ps862 millones en 2007 como resultado de mayores niveles de efectivo e inversiones en 2007, comparados con 2006, en relación con el fondeo de la adquisición de Rinker. Nuestros resultado de instrumentos financieros mejoró significativamente de una pérdida de Ps161 millones en 2006 a una ganancia de Ps2,387 millones en 2007, principalmente como resultado de cambios significativos de valuación en nuestro portafolio de instrumentos financieros derivados durante 2007, comparado con 2006 (como se discute más adelante). Nuestra resultado de fluctuación cambiaria se redujo de una utilidad de Ps238 millones en 2006 a una pérdida de Ps243 millones en 2007,

principalmente debido a la apreciación del Euro y la Libra Esterlina respecto del Dólar. Nuestro resultado por posición monetaria (generado por el reconocimiento de efectos inflacionarios sobre activos monetarios y obligaciones) se incrementó de Ps4,667 millones durante el 2006 a Ps6,890 millones durante 2007, como resultado de un incremento de nuestras responsabilidades monetarias en 2007, en comparación con 2006, principalmente derivadas de la deuda incurrida para fondar la adquisición de Rinker.

Instrumentos Financieros Derivados

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007, nuestros instrumentos financieros derivados que tuvieron un impacto potencial en nuestro resultado integral de financiamiento consistieron de instrumentos derivados de moneda (excluyendo nuestros contratos *forward* de divisas designados como coberturas de riesgo de nuestra inversión neta en subsidiarias extranjeras), *swaps* sobre tasas de interés, *swaps* sobre divisas (*Cross Currency Swap*) (incluyendo nuestros instrumentos derivados en relación con la emisión de las obligaciones perpetuas por las entidades consolidadas, como se discute en la nota 12E de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual) y derivados de tasas de interés relacionados con proyectos de energía.

Para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2007, obtuvimos una utilidad neta de aproximadamente Ps2,387 millones en el rubro "Resultados de instrumentos financieros", comparada con una pérdida neta de Ps161 millones en 2006. La utilidad de 2007 es principalmente atribuible a la ganancia neta de valuación de aproximadamente Ps2,621 millones relacionada con los cambios en el valor razonable de nuestros *swaps* sobre divisas relacionados con nuestras obligaciones perpetuas, intercambiando Dólares por Yenes japoneses, y una ganancia por valuación de aproximadamente Ps186 millones relacionada con los cambios en el valor razonable de otros instrumentos financieros, principalmente contratos de *forward* de capital y valores que cotizan en bolsa. Estas utilidades netas fueron parcialmente compensadas por una valuación neta de aproximadamente Ps182 millones correspondientes a nuestros *swaps* sobre divisas y nuestras opciones sobre monedas extranjeras relacionados con nuestra deuda, y una pérdida de valuación de aproximadamente Ps238 millones que fue atribuible a cambios en el valor razonable de nuestros derivados de tasas de interés. Las reducciones de nuestros *swaps* sobre divisas relacionados con nuestra deuda se deben principalmente a la devaluación del Dólar respecto del Euro. La ganancia del valor razonable estimado de los *swaps* sobre divisas asociados con las obligaciones perpetuas es principalmente atribuible a la baja de la tasa de interés del Yen a diez años. La pérdida del valor razonable estimado de los derivados sobre tasas de interés se atribuye primordialmente a una reducción de las tasas de interés a 5 años en Euros y Dólares.

Impuesto Sobre la Renta

Nuestra tasa efectiva se redujo del 16.3% en 2006 a 15.1% en 2007. Nuestro gasto fiscal, que consistió principalmente de impuesto sobre la renta, se redujo en un 16% de Ps5,698 millones en 2006 a Ps4,796 millones en 2007. La reducción fue atribuible a un menor resultado de utilidad fiscal sujeta a impuestos en 2007, comparada con 2006, complementada por una reducción en nuestra tasa impositiva. Nuestra tasa impositiva promedio respecto de impuesto sobre la renta fue de aproximadamente el 29% en 2006 y de aproximadamente el 28% en 2007.

Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria representa la diferencia entre nuestra utilidad neta consolidada y la utilidad neta minoritaria, que es la porción de nuestra utilidad neta consolidada que corresponde a aquellas de nuestras subsidiarias en las cuales terceros no relacionados con nosotros tienen participación. Los cambios en la utilidad neta minoritaria en cualquier período reflejan cambios en el porcentaje del capital de nuestras subsidiarias que es propiedad de terceros no afiliados con nosotros al cierre de cada uno de los meses en el período de que se trate, y el ingreso neto consolidado atribuible a esas subsidiarias.

Por las razones descritas anteriormente, nuestra utilidad neta consolidada (antes de la deducción de la porción correspondiente a la participación minoritaria) para 2007 se redujo en aproximadamente Ps2,202 millones, o el 8%, de Ps29,147 millones en 2006 a Ps26,945 millones en 2007, expresada en Pesos constantes. La reducción de nuestra utilidad neta mayoritaria fue principalmente compensada por la consolidación de las operaciones de Rinker durante seis meses de 2007, comparado con 2006, que representó aproximadamente un 6% de nuestra utilidad neta

consolidada durante 2007. Excluyendo los efectos de la consolidación de las operaciones de Rinker, nuestra utilidad neta consolidada (antes de la deducción de la porción correspondiente a la participación minoritaria) se redujo aproximadamente un 13% durante el mismo periodo. Expresada como un porcentaje de ventas netas, nuestra utilidad neta consolidada se redujo de 14% en 2006 a 11% en 2007.

La utilidad neta minoritaria se redujo aproximadamente un 35% de Ps1,292 millones en 2006 a Ps837 millones en 2007, expresada en Pesos constantes, principalmente como resultado de una reducción de la utilidad total neta de las entidades consolidadas en las cuales terceros tienen una participación minoritaria. El porcentaje de nuestra utilidad neta consolidada que es atribuible a participaciones minoritarias se redujo de 4% en 2006 a 3% en 2007. La utilidad neta mayoritaria se redujo en aproximadamente un 6% de Ps27,855 millones en 2006 a Ps26,108 millones en 2007, expresada en Pesos constantes. Como porcentaje de las ventas netas, la utilidad neta mayoritaria se redujo de un 13% en 2006 a un 11% en 2007.

Año terminado el 31 de diciembre de 2006 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2005

Visión General

La siguiente tabla muestra un resumen de los aumentos (+) y disminuciones (-) porcentuales (%) para el año terminado el 31 de diciembre de 2006 comparados con el año terminado el 31 de diciembre de 2005 de nuestras ventas netas y precios promedio para cada uno de nuestros segmentos geográficos.

(la tabla aparece en la página siguiente)

Segmento Geográfico	Volúmenes de Ventas Domésticas		Volumen de Ventas de Exportación	Promedio de Precios Domésticos en Moneda Local (1)	
	Cemento	Concreto premezclado		Cemento	Concreto premezclado
Norteamérica					
México (2)	+8%	+21%	-10%	+1%	+1%
Estados Unidos de América (3)	-1%	-15%	N/A	+14%	+16%
Europa					
España (4)	+10%	-7%	+25%	+8%	+5%
Reino Unido (5)	+13%	+16%	N/A	+8%	+3%
Resto de Europa (6)	+17%	+16%	N/A	+12%	+4%
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (7)					
Venezuela	+30%	+22%	-47%	+1%	+10%
Colombia	+8%	+3%	N/A	+34%	+15%
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (8)	+13%	+25%	+32%	-2%	+4%
África y Medio Oriente (9)					
Egipto	+3%	+11%	-34%	+15%	+14%
Resto de África y el Medio Oriente (10)	N/A	+13%	N/A	N/A	+14%
Asia (11)					
Filipinas	-2%	N/A	+51%	+14%	N/A
Resto de Asia (12)	+1%	+7%	N/A	+14%	+8%

N/A = No Aplicable

- (1) Representa el cambio promedio de los precios locales del cemento y del concreto premezclado expresado en moneda local. Para un segmento geográfico consistente en una región, los precios promedio expresados en moneda local para cada país dentro de esa región son primero convertidos a Dólares (excepto por la región del Resto de Europa, en la cual se convierten a Euros primero) al tipo de cambio del final del periodo de reporte. Variaciones para una región representan la variación promedio calculada de precios expresados en Dólares (excepto por la región del Resto de Europa, en la cual se representa la variación promedio calculada en precios expresados en Euros) basado en los volúmenes de venta totales en la región.
- (2) En pesos Mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007.
- (3) Nuestros volúmenes de venta y precios promedio del cemento y concreto premezclado en los Estados Unidos para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, incluyen los volúmenes de venta y los precios promedio del cemento y concreto premezclado de las operaciones en los Estados Unidos de América que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006, respectivamente, excepto por los volúmenes de venta y precios promedio referentes a los activos que contribuimos el 1 de julio de 2005, y los activos que vendimos el 1 de septiembre de 2005 a Ready Mix USA, LLC, una sociedad en la cual Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital y en la cual nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, los cuales se incluyen únicamente por el periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de julio de 2005 y del periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de septiembre de 2005, respectivamente y los volúmenes de venta y precios promedio relacionados con las operaciones de RMC en el área de Tucson, Arizona, los cuales fueron vendidos en agosto de 2005, se incluyen en el periodo del 1 de marzo de 2005 al 29 de agosto de 2005, únicamente, y los volúmenes de ventas y precios promedio relacionados con las

plantas de cemento de Charlevoix y Dixon, las cuales fueron vendidas en marzo de 2005, se incluyen únicamente para el periodo entre el 1 de enero de 2005 al 31 de marzo de 2005.

- (4) Nuestros volúmenes de venta y precios promedio de concreto premezclado en España para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los volúmenes de venta y los precios promedio de las operaciones de concreto premezclado de nuestra co – inversión en España que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC, cuya desinversión fue realizada el 22 de diciembre de 2005, relacionado con la terminación de la co-inversión con Lafarge Asland, mediante las cuales dichas operaciones eran llevadas a cabo, para el periodo del 1 de marzo de 2005 al 22 de diciembre de 2005. Nuestros estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, incluyen los resultados de las operaciones relacionadas con 29 plantas de concreto premezclado y cinco canteras de agregados en España adquiridas al momento de la terminación de nuestra co-inversión del 50/50 con Lafarge Asland.
- (5) Nuestro segmento en el Reino Unido incluye las operaciones en el Reino Unido que adquirimos resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (6) Nuestro segmento Resto de Europa incluye las operaciones en Alemania, Francia, República de Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría, y Letonia, que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006, y las operaciones en Dinamarca que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y para el periodo del 1 de enero de 2006 al 2 de marzo de 2006, y las operaciones en Italia de las que éramos propietarios anteriormente a la adquisición de RMC.
- (7) Nuestro segmento en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluye nuestras operaciones en Venezuela, Colombia y las operaciones mencionadas en el punto 8 siguiente, sin embargo, en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en el segmento en 2005, muestra nuestras operaciones en Venezuela y Colombia separadas de nuestras otras operaciones en dicho segmento.
- (8) El Resto de Sudamérica/ Centroamérica y el Caribe incluyen nuestras operaciones en Costa Rica, Panamá, la República Dominicana, Nicaragua, Puerto Rico y nuestras actividades comerciales en el Caribe, así como las operaciones en Jamaica y Argentina, que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (9) Nuestro segmento en África y el Medio Oriente, incluye nuestras operaciones en Egipto y las operaciones que se mencionan en el punto 10 siguiente, sin embargo, en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en el segmento en 2005, muestra nuestras operaciones en Egipto separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
- (10) Nuestro segmento del Resto de África y Medio Oriente durante estos años incluye nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos e Israel que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (11) Nuestro segmento en Asia incluye nuestras operaciones en Filipinas y las operaciones que se incluyen en el punto 12 siguiente, sin embargo en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en Filipinas en 2005, muestra nuestras operaciones en Filipinas separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
- (12) El Resto de Asia durante estos años incluye nuestras operaciones en Tailandia, Bangladesh, y otros activos en la región Asiática, así como nuestras operaciones en Malasia que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.

Sobre una base consolidada, nuestras ventas de cemento aumentaron aproximadamente el 6%, de 80.6 millones de toneladas en 2005 a 85.7 millones en 2006, y nuestro volumen de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 6%, de 69.5 millones de metros cúbicos en 2005 a 73.6 millones de metros cúbicos en 2006. Nuestras ventas netas consolidadas incrementaron aproximadamente el 11%, de Ps192,392 millones en 2005 a Ps213,767 millones en 2006, y nuestra utilidad de operación aumentó aproximadamente el 10%, de Ps31,227 millones en 2005 a Ps34,505 millones en 2006 en Pesos constantes.

Las siguientes tablas muestran información financiera consolidada seleccionada de ventas netas y utilidad de operación para cada uno de nuestros segmentos geográficos para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006. Las variaciones en las ventas netas están determinadas con base en Pesos constantes, que incluyen la apreciación o depreciación que haya tenido lugar durante el periodo entre la moneda local en los países de las regiones en relación con el Peso, así como los efectos de la inflación sobre las cantidades en Pesos, utilizando nuestro factor promedio de inflación, por lo cual dichas variaciones difieren sustancialmente de aquellas calculadas únicamente con base en las monedas locales de los países:

Ventas Netas					
<i>Segmento Geográfico</i>	Variaciones en Moneda Local (1)	Fluctuaciones aproximadas de divisas, neto de efectos inflacionarios	Variaciones en Pesos Mexicanos Constantes	Para el año terminado el 31 de diciembre de	
				2005	2006
(en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2007)					
Norteamérica					
México	+16%	-9%	+7%	39,886	42,577
Estados Unidos de América (2)	+3%	-8%	-5%	51,366	48,911
Europa					
España (3)	+11%	+4%	+15%	19,035	21,834
Reino Unido (4)	+16%	+8%	+24%	19,272	23,854
Resto de Europa (5)	+22%	+8%	+30%	34,267	44,691
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe					
Venezuela	+18%	+2%	+20%	5,201	6,217
Colombia	+41%	-7%	+34%	3,150	4,206
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (6)	+16%	-10%	+6%	8,508	9,046
África y Medio Oriente					
Egipto	+15%	-7%	+8%	3,318	3,577
Resto de África y el Medio Oriente (7)	+47%	-11%	+36%	3,525	4,794
Asia					
Filipinas	+7%	+2%	+9%	2,411	2,620
Resto de Asia (8)	+14%	+27%	+41%	1,205	1,694
Otros (9)	+30%	-8%	+22%	16,555	20,134
			+13%	207,699	234,155
Eliminaciones de Consolidación.....				(15,307)	(20,388)
Ventas netas consolidadas			+11%	192,392	213,767

Utilidad de Operación						
Segmento Geográfico	Variaciones en Moneda Local (1)	Fluctuaciones aproximadas de divisas, neto de efectos inflacionarios	Variaciones en Pesos Mexicanos Constantes	Para el año terminado el 31 de diciembre de		
				2005	2006	
						(en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2007)
Norteamérica						
México	+14%	-10%	+4%	12,692	13,210	
Estados Unidos de América (2)	+24%	-5%	+19%	8,449	10,092	
Europa						
España (3)	+18%	+7%	+25%	4,516	5,637	
Reino Unido (4)	-112%	+35%	-77%	670	154	
Resto de Europa (5)	+3%	+1%	+4%	2,136	2,220	
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (6)						
Venezuela	Sin cambio	+6%	+6%	1,693	1,799	
Colombia	+157%	+10%	+167%	427	1,138	
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (7)	+43%	+20%	+63%	810	1,322	
África y Medio Oriente (8)						
Egipto	+28%	-9%	+19%	1,235	1,475	
Resto de África y el Medio Oriente (9)	+17%	-15%	+2%	118	120	
Asia (10)						
Filipinas	+30%	+11%	+41%	516	726	
Resto de Asia (11)	-181%	-14%	-195%	(21)	(62)	
Otros (12)	-76%	+11%	-65%	(2,014)	(3,326)	
Utilidad de Operación Consolidada			+10%	31,227	34,505	

N/A = No aplicable.

- (1) Para un segmento geográfico consistente en una región, los precios promedio expresados en moneda local para cada país dentro de esa región son primero convertidos a Dólares (excepto por la región del Resto de Europa, en la cual se convierten a Euros primero) al tipo de cambio del final del periodo de reporte. Variaciones para una región representan la variación promedio ponderada calculada de precios expresados en Dólares (excepto por la región del Resto de Europa, en la cual se representa la variación promedio calculada en precios expresados en Euros) basado en los volúmenes de venta totales y utilidades de operación en la región.
- (2) Nuestras ventas netas y utilidad de operación en los Estados Unidos de América para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, incluyen los resultados de las operaciones del cemento y concreto premezclado de las operaciones que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006, excepto por los volúmenes de venta y precios promedio referentes a los activos que contribuimos el 1 de julio de 2005, y los activos que vendimos el 1 de septiembre de 2005 a Ready Mix USA, LLC, una sociedad en la cual Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital y en la cual nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, los cuales se incluyen únicamente por el periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de julio de 2005 y del periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de septiembre de 2005, respectivamente, y los volúmenes de venta y precios promedio relacionados con las operaciones de RMC en el área de Tucson, Arizona, los cuales fueron vendidos en agosto de 2005, se incluyen en el resultado de operaciones para el periodo del 1 de marzo de 2005 al 29 de agosto de 2005, únicamente, y los volúmenes de ventas y precios promedio relacionados con las plantas de cemento de Charlevoix y Dixon, las cuales fueron vendidas en marzo de 2005, se incluyen únicamente para el periodo entre el 1 de enero de 2005 al 31 de marzo de 2005.
- (3) Nuestras ventas netas y utilidad de operación en España para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados consolidados proporcionalmente de los negocios conjuntos en España que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC, de cuyas operaciones nos desinvertimos el 22 de diciembre de 2005, relacionado con la terminación de la co-inversión con Lafarge Asland, mediante las cuales dichas operaciones eran llevadas a cabo, para el periodo del 1 de marzo de 2005 al 22 de diciembre de 2005. Nuestras utilidades netas y utilidades de operación en España para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, incluyen los resultados de las operaciones relacionadas con 29 plantas de concreto premezclado y cinco canteras de agregados en España, adquiridas al momento de la terminación de nuestra co-inversión del 50/50 con Lafarge Asland.
- (4) Nuestro segmento en el Reino Unido incluye las operaciones en el Reino Unido que adquirimos resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (5) Nuestro segmento Resto de Europa incluye las operaciones en Alemania, Francia, República de Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría, y Letonia, que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006 y las operaciones en Dinamarca que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y las operaciones Italianas de las que éramos propietarios anteriormente a la adquisición de RMC.

- (6) Nuestro segmento en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluye nuestras operaciones en Venezuela, Colombia y las operaciones mencionadas en el punto 7 siguiente, sin embargo, en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en el segmento en 2005, muestra nuestras operaciones en Venezuela y Colombia separadas de nuestras otras operaciones en dicho segmento.
- (7) El Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluye nuestras operaciones en Costa Rica, Panamá, la República Dominicana, Nicaragua, Puerto Rico y nuestras actividades comerciales en el Caribe, así como las operaciones en Jamaica y Argentina, que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (8) Nuestro segmento en África y el Medio Oriente, incluye nuestras operaciones en Egipto y las operaciones que se mencionan en el punto 9 siguiente, sin embargo, en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en el segmento en 2005, muestra nuestras operaciones en Egipto separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
- (9) El Resto de África y Medio Oriente incluye nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos e Israel que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (10) Nuestro segmento en Asia durante estos años incluye nuestras operaciones en Filipinas y las operaciones que se incluyen en el punto 11 siguiente, sin embargo en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en 2005, muestra nuestras operaciones en Filipinas separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
- (11) Nuestro segmento del Resto de Asia durante estos años incluye nuestras operaciones en Tailandia, Bangladesh, y otros activos en la región Asiática, así como nuestras operaciones en Malasia que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (12) Nuestros Otros segmentos incluyen nuestras operaciones de comercialización alrededor del mundo, operaciones marítimas, nuestra compañía de soluciones de informática y otras subsidiarias menores.

Ventas Netas

Nuestras ventas netas consolidadas aumentaron aproximadamente 11% de Ps192,392 millones en 2005 a Ps213,767 millones en 2006 en términos de Pesos constantes. El incremento en las ventas netas se le atribuye principalmente a la consolidación de las operaciones de RMC por el año completo de 2006 en comparación con sólo 10 meses en el 2005, así como a mayores volúmenes de venta y mejores precios en la mayoría de nuestros mercados, los cuales fueron parcialmente compensados por nuestras desinversiones mencionadas anteriormente. Aproximadamente el 55% del incremento en nuestras ventas netas durante 2006, en relación con 2005, son resultado de la consolidación de operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006, en relación con 2005.

A continuación se presenta un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de diversos factores que afectaron nuestras ventas netas por región geográfica.

México

Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones en México aumentaron aproximadamente 8% durante 2006 en relación con 2005, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente 21% durante el mismo periodo. Nuestras ventas netas de operaciones en México representaron aproximadamente 18% del total de nuestras ventas netas en 2006, en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El aumento en los volúmenes de ventas durante el año se debió principalmente a gastos de infraestructura del gobierno, impulsado en parte por el excedente de ingresos petroleros, y construcción de vivienda, que fue causada por el aumento en créditos otorgados por la banca comercial y otras fuentes no comerciales, como el Infonavit. El sector de autoconstrucción mostró un crecimiento moderado durante el año. Los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en México, los cuales representaron aproximadamente 9% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en México en el 2006, disminuyeron aproximadamente 10% en 2006 en relación con el 2005, debido principalmente a una disminución en la demanda de cemento en Centroamérica. De los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en México durante 2006, el 89% fue exportado a Estados Unidos de América, el 9% fue a Centroamérica y el Caribe, y el 2% a Sudamérica. El precio promedio de cemento en México aumentó aproximadamente 1% en Pesos constantes en el año 2006 en relación con 2005 (incrementó aproximadamente 4% en Pesos nominales), y el precio promedio de concreto premezclado aumentó aproximadamente 1% en Pesos constantes (incrementó aproximadamente 5%, en Pesos nominales) durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, las ventas de cemento representaron aproximadamente 59%, de concreto premezclado aproximadamente 25% y nuestros demás negocios 16% de las ventas netas de nuestras operaciones en México, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Como resultado de los incrementos en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado en México y de los precios promedio de ventas, los cuales parcialmente compensado por la disminución en los volúmenes de exportación de cemento, nuestras ventas netas en México, en Pesos constantes, aumentaron aproximadamente 7% (incrementaron aproximadamente 16% en Pesos nominales) en 2006 en relación con el año 2005.

Estados Unidos de América

Los volúmenes de venta de cemento nacionales de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América, que incluyen cemento adquirido de otras operaciones, disminuyeron aproximadamente 1% en el año 2006 en relación con 2005, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente 15% durante el mismo período. La disminución en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado en Estados Unidos de América se debió principalmente a una disminución de consumo de estos productos en el sector residencial, resultando en una demanda baja durante el 2006 comparado con mayores niveles de demanda en el 2005, y se reflejó de la misma manera en nuestra venta de dos plantas de cemento y varios centros de distribución en la región de los Grandes Lagos y la venta de una terminal de cemento adyacente al Río Detroit en la ciudad de Detroit, ambas en el 2005, así como de nuestra aportación de activos para el establecimiento de dos sociedades de responsabilidad limitada en julio de 2005 y la venta de las operaciones de RMC en Tucson, Arizona, en el mismo año, según se describe anteriormente. Nuestras operaciones en Estados Unidos de América representan aproximadamente 21% del total de nuestras ventas netas en 2006, en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El precio promedio de cemento en nuestras operaciones en Estados Unidos de América aumentó aproximadamente 14% en términos de Dólares en 2006, en relación con 2005, y el precio promedio de nuestras operaciones en Estados Unidos de América de concreto premezclado aumentó aproximadamente 16% en términos de Dólares durante el mismo periodo. El incremento en los precios promedio se debió principalmente a la oferta limitada de cemento y concreto premezclado. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representaba aproximadamente 40%, el concreto premezclado aproximadamente 37% y nuestros otros negocios aproximadamente 23%, de nuestras ventas netas en Estados Unidos de América, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Como resultado del incremento en el precio promedio de ventas netas de cemento y concreto premezclado, las ventas netas de las operaciones en Estados Unidos de América, en Dólares, incrementaron aproximadamente 3% en 2006 en relación con 2005. El incremento en las ventas netas en Estados Unidos de América durante 2006 en relación con 2005, se debió parcialmente a la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006, en relación con 2005, las cuales fueron parcialmente compensadas por las disminuciones en los volúmenes de ventas descritos anteriormente.

España

Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones españolas aumentaron aproximadamente 10% en 2006 en relación con 2005, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente 7% durante el mismo período. El aumento en los volúmenes de ventas de cemento se debió principalmente al incremento en el sector residencial y de infraestructura, así como a un fuerte gasto público como consecuencia de las elecciones locales en 2007. La disminución de nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado refleja la terminación de nuestra asociación al 50/50 con Lafarge Asland, descrita anteriormente. Nuestras operaciones de ventas netas en España en 2006 representaron aproximadamente 9% del total de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Los volúmenes de ventas de exportación de cemento de nuestras operaciones españolas, los cuales representaron 1% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en España en 2006, aumentaron aproximadamente 25% en 2006 en relación con 2005, principalmente como resultado de un aumento en la demanda de cemento en África. Del total de los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones españolas durante 2006, el 13% fue enviado a Europa y Medio Oriente, el 50% a África y el 37% a Estados Unidos de América. El precio promedio de venta del cemento aumentó aproximadamente 8% en Euros durante 2006 en relación con 2005, y el precio promedio del concreto premezclado aumentó aproximadamente 5% en términos de Euros durante el mismo período. El aumento en los precios promedio se debió principalmente al incremento de la demanda de cemento y concreto premezclado. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en España, el cemento representó aproximadamente 53%, el concreto

premezclado aproximadamente 23% y nuestros demás negocios aproximadamente 24% de las ventas netas en nuestras operaciones españolas, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Como resultado del aumento en los volúmenes de ventas del cemento y el incremento en los precios promedio de cemento y concreto premezclado, nuestras ventas netas en España, en términos de Euros, aumentaron aproximadamente el 11% en 2006 en relación con 2005, a pesar de la disminución de los volúmenes de ventas netas de concreto premezclado.

Reino Unido

Nuestras operaciones en el Reino Unido consisten en las operaciones que adquirimos de RMC, las cuales están consolidadas en nuestros resultados por el periodo de diez meses durante 2005 y para el año completo de 2006. Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones en el Reino Unido aumentaron aproximadamente 13% en 2006 en relación con 2005, y los volúmenes de venta de concreto premezclado aumentaron aproximadamente 16% durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de ventas netas se le atribuye principalmente a la consolidación de operaciones de RMC por 10 meses en 2005 comparado con el año completo de 2006, lo cual fue parcialmente compensado con la disminución en la demanda de infraestructura en el Reino Unido. La demanda de cemento en el 2006 fue principalmente consecuencia de proyectos de infraestructura relacionados con el sector industrial, residencial y comercial. Nuestras operaciones en el Reino Unido para el 2006, representaron aproximadamente 10% del total de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El precio promedio de venta de cemento en nuestras operaciones en el Reino Unido incrementó aproximadamente 8% en términos de Libras en 2006 en relación con 2005, y el precio promedio del concreto premezclado incrementó aproximadamente 3% en términos de Libras durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente el 12%, el concreto premezclado aproximadamente 31% y nuestros demás negocios aproximadamente 57% de las ventas netas en nuestras operaciones del Reino Unido, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Como resultado del incremento en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido, en términos de Libras, incrementaron aproximadamente 16% en 2006 en relación con 2005. El incremento en las ventas netas en el Reino Unido durante el 2006 en relación con 2005 fue el resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006 comparado con el 2005, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de la construcción.

Resto de Europa

Nuestras operaciones en el segmento Resto de Europa en 2006 consistieron en las operaciones que adquirimos de RMC en Alemania, Francia, Croacia, Polonia, Letonia, la República Checa, Irlanda, Austria, Hungría, Portugal, Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia, las cuales están consolidadas en nuestros resultados de operación por el periodo de diez meses durante 2005 y por el año completo de 2006, y con las operaciones italianas que adquirimos antes de la adquisición de RMC. Las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de Europa para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, representaron aproximadamente 20% de nuestras ventas netas totales en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Los volúmenes de venta de cemento en la región del Resto de Europa, incrementaron aproximadamente 17% en 2006 en relación con 2005, mientras que los volúmenes de venta del concreto premezclado incrementaron aproximadamente 16% durante el mismo periodo. El aumento en el volumen se debe principalmente a la consolidación de las operaciones de RMC para el año completo de 2006 comparado con sólo diez meses del 2005.

Como resultado del incremento en los volúmenes de venta de cemento y concreto premezclado, las ventas netas en el Resto de Europa, en términos de Euros, incrementaron aproximadamente 22% en 2006 en relación con 2005. Aproximadamente 56% del incremento en las ventas netas en el Resto de Europa durante el 2006 comparado con el 2005, se debió a la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006 en relación con 2005. El promedio del precio de venta de cemento en nuestras operaciones en Resto de Europa aumentó aproximadamente 12% en términos de Euros en 2006 en relación con 2005, y el precio promedio de venta de concreto premezclado incrementó aproximadamente 4% en términos de Euros durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente 20%, el concreto premezclado aproximadamente 46% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 34% de las ventas netas en

nuestras operaciones del Reino Unido, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. A continuación se establece una discusión de volúmenes de venta en Alemania y Francia, los países más significativos en el segmento Resto de Europa, basado en ventas netas.

En Alemania, el volumen de ventas de cemento de las operaciones que adquirimos de RMC aumentó aproximadamente 22% en 2006 en relación con 2005 y el volumen de ventas de concreto premezclado en dichas operaciones aumentó aproximadamente 28% durante el mismo periodo. Estos aumentos se deben principalmente a la gran demanda en el sector residencial, en gran medida por el número de permisos de construcción de vivienda otorgados a principios de 2006, así como en el sector no residencial, que creció más que el PIB como resultado del alza económica y un ambiente favorable para los negocios. Como resultado del aumento en los volúmenes de venta de cemento y concreto premezclado, nuestras ventas netas en Alemania, en términos de Euros, aumentaron aproximadamente 32% en 2006 en relación con 2005. Aproximadamente 30% del aumento en las ventas netas en Alemania durante el 2006, comparado con el 2005, resultaron de la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006 en relación con 2005, mientras que el resto del aumento en las ventas netas en Alemania se debe principalmente a un ambiente económico favorable.

En Francia, el volumen de ventas de concreto premezclado de las operaciones que adquirimos de RMC aumentó aproximadamente 20% en 2006 en relación con 2005, principalmente debido a una fuerte demanda por parte del consumo del sector residencial, incluyendo viviendas del sector público y privado, durante 2006 y la consolidación de las operaciones RMC por el año entero de 2006 comparado con únicamente diez meses en 2005. Como resultado del incremento en los volúmenes de venta de concreto premezclado, nuestras ventas netas en Francia, en términos de Euro, incrementaron aproximadamente 26% en 2006 en relación con 2005. Aproximadamente 68% del incremento de las ventas netas en Francia durante el 2006 en relación con 2005, fue como resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006.

Por las razones mencionadas anteriormente, las ventas netas antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación en nuestras operaciones en Resto de Europa, en términos de Euros, incrementaron aproximadamente 22% en relación con 2005.

Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

Nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe en 2006 consistieron en nuestras operaciones en Venezuela, Colombia y las operaciones que adquirimos de RMC en Argentina, las cuales están consolidadas en nuestros resultados operativos para el periodo de diez meses en 2005 y por el año completo en 2006, y nuestras operaciones en Centroamérica y el Caribe, las cuales incluyen nuestras operaciones en Costa Rica, la República Dominicana, Panamá, Nicaragua, Puerto Rico (incluyendo 15 plantas adicionales de concreto premezclado que adquirimos en Puerto Rico en julio del 2005) y las operaciones que adquirimos de RMC en Jamaica, las cuales están consolidadas en nuestros resultados operativos para el periodo de diez meses en 2005 y para el año completo de 2006, así como varias terminales cementeras y otros activos en otros países Caribeños y nuestras operaciones de comercialización en la región del Caribe. La mayoría de estas operaciones de comercialización consisten en la reventa de cemento de nuestras operaciones en Venezuela y México en la región del Caribe.

El volumen de ventas de cemento nacionales en nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe aumentó aproximadamente 15% en 2006 en relación con 2005, y el volumen de ventas de concreto premezclado aumentó aproximadamente 17% durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de ventas es atribuible principalmente al aumento en las ventas de nuestras operaciones en Venezuela y Colombia, descritas a continuación. Los precios promedio del cemento en nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe aumentaron aproximadamente 5%, en Dólares, en 2006 en relación con 2005, debido a mejores condiciones en el mercado, en tanto que los precios promedio del concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 10% en términos del Dólar durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe representaron aproximadamente 8% de nuestras ventas netas totales, en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Como resultado del incremento en los volúmenes de venta del cemento y concreto premezclado y en el precio promedio de venta de cemento y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, en términos de Dólares, incrementaron aproximadamente 21% en 2006 en relación con 2005. Para el año

terminado al 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente 67%, el concreto premezclado representó aproximadamente 24% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 9% de nuestras ventas netas de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. A continuación se presenta una discusión de los volúmenes de venta en Venezuela y Colombia, los países más significativos del segmento de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, basado en ventas netas.

Los volúmenes de ventas de cemento nacionales de nuestras operaciones en Venezuela aumentaron aproximadamente 30% en 2006, en relación con 2005, y los volúmenes de venta de concreto premezclado aumentaron aproximadamente 22% durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de venta fue como resultado principalmente de la inversión en infraestructura, que continuó siendo beneficiada por el aumento en los ingresos de venta de petróleo, y de un fuerte consumo en el sector residencial, incluyendo los sectores formales y de autoconstrucción. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, Venezuela representó aproximadamente 3% de nuestras ventas netas totales, en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Los volúmenes de ventas de exportación de cemento de nuestras operaciones en Venezuela, los cuales representaron 26% de nuestros volúmenes de venta de cemento en Venezuela durante 2006, disminuyeron aproximadamente 47% en el año 2006 en comparación con el año 2005, debido principalmente al aumento de la demanda local. Del total de los volúmenes de ventas de exportación de nuestras operaciones en Venezuela durante 2006, 40% fue exportado a Norteamérica y 60% a Sudamérica y el Caribe. El precio promedio de ventas nacionales de cemento de nuestras operaciones en Venezuela aumentaron aproximadamente 1% en términos de Bolívares en 2006 en relación con 2005, y el precio promedio del concreto premezclado incrementó aproximadamente 10% en términos de Bolívares durante el mismo periodo. Como resultado del incremento en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado y el incremento en el precio promedio de ventas de cemento y concreto premezclado, a pesar de la disminución en la exportación de cemento, las ventas netas de nuestras operaciones venezolanas, en términos de Bolívares, aumentaron aproximadamente 18% en 2006, en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente 70%, el concreto premezclado representó aproximadamente 24% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 6% de nuestras ventas netas de operaciones venezolanas antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Los volúmenes de nuestras operaciones de cemento en Colombia incrementaron aproximadamente 8% en 2006 en relación con 2005, y los volúmenes de venta del concreto premezclado incrementaron aproximadamente 3% durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de ventas se debió principalmente al incremento en los sectores de infraestructura pública, residencial, e industrial y comercial, que crecieron en anticipación a un posible tratado de libre comercio con Estados Unidos de América. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, Colombia representó aproximadamente 2% de nuestro total de ventas netas en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El precio promedio de venta de cemento en nuestras operaciones colombianas aumentó aproximadamente 34% en términos de Pesos Colombianos en 2006, comparado con 2005, y el precio promedio del concreto premezclado aumentó aproximadamente 15% en términos de Pesos Colombianos durante el mismo periodo. Como resultado del aumento en el precio promedio de venta de cemento y concreto premezclado, y el aumento en los volúmenes de venta del cemento y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones colombianas, en términos de Pesos Colombianos, incrementaron aproximadamente 41% en 2006, en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente 54%, el concreto premezclado representó aproximadamente 28% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 18% de nuestras operaciones de ventas netas colombianas antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Los volúmenes de nuestras operaciones de cemento en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe se incrementaron en aproximadamente 13% en 2006 en relación con 2005, y nuestros volúmenes de venta de concreto premezclado se incrementaron aproximadamente 25% durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe representaba aproximadamente 3% de nuestras ventas netas totales en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Nuestro precio promedio en nuestras operaciones nacionales en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe disminuyó aproximadamente 2%, en Dólares, en 2006 en relación con 2005, y el precio promedio de ventas de concreto premezclado se incrementó aproximadamente 4%, en Dólares, durante el mismo periodo. Como resultado del incremento en el precio promedio de concreto premezclado y el incremento de los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado, nuestras operaciones de ventas netas en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y

el Caribe, en Dólares, se incrementaron aproximadamente 16% en 2006, en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente 72%, de concreto premezclado representaron aproximadamente 23% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 5% de nuestras operaciones de ventas netas en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Por las razones mencionadas anteriormente, las ventas netas antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, en Dólares, se incrementaron aproximadamente 21% en 2006 en relación con 2005.

África y el Medio Oriente

Nuestras operaciones en África y el Medio Oriente consisten en nuestras operaciones en Egipto y en las operaciones que adquirimos de RMC en los Emiratos Árabes Unidos (EAU) e Israel, las cuales están consolidadas en nuestros resultados operativos por diez meses durante 2005 y por el año completo de 2006. Los volúmenes de venta de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente incrementaron aproximadamente 3% en 2006 en relación con 2005, y nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado se incrementaron 13% durante el mismo periodo, debido principalmente al incremento en la demanda en Egipto y en los EAU por aumento en los ingresos petroleros de esos países. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, África y el Medio Oriente representaron aproximadamente 4% del total de nuestras ventas netas en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El precio promedio de venta de nuestras operaciones de cemento en África y el Medio Oriente se incrementó aproximadamente 16% en términos de Dólares en 2006, y el precio promedio del concreto premezclado se incrementó aproximadamente 14% en términos de Dólares durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras ventas netas en nuestras operaciones de cemento representaban aproximadamente 25%, el concreto premezclado representaba aproximadamente 32% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 43% en nuestras operaciones del Resto de Sudamérica y Centroamérica y el Caribe, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Los volúmenes de venta en nuestras operaciones en Egipto incrementaron aproximadamente 3% en 2006 en relación con 2005, y los volúmenes de venta del concreto premezclado aumentaron 11% aproximadamente durante el mismo periodo. Los incrementos en los volúmenes se deben principalmente al ambiente económico favorable en Egipto, principalmente en el sector de la autoconstrucción, soportado por las remesas de dinero enviadas por trabajadores en el extranjero. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, Egipto representaba aproximadamente 2% del total de nuestras ventas en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Los precios promedio de venta de cemento de nuestras operaciones en Egipto aumentaron aproximadamente 15% en términos de Libras Egipcias en 2006 en relación con 2005, y los precios de venta de concreto premezclado aumentaron aproximadamente 14% en términos de Libras Egipcias. Los volúmenes de exportación de cemento, los cuales representaban aproximadamente 10% del total de nuestros volúmenes de ventas en Egipto en el 2006, disminuyeron aproximadamente 34% en 2006 en relación con 2005, debido principalmente a la demanda de cemento a Egipto. El total de las exportaciones de cemento de nuestras operaciones en Egipto durante 2006 fueron enviadas a Europa. Como resultado del incremento en los volúmenes de venta del cemento, las ventas netas de nuestras operaciones egipcias, en términos de Libras Egipcias, aumentaron aproximadamente 15% en 2006 en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras ventas netas en nuestras operaciones de cemento representaban aproximadamente 93%, el concreto premezclado representó aproximadamente 6% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 1% en nuestras operaciones de Egipto, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente consisten en las operaciones de concreto premezclado que adquirimos de RMC en EAU e Israel. Los volúmenes de venta de nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente de concreto premezclado incrementaron aproximadamente 13% en el 2006 en relación con 2005 y se debió principalmente a la consolidación de las operaciones de RMC en EAU e Israel para el año completo de 2006 comparado con tan solo diez meses en 2005 (representando aproximadamente 92% de los volúmenes de venta de cemento premezclado en la región) y el precio promedio de venta del concreto premezclado aumentó aproximadamente 14% en términos de Dólares, en 2006 en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, los EAU e Israel representan aproximadamente 2% del total de nuestras ventas netas en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Como resultado de la

consolidación por el año entero de 2006 comparado con tan solo diez meses del 2005 respecto de las operaciones en EAU e Israel, nuestras ventas netas en el Resto de África y el Medio Oriente, en términos de Dólares, incrementaron aproximadamente 47% en 2006 relación con 2005. Aproximadamente 45% del aumento en las ventas netas del Resto de África y el Medio Oriente durante el 2006 en relación con 2005 son el resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006 comparado con el 2005. El resto del aumento en las ventas netas, en términos de Dólares, en nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente se debe al incremento en el precio promedio de venta del concreto premezclado y los volúmenes de venta del concreto premezclado. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras ventas netas en nuestras operaciones de concreto premezclado representaban aproximadamente 41% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 59% en nuestras operaciones de EUA e Israel, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Como resultado de la consolidación de las operaciones de RMC en EAU e Israel y del aumento en el volumen de ventas de cemento y los precios promedio de ventas del cemento en nuestras operaciones en Egipto, antes de la eliminación resultante de la consolidación en nuestras ventas netas en nuestras operaciones en África y el Medio Oriente, en términos de dólares, aumentaron aproximadamente el 32% en 2006 en relación con 2005, a pesar de la disminución en los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en Egipto.

Asia

Nuestras operaciones en Asia durante 2006 y 2005 consistieron en nuestras operaciones en Filipinas, Tailandia, Bangladesh, Taiwán y las operaciones que adquirimos de RMC en Malasia, las cuales están consolidadas en nuestros resultados de operaciones por diez meses durante 2005 y por el año completo en 2006. Los volúmenes de ventas nacionales de cemento de nuestras operaciones en Asia disminuyeron aproximadamente 1% en 2006 en relación con 2005, debido principalmente a la disminución en la demanda en las Filipinas, en tanto que los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron 7% durante el mismo periodo. Los principales impulsores de demanda siguen siendo los sectores residencial, comercial y de autoconstrucción. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, Asia representó aproximadamente 2% de nuestras operaciones de ventas netas totales en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El precio promedio de las ventas de cemento en la región incrementó aproximadamente 14% en términos de Dólares, y el precio promedio de venta del concreto premezclado en términos de Dólar, incrementó aproximadamente 8% durante el 2006 en relación con 2005. Nuestras operaciones de exportación de volúmenes de cemento en Asia, las cuales representaron aproximadamente 33% de nuestras operaciones asiáticas en volúmenes de venta de cemento en el 2006, aumentaron aproximadamente 51% en el 2006 en relación con 2005, principalmente debido al aumento en la demanda de cemento en la región Sureste de Asia. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente 76%, el concreto premezclado representó aproximadamente 16% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 8% de nuestras operaciones de ventas netas en Asia, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

El volumen de nuestras operaciones de cemento en Filipinas disminuyó aproximadamente 2% en 2006 en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones en Filipinas representaron aproximadamente 1% de nuestras ventas netas totales en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Nuestro precio promedio de ventas netas de cemento se incrementó aproximadamente 14% en términos de Pesos Filipinos en 2006, en relación con 2005. Como resultado del incremento en el precio promedio de venta de cemento, a pesar de la disminución en los volúmenes de ventas nacionales de cemento, las ventas netas de nuestras operaciones en las Filipinas, en términos de Pesos Filipinos, incrementaron aproximadamente 7% en 2006, en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó el 100% de ventas netas en nuestras operaciones en Filipinas, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Nuestros volúmenes de venta de concreto premezclado en nuestras operaciones en el Resto de Asia, las cuales incluyen nuestras operaciones en Malasia adquiridas de RMC (representando casi el total de nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado en la región de Asia), incrementó aproximadamente 7% en el 2006 en relación con 2005, en parte debido a la consolidación de operaciones de RMC en Malasia por el año completo de 2006, en comparación con únicamente diez meses del año 2005, y como resultado del incremento en la demanda de los sectores residencial, comercial y de autoconstrucción. Aproximadamente 13% del incremento en las ventas netas

en nuestras operaciones en el Resto de Asia durante 2006, en relación con 2005, son el resultado de la consolidación de las operaciones de RMC en Malasia por un periodo adicional de dos meses en el 2006 en relación con 2005. El precio promedio de venta de concreto premezclado incrementó aproximadamente 8% en términos de Dólares, durante el 2006. Por las razones mencionadas anteriormente, las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de Asia, en términos de Dólares, incrementaron aproximadamente 14% en 2006 en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente 42%, concreto premezclado representó aproximadamente 40% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 18% de nuestras ventas netas en nuestras operaciones en el Resto de Asia, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Principalmente como resultado de los aumentos en los precios promedio en las ventas nacionales de cemento y concreto premezclado, y el incremento en el volumen de ventas del concreto premezclado, pero también como resultado de la consolidación de las operaciones de concreto premezclado de RMC en Malasia por dos meses adicionales en el 2006, las ventas netas de nuestras operaciones en Asia, en términos de Dólares, incrementaron aproximadamente 17% en 2006 en relación con 2005, a pesar de la disminución en los volúmenes de venta nacional de cemento.

Otros

Nuestro segmento Otros incluye operaciones de comercialización a nivel mundial de cemento, clínker y escoria, nuestra compañía de soluciones de información tecnológica y otras subsidiarias menores. Las ventas netas en el segmento Otros aumentaron aproximadamente 30%, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación en 2006, en relación con 2005, en términos de Dólares, principalmente como resultado del incremento de 32% en las ventas netas de nuestras operaciones de comercialización en 2006, en relación con 2005, reflejando un incremento de nuestras actividades de comercialización, principalmente debido a un aumento en la demanda de cemento en los Estados Unidos de América. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, las ventas netas de nuestras operaciones de comercialización representaron aproximadamente el 65% de las ventas netas del segmento Otros.

Costo de Ventas

Nuestro costo de ventas, incluyendo depreciación, incrementó aproximadamente 17% de Ps116,422 millones en 2005 a Ps136,447 millones en 2006, en términos de Pesos constantes, como resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por el año completo de 2006 y por únicamente diez meses durante 2005. Aproximadamente 45% del aumento en nuestros costos de ventas durante 2006 en relación con 2005, como resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por un período adicional de dos meses en el 2006 en relación con 2005. Como porcentaje de las ventas netas, los costos de venta incrementaron de 61% en 2005 a 64% en 2006, primordialmente como resultado de un cambio en nuestra mezcla de producto a través de la adquisición de RMC, ya que tenemos un porcentaje mayor de ventas del concreto premezclado, agregados y otros productos que tienen un mayor costo de venta comparado con el cemento.

Utilidad Bruta

Por las razones señaladas anteriormente, nuestra utilidad bruta aumentó aproximadamente 2%, de Ps75,970 millones en 2005 a Ps77,320 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. Nuestro margen bruto disminuyó de 40% en 2005 a un 36% en 2006. El aumento en nuestra utilidad bruta durante 2006 en relación con 2005 se debió a la consolidación de las operaciones RMC por un periodo de dos meses adicionales en 2006 comparado con 2005, parcialmente compensado por el aumento de 17% en nuestro costo de ventas en 2006 comparado con 2005.

Gastos de Operación

Nuestros gastos de operación disminuyeron aproximadamente 4%, de Ps44,743 millones en 2005 a Ps42,815 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. Como porcentaje de nuestras ventas netas, nuestros gastos de operación disminuyeron de 23% en 2005 a 20% en 2006, reflejando nuestros continuos esfuerzos de reducción de costos, incluyendo las reducciones en viáticos y gastos de personal corporativo, que han sido parcialmente compensados por un incremento en costos de transportación debido a la elevación global de costos de energía. El efecto de la consolidación de las operaciones de RMC, por dos meses adicionales en 2006 comparado con 2005, habría aumentado nuestros gastos operativos aproximadamente 6%, pero este efecto ha sido

completamente compensado con la realización de sinergias y de nuestros continuos esfuerzos de reducción de costos que resultan en una disminución neta de Ps1,928 millones en gastos de operación en 2006 en relación con 2005.

Utilidad de Operación

Por las razones señaladas anteriormente, nuestra utilidad de operación aumentó 10%, de Ps31,227 millones en 2005 a Ps34,505 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. La consolidación de los resultados de operación de RMC por dos meses adicionales que no tuvieron un impacto significativo en el aumento de la utilidad de operación en 2006, en relación con 2005. Asimismo, establecido posteriormente es un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de varios factores que han afectado nuestra utilidad de operación, en base a segmentos geográficos.

México

La utilidad de operación de nuestras operaciones en México incrementó aproximadamente el 4% (aumenta aproximadamente 14% en términos de pesos nominales) de Ps12,692 millones en 2005 a Ps13,210 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El aumento de nuestra utilidad de operación se debió principalmente al aumento del precio promedio del cemento gris y del concreto premezclado y al aumento de los costos de los energéticos. El promedio del precio de venta y el aumento en los costos de los energéticos fueron parcialmente compensados por el aumento en los costos de producción.

Estados Unidos de América

La utilidad de operación de nuestras operaciones de los Estados Unidos de América aumentó aproximadamente 19% (aumentó aproximadamente 24% en términos de Dólares) de Ps8,449 millones en 2005 a Ps10,092 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El incremento en nuestra utilidad de operación se debió en parte a la consolidación de las operaciones de RMC en los Estados Unidos de América por diez meses durante 2005 comparado con el año completo de 2006. Aproximadamente 30% del aumento en nuestra utilidad de operación en los Estados Unidos de América, comparado con el 2005, es el resultado de la consolidación de operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006 en relación con 2005. El aumento en la utilidad de operación de la consolidación de RMC por dos meses adicionales fue parcialmente compensado por la disminución en los volúmenes de ventas nacionales de cemento y concreto premezclado.

España

La utilidad de operación de nuestras operaciones en España aumentó aproximadamente el 25% (aumentó aproximadamente 18% en términos de Euros) de Ps4,516 millones en 2005 a Ps5,637 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El aumento en nuestra utilidad de operación se debió principalmente a aumentos en los volúmenes de ventas nacionales de cemento y agregados, y al aumento de los precios promedio de cemento y concreto premezclado. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución en los volúmenes de ventas de concreto premezclado y por la terminación en diciembre de 2005 de nuestra co-inversión al 50/50 con Lafarge Asland, descrita anteriormente.

Reino Unido

Nuestras operaciones en el Reino Unido consisten en las operaciones que adquirimos de RMC, las cuales fueron consolidadas en nuestros resultados de operación por diez meses durante 2005 y por el año completo en 2006. La utilidad de operación de nuestras operaciones en el Reino Unido disminuyó aproximadamente 77% de Ps670 millones en 2005 a Ps154 millones en 2006 en términos de Pesos constantes (disminuyó aproximadamente 112% en términos de Libras). La disminución en la utilidad de operación de nuestras operaciones en el Reino Unido durante 2006, en relación con 2005, se debió principalmente al establecimiento de nuestras oficinas centrales europeas, lo que representó un aumento en los gastos operativos de aproximadamente U.S.\$55 millones (aproximadamente Ps644 millones) en 2006.

Resto de Europa

Nuestra utilidad de operación respecto de las operaciones en el segmento de el Resto de Europa, se incrementó aproximadamente 4% (aumentó aproximadamente 3% en términos de Euros) de Ps2,136 millones en 2005 a Ps2,220 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El incremento en la utilidad de operación respecto de las operaciones en el Resto de Europa fue el resultado de los altos volúmenes de venta y mejores condiciones de precio en los mercados del Resto de Europa durante 2006.

Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

El aumento en la utilidad de operación en el segmento Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incrementó aproximadamente 45% (aumentó aproximadamente 36% en términos de Dólares) de Ps2,930 millones en 2005 a Ps4,259 millones en 2006 en términos de Pesos constantes. El aumento en la utilidad de operación se le atribuye primordialmente al incremento significativo en la venta de volúmenes nacionales de cemento y concreto premezclado en Venezuela y el incremento sustancial en los precios promedio de venta nacionales de cemento y concreto premezclado en Colombia y un incremento en los volúmenes de venta de cemento debido a la reactivación del sector de construcción en Colombia.

África y el Medio Oriente

La utilidad de operación de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente aumentó aproximadamente el 18% (aumentó aproximadamente 21% en términos de Dólares) de Ps1,353 millones en 2005 a Ps1,595 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El incremento en la utilidad de operación se debió principalmente a las mejoras en nuestras operaciones en Egipto. La utilidad de operación de nuestras operaciones de Egipto incrementó aproximadamente 19% de Ps1,235 millones en 2005 a Ps1,475 millones en 2006, en términos de Pesos constantes, primordialmente como resultado en el incremento de volúmenes de ventas en cemento y concreto premezclado y del precio promedio de ventas de cemento y concreto premezclado, compensado en parte por la disminución en volúmenes de exportación y costos de producción elevados. El aumento en utilidad de operación en 2006 en nuestras operaciones en África y el Medio Oriente también se vio beneficiado por la consolidación de las operaciones de RMC en EAU e Israel por el año completo de 2006, en comparación con sólo diez meses en 2005. En nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente se incrementó la utilidad de operación aproximadamente 2% de Ps118 millones en 2005 a Ps120 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El aumento en la utilidad de operación de las operaciones en el Resto de África y Medio Oriente es el resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales comparados con 2005, parcialmente compensados por la baja en los volúmenes de exportación.

Asia

La utilidad de operación de nuestras operaciones en Asia aumentó aproximadamente el 34% (incrementó aproximadamente 48% en términos de Dólares), de Ps495 millones en 2005 a Ps664 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El aumento en la utilidad de operación se debió principalmente al aumento en el precio promedio en las ventas nacionales de cemento y concreto premezclado en esta región, así como por la consolidación de las operaciones de RMC, por el año completo de 2006, en comparación con sólo diez meses de 2005.

Otros

La pérdida de operación en el segmento de Otros se incrementó aproximadamente 65% (incrementó aproximadamente 76% en términos de Dólares), de una pérdida de Ps2,014 millones en 2005 a una pérdida de Ps3,326 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El aumento en la pérdida de operación se debió principalmente a un aumento durante 2006 en los gastos de operación de nuestras operaciones de comercialización debido a la consolidación de las operaciones de comercialización de RMC por los diez meses en 2005 comparado con el año completo de 2006.

Otros Gastos, Netos

El resto de nuestros gastos netos disminuyeron aproximadamente 85% de Ps3,976 millones en 2005 a Ps580 millones en 2006 en pesos constantes, principalmente como resultado de la liberación parcial de una

provisión de cuotas compensatorias tras el acuerdo celebrado en 2006 entre los gobiernos de México y los Estados Unidos de América que redujo las cuotas compensatorias a las importaciones de cemento mexicano a los Estados Unidos de América, así como la utilidad neta de aproximadamente Ps1,044 millones (aproximadamente U.S.\$96 millones) derivada de la venta de las acciones de Gresik en 2006. Véase la nota 9A de nuestros estados financieros consolidados.

En relación con la participación de los trabajadores en las utilidades de la empresa requerida legalmente (“PTU”), los cambios en el diferimiento de dicha obligación durante 2005 y 2006, además del efecto actual del PTU, resultaron en un ingreso de Ps11 millones durante 2005 y un gasto de Ps180 millones durante 2006. El cambio del 2006 fue principalmente consecuencia de un ingreso acumulable mayor, para efectos de la participación de utilidades, en México y Venezuela.

Resultado Integral de Financiamiento

De conformidad con las NIF en México, el resultado integral de financiamiento debe medir el costo real (ganancia) del financiamiento de una entidad, neto de fluctuaciones cambiarias y de los efectos inflacionarios en activos y pasivos monetarios. En períodos de alta inflación o depreciación monetaria, puede surgir una volatilidad significativa y se incluye en esta línea. El resultado (gasto) integral de financiamiento incluye:

- gastos financieros o de intereses sobre préstamos;
- productos financieros sobre efectivo e inversiones temporales;
- apreciación o depreciación que resulte de la valuación de instrumentos financieros, incluyendo instrumentos derivados y valores cotizados en mercados, así como cualquier utilidad o pérdida registrada sobre la venta o liquidación de dichos instrumentos o valores;
- ganancias y pérdidas cambiarias asociadas con activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera; y
- ganancias y pérdidas que resulten por la tenencia de activos u obligaciones monetarias sujetas a inflación (resultado por posición monetaria).

	Para el Año Terminando en	
	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2005</u>	<u>2006</u>
	(en millones de Pesos	
	constantes al 31 de diciembre	
	de 2007)	
Resultado integral de financiamiento (costo):		
Gasto financiero	(6,607)	(5,785)
Productos financieros	493	536
Resultados de instrumentos financieros	4,849	(161)
Resultado por fluctuación cambiaria	(989)	238
Resultado por posición monetaria	5,330	4,667
Resultado integral de financiamiento	<u>3,076</u>	<u>(505)</u>

Nuestro resultado integral de financiamiento neto disminuyó significativamente, de un ingreso de Ps3,076 millones en 2005 a un gasto de Ps505 millones en 2006. Los componentes del cambio se mencionan anteriormente. Nuestros gastos financieros disminuyeron aproximadamente 12%, de Ps6,607 millones en 2005 a Ps5,785 millones en 2006. La disminución se debió principalmente a un menor nivel promedio de deuda insoluble durante 2006 en relación con 2005. Nuestro resultado de instrumentos financieros disminuyó significativamente, de una ganancia de Ps4,849 millones en 2005 a una pérdida de Ps161 millones en 2006, principalmente como resultado de un cambio de valuación obtenida de nuestra cartera de instrumentos financieros derivados durante 2005, en relación con 2006 (que

se menciona más adelante). Nuestros resultados netos por posición monetaria mejoraron de una pérdida de Ps989 millones en 2005 a una ganancia de Ps238 millones en 2006, principalmente debido a una menor deuda denominada en otras divisas. Nuestro resultado por posición monetaria (generada por el reconocimiento de efectos inflacionarios sobre activos monetarios y obligaciones) disminuyó aproximadamente 13% de una ganancia de Ps5,330 millones durante 2005 a una ganancia de Ps4,667 millones durante 2006, principalmente como resultado de una disminución en el índice ponderado de inflación utilizado para el resultado por posición monetaria, en combinación con una disminución en nuestras responsabilidades económicas en 2006, en relación con 2005.

Instrumentos Financieros Derivados

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, nuestros instrumentos financieros derivados que tienen un potencial impacto en nuestro resultado integral de financiamiento consistieron en contratos *forward* de capital, instrumentos derivados de moneda (excluyendo nuestros contratos *forward* de divisas designados como coberturas de riesgo de nuestra inversión neta en subsidiarias extranjeras), *swaps* sobre tasas de interés, *swaps* sobre divisas (*Cross Currency Swap*) y tasas de interés, derivados relacionados con proyectos de energía.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, reconocimos una ganancia de Ps4,849 millones en el rubro “Resultados de instrumentos financieros”, una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps569 millones debido a cambios en el valor razonable de nuestros contratos *forward* sobre capital que cubren nuestros programas de opciones sobre acciones, neto de los costos generados por dichos programas, una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps3,347 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestros derivados sobre divisas, una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps39 millones resultante de los cambios en el valor razonable de nuestras inversiones en valores que cotizan en bolsa y una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps893 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestros derivados de tasas de interés. La ganancia en el valor razonable estimado de nuestros derivados sobre divisas se debió principalmente a los contratos celebrados en septiembre de 2004 que fueron designados como cobertura para nuestro riesgo cambiario asociados con el compromiso de adquirir las acciones restantes de RMC después de obtener las autorizaciones corporativas y regulatorias necesarias a un precio fijo en Libras Esterlinas (representando una ganancia de aproximadamente Ps1,667 millones).

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, reconocemos una pérdida de Ps161 millones en el rubro “Resultados de instrumentos financieros”, de la cual una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps18 millones se debe a cambios en el valor razonable de nuestros contratos *forward* sobre capital, una pérdida neta por valuación de aproximadamente Ps219 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestros derivados sobre divisas, una pérdida neta por valuación de aproximadamente Ps65 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestros derivados de tasas de interés y una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps105 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestras inversiones en valores que cotizan en bolsa. Las ganancias estimadas de nuestros contratos de *forward* de capital fueron atribuibles al aumento, durante 2006, del precio de mercado de nuestros valores cotizados (ADSs y CPOs) en relación con 2005. La pérdida en el valor razonable estimado de nuestros derivados sobre divisas se debe principalmente a la depreciación del Peso frente al Dólar durante el 2006. La pérdida en el valor razonable estimado de nuestros derivados sobre divisas se atribuye primordialmente a un aumento en las tasas de interés en 5 años.

Impuesto Sobre la Renta

Nuestra tasa gravable efectiva fue del 13.4% en 2005, comparada con 16.3% en 2006. El incremento en la tasa gravable efectiva puede explicarse debido al resultado de tasas de impuestos mayores en las jurisdicciones de operaciones que adquirimos de RMC, e impuestos sobre la renta más altos en las operaciones de los Estados Unidos de América y Sudamérica que manteníamos antes de la adquisición de RMC. Lo anterior tuvo como resultado un aumento en nuestra tasa gravable actual, la cual aumentó de Ps2,885 millones (9.2%) en 2005 a Ps4,440 millones (12.7%) en 2006. Nuestro gasto total de impuestos, que principalmente consiste en Impuesto sobre la Renta, más impuestos diferidos, aumentó de Ps4,214 millones en 2005 a Ps5,698 millones en 2006. Nuestros impuestos diferidos disminuyeron de Ps1,329 millones (4.2%) en 2005 a Ps1,258 millones (3.6%) en 2006. Nuestro promedio de la tasa del Impuesto sobre la Renta era de 30% en 2005 y 29% en 2006.

Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria representa la diferencia entre nuestra utilidad neta consolidada y la utilidad neta minoritaria, que es la porción de nuestra utilidad neta consolidada que corresponde a aquellas de nuestras subsidiarias en las cuales terceros no relacionados con nosotros tienen participación. Los cambios en la utilidad neta minoritaria en cualquier período reflejan cambios en el porcentaje del capital de nuestras subsidiarias que es propiedad de terceros no afiliados con nosotros al cierre de cada uno de los meses en el período de que se trate, y el ingreso neto consolidado atribuible a esas subsidiarias.

Por los motivos mencionados anteriormente, nuestro ingreso neto consolidado (antes de la deducción de la porción correspondiente al minoritario) para 2006 aumentó aproximadamente 7%, de Ps27,211 millones en 2005 a Ps29,147 millones en 2006, expresado en Pesos constantes. La consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006 en comparación con 2005 no afectó el incremento de nuestra utilidad neta consolidada durante 2006, comparado con 2005. Expresado como un porcentaje de ventas netas, la utilidad neta consolidada se mantuvo sin cambio en 14.4.% en 2005 y 2006. La utilidad neta minoritaria se incrementó en 87% de Ps692 millones en 2005 a Ps1,292 millones en 2006, principalmente como resultado de un incremento sustancial en las utilidades netas de las entidades consolidadas en las cuales terceros mantienen una posición minoritaria. La utilidad neta mayoritaria aumentó aproximadamente el 5%, de Ps26,519 millones en 2005 a Ps27,855 millones en 2006, expresado en Pesos constantes.

Liquidez y Recursos de Capital

Actividades Operativas

Hemos cumplido nuestras necesidades de liquidez operativa principalmente a través de las operaciones de nuestras subsidiarias y esperamos continuar haciéndolo tanto en el corto como en el largo plazo. Aún cuando el flujo de efectivo de nuestras operaciones ha cumplido en el pasado nuestras necesidades de liquidez para nuestras operaciones, el servicio de la deuda y el financiamiento de gastos en bienes de capital y de adquisiciones, nuestras subsidiarias están expuestas a riesgos por fluctuaciones en el tipo de cambio, controles cambiarios y de precios, tasas de interés, inflación, gasto gubernamental, inestabilidad social y a otros desarrollos políticos, económicos o sociales en los países en los cuales operamos; cualquiera de lo anterior puede reducir significativamente nuestros ingresos netos y el efectivo de nuestras operaciones. Por consiguiente, también nos basamos en la reducción de costos y en mejoras operativas continuas para optimizar nuestra capacidad y maximizar la rentabilidad, así como para compensar los riesgos asociados con el hecho de tener operaciones mundiales. Los recursos netos consolidados generados por nuestras actividades operativas fueron de aproximadamente Ps43 miles de millones en 2005, aproximadamente Ps47.9 miles de millones en 2006 y aproximadamente Ps45.6 miles de millones en 2007. Véase nuestro Estado de Cambios en la Posición Financiera que forma parte de este reporte anual.

Nuestra Deuda

Al 31 de diciembre de 2007, teníamos aproximadamente U.S.\$19.9 miles de millones (Ps216.9 miles de millones) de deuda total, de la cual aproximadamente el 17% era a corto plazo y el 83% era a largo plazo (incluyendo vencimientos circulantes de deuda a largo plazo). Al 31 de diciembre de 2007, antes de dar efecto a nuestros acuerdos de *swaps* de divisas a que se hace referencia en este reporte anual, aproximadamente el 66% de nuestra deuda consolidada estaba denominada en Dólares, aproximadamente el 15% estaba denominada en Pesos, aproximadamente el 18% estaba denominada en Euros, aproximadamente 1% estaba denominada en Yenes japoneses, y el resto de la deuda en cantidades no significativas estaba denominada en otras monedas. La tasa de interés promedio ponderada que pagamos respecto de las principales divisas durante 2007 fue de 5.4% para nuestra deuda denominada en Dólares, 5.1% para nuestra deuda denominada en Pesos, 5.0% para nuestra deuda denominada en Euros y 1.6% para nuestra deuda denominada en Yenes. La información de deuda antes mencionada no incluye los instrumentos emitidos por C5 Capital (SPV) Limited, C8 Capital (SPV) Limited, C10 Capital (SPV) Limited y C10-EUR Capital (SPV) Limited en diciembre de 2006 y febrero y mayo de 2007, que se describen más adelante. Véase “-Nuestros Convenios de Intereses Minoritarios.”

De tiempo en tiempo, y como parte de nuestras operaciones financieras, nosotros y nuestras subsidiarias hemos celebrado diversos contratos financieros, incluyendo préstamos bancarios, líneas de crédito, operaciones de venta y arrendamiento, contratos *forward*, operaciones de préstamos futuros y operaciones de *swaps* sobre capital. Asimismo, nosotros y nuestras subsidiarias hemos emitido obligaciones, papel comercial, bonos y acciones preferentes.

La mayor parte de nuestra deuda actual ha sido utilizada para financiar nuestras adquisiciones, así como nuestros programas de gastos en bienes de capital. CEMEX México, S.A. de C.V. y Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. dos de nuestras principales subsidiarias mexicanas, han otorgado garantías respecto de nuestra deuda por una cantidad aproximada de U.S.\$3,725 millones (Ps43,633 millones), al 31 de diciembre de 2006 y U.S.\$6,584 millones (Ps71,897 millones) al 31 de diciembre de 2007. Véase el Punto 3 “Información Clave - Factores de Riesgo - Nuestra capacidad para pagar dividendos y deuda depende de la capacidad de nuestras subsidiarias para transferirnos ingresos y dividendos” y el Punto 3 “ – Información Clave – Factores de Riesgo - Hemos incurrido y continuaremos incurriendo en deuda, lo cual podría tener un efecto adverso en el precio de nuestros CPOs y ADSs, incrementar los costos por intereses y limitar nuestra capacidad para distribuir dividendos, financiar adquisiciones y expansiones, y mantener flexibilidad en la administración de nuestras actividades comerciales”.

Algunos de los instrumentos con respecto a nuestra deuda y la de nuestras subsidiarias contienen diversas obligaciones restrictivas que, entre otras cosas, requieren que mantengamos razones financieras específicas, restringen las ventas de activos y restringen el uso de los fondos provenientes de ventas de activos. Estas restricciones podrían afectar adversamente nuestra capacidad para financiar nuestras operaciones futuras, nuestras necesidades de capital o para participar en otras actividades de negocios, tales como adquisiciones que pudieran ser

de nuestro interés. De tiempo en tiempo hemos buscado y obtenido varias dispensas y modificaciones de algunos de nuestros contratos de deuda y de algunos de los contratos de deuda de nuestras subsidiarias, principalmente en relación con adquisiciones. En relación con la adquisición de Rinker hemos solicitado y recibido ciertas dispensas postergando la aplicación de las restricciones de apalancamiento que se contienen en nuestros contratos de financiamiento bancario hasta el 29 de septiembre de 2008. Nuestra falta en la obtención de cualquiera de las dispensas requeridas, podría resultar en el vencimiento anticipado de la deuda correspondiente y podría ocasionar la aceleración de nuestras obligaciones de pago de principal, intereses y otras cantidades de conformidad con nuestras obligaciones financieras que pudieran afectar adversa y significativamente nuestra situación financiera. Consideramos que contamos con buenas relaciones con nuestros acreedores y los acreedores de nuestras subsidiarias, y no tenemos conocimiento de algún motivo que pudiera llevarnos a creer que en caso de que llegáramos a requerir dispensas futuras, éstas no serían otorgadas. Sin embargo, no podemos asegurar que en caso de llegar a requerir de dispensas futuras, éstas nos serían otorgadas. Al 31 de diciembre de 2007, estábamos en cumplimiento con todas las obligaciones financieras en nuestros instrumentos de deuda y los de nuestras subsidiarias.

Conforme a la Regla 5-04(c) de la Regulación S-X bajo la Ley de Valores, las sociedades con activos netos restringidos que excedan de 25% de sus activos netos consolidados están obligadas a incluir el Apéndice 1 (únicamente estados financieros de la sociedad controladora). Conforme a la Regla 4-08 (e)(3) de la Regulación S-X, las disposiciones de un contrato de crédito que prohíban el pago de dividendos, créditos o anticipos a la controladora por una subsidiaria, se consideran restricciones para efectos de computar los activos netos restringidos.

Al 31 de diciembre de 2007, nuestros contratos de crédito celebrados por nosotros y nuestras subsidiarias no establecen obligaciones o acuerdos que por sus términos específicos limiten la transferencia de fondos de nuestras subsidiarias a nosotros en dividendos, créditos o anticipos. Sin embargo, los contratos de financiamiento establecen algunas obligaciones restrictivas que pueden ser consideradas como transferencias restringidas bajo la Regla 4-08 (e)(3) de la Regulación S-X. Estas obligaciones restrictivas son las siguientes:

- Una restricción en la disposición de activos que limita el uso de los recursos de los fondos obtenidos de la venta de activos. La restricción nos obliga a reinvertir dichos recursos en activos relacionados con cemento o para el repago de nuestra deuda más antigua. Al 31 de diciembre de 2007, teníamos deuda en nuestras subsidiarias por aproximadamente U.S.\$13,113 millones (equivalente a aproximadamente el 26% de nuestros activos netos consolidados); y
- Una obligación financiera que limita nuestra cantidad de deuda total mantenida por New Sunward Holding B.V. (nuestra subsidiaria controladora en los Países Bajos) relacionada con el capital de CEMEX España (nuestra sociedad operativa en España y controladora directa de New Sunward Holding B.V.) para que la misma no sea mayor a 0.35 veces. Al 31 de diciembre de 2007, New Sunward Holding B.V. mantiene una deuda insoluta de aproximadamente €338 millones (U.S.\$493 millones).

En virtud de estas restricciones, al 31 de diciembre de 2007, manteníamos más del 25% de nuestros activos netos consolidados sujetos a restricciones conforme a la Regla 4-08 (e)(3) de la Regulación S-X, y como resultado, hemos incluido el requisito del Apéndice 1 (únicamente estados financieros de la sociedad controladora) en este reporte anual.

Al 31 de diciembre de 2007, una vez concluida la adquisición de Rinker, teníamos aproximadamente U.S.\$19.9 miles de millones de la deuda total insoluta, incluyendo la deuda asumida de Rinker. Nuestras actividades financieras al 31 de diciembre de 2006, están descritas en nuestro reporte anual previo en la Forma 20-F. Lo siguiente es una descripción de nuestros financiamientos en 2007.

- El 2 de febrero de 2007, emitimos obligaciones bajo nuestro Programa de Obligaciones de Mediano Plazo por un monto principal de Ps3 miles de millones (aproximadamente U.S.\$275 millones) con un vencimiento de aproximadamente cinco años y a una tasa de interés equivalente a la TIE de 28 días más 10 puntos base.

- El 28 de febrero de 2007 CEMEX España, a través de una sociedad constituida especialmente para dichos efectos, emitió €900 millones de obligaciones a tasa fija. Las obligaciones están sujetas a amortización en el 2014 y pagarán rendimientos fijos de 4.75 por ciento. Los fondos de la transacción se utilizaron para reducción de deuda.
- El 9 de mayo de 2007 modificamos nuestro contrato de crédito revolvente por U.S.\$700 millones fechado el 27 de junio de 2005 y nuestro contrato de crédito revolvente por U.S.\$1,200 millones fechado el 31 de mayo de 2005. Los créditos modificados se extendieron por un año cada uno, ambos garantizados por CEMEX México y Empresas Tolteca de México, con vencimientos en el 2010 y el 2011, respectivamente.
- El 21 de junio de 2007 CEMEX España, como acreditado en un crédito sindicado originalmente fechado el 24 de septiembre de 2004, extendió por un año, al 2012, el vencimiento de U.S.\$512.5 millones correspondientes a la disposición de U.S.\$525 millones que constituyó la parte fija de dicho crédito sindicado que originalmente vencía en 2011.
- El 11 de julio de 2007, CEMEX España celebró un contrato de crédito para adquisiciones por U.S.\$1,500 millones con Royal Bank of Scotland, con vencimiento 364 días posteriores a la fecha de emisión, con opción para una extensión.
- El 28 de septiembre de 2007, CEMEX emitió obligaciones por Ps3.0 miles de millones con un vencimiento aproximado de cinco años a una tasa de interés equivalente a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días, más 10 puntos base.
- El 30 de noviembre de 2007, CEMEX emitió dos nuevas porciones de obligaciones bajo su Programa de Obligaciones a Mediano Plazo, o Certificados Bursátiles. La primer porción de obligaciones consiste de Ps2.0 miles de millones emitidos en UDIs (Unidades de Inversión) con un vencimiento a tres años a una tasa de interés fija equivalente al 3.9%. La segunda porción de obligaciones consiste de Ps458 millones emitidos en UDIs con un vencimiento a 10 años a una tasa de interés fija equivalente al 4.4%. La totalidad de estas emisiones en Pesos han sido intercambiadas a obligaciones en Dólares de los Estados Unidos de América, mediante *swaps*.

Para una descripción de las obligaciones perpetuas emitidas por C5 Capital (SPV) Limited, C8 Capital (SPV) Limited, C10 Capital (SPV) Limited y C10-EUR Capital (SPV) Limited, véase “— Nuestros Convenios de Intereses Minoritarios.”

Los fondos para la adquisición de Rinker provinieron de una combinación de hasta U.S.\$1.7 miles de millones en efectivo y equivalentes de efectivo, así como disposiciones al amparo de las siguientes aperturas de crédito:

- (a) Un contrato de crédito para adquisiciones por U.S.\$6 miles de millones, de fecha 6 de diciembre de 2006, celebrado entre CEMEX España, como deudor, el cual incluye:
 - (i) una apertura de crédito por U.S.\$3 miles de millones, con un plazo de 36 meses; y
 - (ii) una apertura de crédito por U.S.\$3 miles de millones, con un plazo de 60 meses;

Un crédito revolvente por U.S.\$3 miles de millones con vencimiento en 364 días y con dos opciones de extensión de 180 días cada una, fue cancelado el 19 de junio de 2007, con efectos a partir del 22 de junio de 2007;

- (b) Una línea de crédito comprometida destinada a la adquisición por U.S.\$1.2 miles de millones, de fecha 24 de octubre de 2006, celebrado por CEMEX, S.A.B. de C.V., como deudor, y garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México, con vencimiento 12 meses después de la fecha de la primera disposición (a menos que sea prorrogado).;

(c) Una línea de crédito comprometida para adquisiciones por U.S.\$1.5 miles de millones, fechada el 11 de julio de 2007, contratada por CEMEX España, S.A., como deudor. Esta línea de crédito comprometida es un crédito con vencimiento a 364 días con una opción para el deudor para extender su plazo por 180 días.

(d) Una línea de crédito revolvente comprometida, con fecha efectiva el 31 de mayo de 2005, modificada el 19 de junio de 2006, el 11 de noviembre de 2006 y el 9 de mayo de 2007, por U.S.\$1.2 miles de millones, celebrado por CEMEX, S.A.B. de C.V., como deudor, y garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México. La vigencia de esta línea de crédito revolvente se extendió hasta junio de 2011;

(e) Una línea de crédito revolvente comprometida, de fecha efectiva el 24 de septiembre de 2004 (modificada y corregida), celebrado por CEMEX España, como deudor; al 31 de diciembre de 2007, la línea de crédito modificada se conformaba de dos porciones, una amortizable de U.S.\$1.05 miles de millones con vencimiento en septiembre de 2009, y otra de U.S.\$512.5 millones pagadera a su vencimiento en julio de 2012;

(f) Una línea de crédito revolvente originalmente fechada el 23 de junio de 2004, contratada por CEMEX, S.A.B. de C.V., como deudor, y garantizada por CEMEX México y Empresas Tolteca de México. Esta línea de crédito fue modificada y corregida el 6 de junio de 2005 con el propósito de reducir el monto total de la línea de crédito a U.S.\$700 millones y prorrogar el término de dicho contrato por un periodo adicional de 4 años. El 21 de junio de 2006 y el 1 de diciembre de 2006, el contrato de crédito revolvente fue modificado nuevamente. El 9 de mayo de 2007, la vigencia del crédito revolvente fue prorrogada a junio de 2010.

A continuación se describen los principales instrumentos de deuda de Rinker vigentes al 31 de diciembre de 2007:

- un programa de papel comercial en los Estados Unidos de América de Rinker Materials, como deudor. Este programa no tenía vencimiento y permitía que se emita y estén en circulación pagarés por un monto máximo de U.S.\$1 miles de millones en cualquier momento. Los pagarés tienen vencimiento de hasta 365 días (366 días en año bisiesto) a partir de su fecha de emisión. Al 31 de diciembre de 2007, teníamos aproximadamente U.S.\$205 millones de obligaciones en circulación bajo este programa. Con efectos al 31 de marzo de 2008, el programa de papel comercial en los Estados Unidos de América fue cancelado;
- créditos revolventes con diversas instituciones financieras en los Estados Unidos de América con un saldo principal total de U.S.\$527 millones al 31 de diciembre de 2007;
- obligaciones por U.S.\$149.9 millones, pagando un interés anual del 7.70% y con vencimiento el 21 de julio de 2025;
- U.S.\$200 millones en obligaciones *senior* colocadas mediante colocación privada en dos series de U.S.\$100 millones cada una, con vencimiento el 8 de agosto de 2010 y el 1 de diciembre de 2010; estas obligaciones fueron totalmente pagadas durante el cuarto trimestre de 2007.

Nuestros Convenios Forward de Capital

Al 31 de diciembre de 2004, teníamos contratos *forward* de capital por un total de aproximadamente 31 millones de ADSs con diferentes fechas de vencimiento hasta octubre de 2006 y por un monto total de U.S.\$1,112 millones. Dichos contratos *forward* de capital fueron celebrados para cubrir el ejercicio futuro de las opciones otorgadas al amparo de nuestros programas de opción de acciones para funcionarios. Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable estimado de dichos contratos era una ganancia de aproximadamente U.S.\$45 millones (Ps568 millones). En octubre de 2005, en relación con una oferta secundaria de todas las acciones subyacentes a dichos contratos *forward*, acordamos con los bancos terminar dichos contratos *forward* a cambio de efectivo. Esta operación no incrementó el número de acciones en circulación. Del producto de la oferta, que fue de aproximadamente U.S.\$1.5 miles de millones después de gastos, aproximadamente U.S.\$1.3 miles de millones se utilizaron para liquidar nuestras obligaciones conforme a dichos contratos *forward*.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, considerando los resultados de la oferta secundaria, así como aquellos contratos iniciados y liquidados durante el año para cubrir el ejercicio de las opciones al amparo de los programas de opciones, reconocimos en el estado de resultados una ganancia de aproximadamente U.S.\$422 millones (Ps5,299 millones), lo cual compensó los gastos generados por los programas de opciones sobre acciones. Véase la nota 12D de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual.

El 20 de diciembre de 2006, vendimos en el mercado mexicano 50 millones de CPOs que manteníamos en tesorería por aproximadamente Ps1,932 millones a una institución financiera. En la misma fecha, CEMEX negoció un contrato *forward* por el mismo número de CPOs, con vencimiento en diciembre de 2009. El monto de referencia de dicho contrato era de aproximadamente U.S.\$171 millones (Ps2,003 millones). Este contrato *forward* de capital fue liquidado en 2007, generando una utilidad de aproximadamente U.S.\$13 millones (Ps142 millones) que fue reconocida en el estado de resultados. Véase la nota 12D de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual.

Nuestros Convenios de Intereses Minoritarios

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el interés minoritario incluye aproximadamente U.S.\$3,065 millones (Ps33,470 millones) y U.S.\$1,250 millones (Ps14,642 millones), respectivamente, representando el monto principal de las obligaciones perpetuas. Estas obligaciones no tienen vencimiento fijo y no representan una obligación contractual de pago para CEMEX. En base a sus características, estas obligaciones, emitidas a través de entidades de propósito específico, o EPEs, califican como instrumentos de capital conforme a las NIF en México y se contabilizan como parte de la participación minoritaria, ya que fueron emitidas por entidades consolidadas, considerando que no existe una obligación contractual de entregar efectivo o algún otro activo financiero, las obligaciones no tienen fecha de vencimiento, lo que implica que se emitieron a perpetuidad, y nosotros tenemos el derecho unilateral de diferir indefinidamente el pago de intereses que se generen sobre dichas obligaciones. La clasificación de las obligaciones como instrumentos de capital para efectos contables conforme a las NIF en México está hecho acorde a los Estándares Internacionales de Reportes Financieros, o IFRS (por sus siglas en inglés, *International Financial Reporting Standards*), mismos que fueron aplicados a estas transacciones en cumplimiento con la aplicación supletoria de las NIF en México. Los costos de emisión, así como el gasto de intereses, que se devenga en base al monto principal de las obligaciones perpetuas, se incluyen dentro de “Otras Reservas de Capital” y representaron gastos de aproximadamente Ps1,847 millones en 2007 y Ps152 millones en 2006. Las diferentes EPEs fueron establecidas con el único propósito de emitir las obligaciones perpetuas y se incluyen en nuestros estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2007, nuestras obligaciones perpetuas eran las siguientes:

Emisor	Fecha de Emisión	Monto nominal (en millones)	Opción de Recompra	Tasa de Interés
C10-EUR Capital (SPV) Ltd.....	Mayo de 2007	€ 730	Décimo aniversario	6.3%
C8 Capital (SPV) Ltd.	Febrero de 2007	U.S.\$750	Octavo aniversario	6.6%
C5 Capital (SPV) Ltd.	Diciembre de 2006	U.S.\$350	Quinto aniversario	6.2%
C10 Capital (SPV) Ltd.	Diciembre de 2006	U.S.\$900	Décimo aniversario	6.7%

Bajo los PCGA en los Estados Unidos, estas obligaciones perpetuas se contabilizan como deuda y los pagos de intereses se contabilizan como gastos financieros como parte del resultado integral de financiamiento del estado de resultados.

Como se ha descrito anteriormente y en la nota 12E de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual, existen instrumentos derivados relacionados con las obligaciones emitidas por C5 Capital (SPV) Limited, C8 Capital (SPV) Limited, C10 Capital (SPV) Limited y C10-EUR Capital (SPV) Limited, a través de los cuales hemos intercambiado el perfil de riesgo relacionado con las tasas de interés y los tipos de cambio en relación con dichas obligaciones.

Nuestros Convenios Financieros de Cuentas por Cobrar

Hemos establecido programas para la venta de cuentas por cobrar con instituciones financieras, a los que se hace referencia como programas de venta de cartera. Estos programas fueron originalmente negociados por nuestras subsidiarias en México, durante 2002, por nuestra subsidiaria en los Estados Unidos de América, durante 2001, por nuestra subsidiaria en España, durante 2000 y nuestra subsidiaria en Francia durante 2006. A través de los programas de venta de cartera, nuestras subsidiarias efectivamente transfieren el control, los riesgos y los beneficios asociados con las cuentas por cobrar vendidas; consecuentemente, la cantidad de las cuentas por cobrar vendidas se registra como una venta de activos financieros y los saldos se eliminan del balance general en el momento de venta, excepto por las cantidades que las contrapartes no han pagado, las cuales se reclasifican como otras cuentas por cobrar. Véase las notas 5 y 6 de nuestros estados financieros consolidados que se adjuntan a este reporte anual. Los saldos de las cuentas por cobrar vendidas de conformidad con estos programas de venta de cartera al 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007 fueron de Ps8,672 millones (U.S.\$794 millones), Ps12,731 millones (U.S.\$1,166 millones), y Ps12,325 millones (U.S.\$1,129 millones), respectivamente. Las cuentas por cobrar que califican para venta no incluyen cantidades después de los días establecidos del vencimiento o concentraciones sobre los límites establecidos respecto de un cliente en particular, de conformidad con los términos de los programas. Los gastos que se incurren al amparo de estos programas, que se originan del descuento otorgado a los adquirentes de las cuentas por cobrar, se reconocen en los estados de resultados como gastos financieros y fueron de aproximadamente Ps248 millones (U.S.\$123 millones) en 2005, Ps475 millones (U.S.\$44 millones) en 2006 y Ps673 millones (U.S.\$62 millones) en 2007. Los montos obtenidos a través de estos programas se han destinado principalmente a reducir deuda neta.

Programa de Recompra de Acciones

Conforme a la legislación mexicana, nuestros accionistas podrían autorizar un programa de recompra de acciones en nuestra asamblea anual de accionistas. A menos que nuestros accionistas dispongan lo contrario, no estamos obligados a recomprar un número mínimo de acciones conforme a dicho programa.

En relación con nuestras asambleas anuales de accionistas correspondiente a los ejercicios de 2005 y 2006 celebradas el 27 de abril de 2006 y el 26 de abril de 2007, respectivamente, nuestros accionistas aprobaron programas de recompra de acciones por un monto de hasta Ps6,000 millones (cantidad nominal), implementados entre abril de 2006 y abril de 2008. No se realizaron compras de acciones bajo dichos programas.

En relación con nuestra asamblea anual de accionistas correspondiente al ejercicio de 2007, celebrada el 24 de abril de 2008, nuestros accionistas aprobaron un programa de recompra de acciones por una cantidad de hasta Ps6,000 millones (cantidad nominal) que será implementado entre abril de 2007 y abril de 2008.

Eventos Recientes

El 31 de marzo de 2008, anunciamos la venta, a través de una de nuestras subsidiarias, de 119 millones de CPOs de AXTEL S.A.B. de C.V. ("AXTEL"), que representaban el 9.5% del capital social de AXTEL, por aproximadamente U.S.\$257 millones. La venta representó aproximadamente el 90% de nuestra posición en AXTEL, que ha sido parte de nuestras inversiones de largo plazo. Utilizamos los fondos provenientes de la venta de nuestra participación en AXTEL para pagar deuda. La venta generó una utilidad de aproximadamente U.S.\$180 millones.

En relación con las políticas anunciadas por el gobierno de Venezuela para nacionalizar ciertos sectores de la economía, el 18 de junio de 2008, se promulgó el Decreto de Nacionalización, que ordena que la industria manufacturera de cemento en Venezuela se encuentre reservada al Estado y ordena la conversión de las compañías cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, en compañías controladas por el Estado, siendo Venezuela el propietario de una participación en su capital de al menos 60%. El Decreto de Nacionalización prevé la formación de un comité de transición a ser integrado por el consejo de administración correspondiente a cada una de las compañías cementeras para garantizar la transferencia del control a favor de Venezuela de todas las actividades de la compañía cementera de que se trate antes del 31 de diciembre de 2008. El Decreto de Nacionalización además establece que el 17 de agosto de 2008 es la fecha límite para que los accionistas de las compañías cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, lleguen a un acuerdo con el Gobierno de Venezuela respecto a la

compensación por la nacionalización de sus activos. El decreto de Nacionalización además prevé que dicha fecha límite pudiera ser extendida por acuerdo mutuo del Gobierno de Venezuela y el accionista de que se trate. De conformidad con el Decreto de Nacionalización, si no se llegare a un acuerdo, Venezuela asumiría el control operativo exclusivo de la compañía cementera de que se trate y el Ejecutivo Nacional de Venezuela deberá decretar la expropiación de las acciones correspondientes de conformidad con la ley venezolana sobre expropiaciones. No puede asegurarse que se llegará a un acuerdo con el gobierno venezolano. El gobierno venezolano ha sido informado a través de nuestras subsidiarias en España y los Países Bajos que son inversionistas en CEMEX Venezuela que dichas subsidiarias se reservan sus derechos para iniciar reclamaciones de expropiación bajo arbitraje conforme a los Tratados Bilaterales de Inversión que Venezuela tiene firmados con dichos países.

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Venezuela, S.A.C.A. era la tenedora de algunas de las inversiones de CEMEX en la región, incluyendo las operaciones de CEMEX en la República Dominicana y Panamá, así como la inversión minoritaria de CEMEX en Trinidad. Considerando las declaraciones del Gobierno de Venezuela afecta exclusivamente los activos venezolanos, en abril de 2008 CEMEX concluyó la transferencia de todas las inversiones significativas no venezolanas a CEMEX España por aproximadamente U.S.\$355 millones más U.S.\$112 millones en deuda neta, habiendo distribuido la totalidad de las utilidades generadas de las inversiones no venezolanas a los accionistas de CEMEX Venezuela, por U.S.\$132 millones. A esta fecha, el impacto neto o el resultado del asunto de la nacionalización en los resultados financieros consolidados de CEMEX no puede ser estimado razonablemente. Los activos netos aproximados de las operaciones de CEMEX Venezuela conforme a las NIF en México representaban aproximadamente Ps8,973 millones.

El 13 de junio de 2008, las autoridades bursátiles venezolanas iniciaron un procedimiento administrativo contra CEMEX Venezuela, alegando que la compañía no informó suficientemente a sus accionistas y a las autoridades bursátiles acerca de la transferencia de sus activos no venezolanos que se han descrito anteriormente. A la fecha nos encontramos revisando las consideraciones de hecho y de derecho relacionadas con este procedimiento y responderemos dentro del término legal aplicable.

El 11 de abril de 2008, en relación con las liquidaciones fiscales en México (Véase el Punto 4 – “Información de la Compañía - Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales – Asuntos Fiscales” o véase la nota 21A de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual), fuimos notificados de que obtuvimos sentencia definitiva favorable a nuestras apelaciones, reduciendo las liquidaciones fiscales mencionadas anteriormente a un total de Ps36 millones (U.S.\$3 millones).

El 24 de abril de 2008, nuestra asamblea anual ordinaria de accionistas aprobó (i) una reserva para recompra de acciones por hasta Ps6,000 (monto nominal); (ii) un aumento de la parte variable del capital ordinario a través de la capitalización de utilidades retenidas de hasta un monto nominal de Ps7,500 (monto nominal), emitiendo acciones como un dividendo en acciones de hasta 1,500 millones de acciones, equivalente a 500 millones de CPOs, en base a un precio de aproximadamente Ps23.93 (monto nominal) por CPO, o en su lugar, los accionistas pudieron haber elegido recibir un dividendo en efectivo de U.S.\$0.0835 por CPO, o aproximadamente Ps0.8678 (monto nominal) por cada CPO, considerando el tipo de cambio del Banco de México al 29 de mayo de 2008, de Ps10.3925 pesos por U.S.\$1; y (iii) la cancelación de las acciones correspondientes que se mantenían en nuestra tesorería. Como resultado, se emitieron aproximadamente 284 millones de CPOs, y se hizo un pago de dividendo en efectivo por aproximadamente Ps214 (monto nominal).

En abril de 2008, Citibank celebró transacciones de opciones de venta, o *puts*, sobre nuestros CPOs con un fideicomiso mexicano establecido por nuestro fondo mexicano de pensiones y algunos de nuestros directivos, empleados y ex-empleados (los “individuos participantes”). La transacción se integra de dos componentes principales. Bajo el primer componente de la transacción, el fideicomiso vendió, para el beneficio de nuestro fondo mexicano de pensiones, opciones de venta a Citibank. Las opciones de venta dieron a Citibank el derecho de requerirle al fideicomiso que compre, en abril de 2013, aproximadamente 56 millones de CPOs a un precio de U.S.\$3.2086 cada uno (120% del precio inicial del CPO en Dólares). A cambio de este derecho, Citibank pagó una prima de aproximadamente U.S.\$38.2 millones. La prima se depositó en el fideicomiso para el beneficio de nuestro fondo mexicano de pensiones y se utilizó para comprar, en base a un *forward* prepagado, ciertos valores que marcan el desempeño de la Bolsa Mexicana de Valores. Bajo el segundo componente de la transacción, el fideicomiso vendió, en representación de los individuos participantes, opciones de venta adicionales a Citibank. Estas opciones de venta dan a Citibank el derecho de requerirle al fideicomiso que compre, en abril de 2013, aproximadamente 56

millones de CPOs a un precio de U.S.\$3.2086 cada uno (120% del precio inicial del CPO en Dólares), a cambio de pagos totales de primas por aproximadamente U.S.\$38.2 millones, mismas que fueron utilizadas para comprar contratos de *forwards* prepagados sobre CPOs. Dichos contratos de *forward* prepagados sobre CPOs, en forma conjunta con un monto equivalente en Dólares o CPOs, fueron depositados en el fideicomiso por los individuos participantes como garantía de las obligaciones del fideicomiso bajo ambos componentes de la transacción, y representan el riesgo máximo de los individuos participantes conforme a la transacción. Si el valor de estos activos, representados por 28.6 millones de CPOs, resultare insuficiente para cubrir las obligaciones del fideicomiso bajo el segundo componente de esta transacción, nuestro fondo mexicano de pensiones se vería obligado a comprar en abril de 2013 los 56 millones de CPOs que corresponden al segundo componente de la transacción a un precio por CPO que equivalga a la diferencia entre U.S.\$3.2086 y el 51% del valor de mercado del CPO a esa fecha. Las utilidades y/o pérdidas de la transacción serán reconocidas como parte del rendimiento neto de los activos para pensiones de nuestro fondo mexicano de pensiones. El precio de compra de los CPOs en Dólares y el número correspondiente de CPOs conforme a la transacción se encuentran sujetos a ajustes por dividendos.

El 5 de mayo de 2008, en relación con la orden de cuotas compensatorias en Taiwán (nota 21B de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual) recibimos una carta del Ministerio de Finanzas de Taiwán notifiándonos que las cuotas compensatorias impuestas las importaciones de cemento Portland gris y clinker provenientes de Filipinas y Corea del Sur ya no serían aplicadas a partir del 5 de mayo de 2008.

El 6 de mayo de 2008 anunciamos que estamos explorando la posibilidad de vender ciertos activos seleccionados, incluyendo operaciones en Austria, Hungría y ciertos productos de construcción en el Reino Unido. Los activos austriacos consisten de 26 plantas de agregados y 39 plantas de concreto premezclado, y generaron ventas por aproximadamente U.S.\$274 millones en 2007. Los activos húngaros consisten de cinco plantas de agregados, 31 plantas de concreto premezclado y cinco plantas de piedras de pavimento, y generaron ventas por aproximadamente U.S.\$84 millones en 2007. Los activos en el Reino Unido consisten de negocios de productos relacionados con pisos, tejas para techos y rieles, y generaron ventas combinadas de aproximadamente U.S.\$98 millones en 2007. Esperamos utilizar los fondos provenientes de las ventas potenciales de estos activos para pagar deuda.

El 2 de Junio de 2008, CEMEX, a través de una de sus subsidiarias, cerró dos transacciones financieras idénticas por un importe de U.S.\$525 millones de dólares cada una con un grupo de bancos de relación. Cada transacción le permite a CEMEX que el importe principal sea automáticamente extendido por períodos consecutivos de seis meses indefinidamente después de un periodo de tres años e incluye la opción de CEMEX para diferir los pagos de intereses en cualquier momento (con excepción de ciertas limitaciones), sujeto a la ausencia de un evento de incumplimiento bajo los contratos. Debido a las cláusulas de diferimiento de intereses y a la opción de CEMEX para extender de manera indefinida el vencimiento del importe principal, las cantidades contratadas serán tratadas como capital para fines contables bajo las NIF en México y como deuda bajo los PCGA de los Estados Unidos, de manera similar a las emisiones de obligaciones perpetuas de CEMEX que están vigentes. Las obligaciones de CEMEX bajo cada uno de los contratos tienen un rango *pari-passu* con el resto de las obligaciones de CEMEX bajo las obligaciones perpetuas y las de sus deudas del tipo *senior* no garantizadas. Durante los primeros tres años de cada transacción, CEMEX, sujeto a la satisfacción de ciertas condiciones específicas, tiene la opción de convertir la totalidad (pero no parte) de los importes correspondientes que se encuentren vigentes bajo cada contrato respectivamente a instrumentos con vencimiento final hasta el 30 de Junio del 2011.

En junio de 2008 celebramos una transacción estructurada en relación con (i) un contrato de crédito de U.S.\$500 millones, fechado el 25 de junio de 2008, en el que participa CEMEX como acreditado, y CEMEX México como garante, y con vencimiento el 29 de abril de 2011; y (ii) una serie de transacciones derivadas respecto de nuestros ADSs con un monto nominal equivalente al monto del contrato de crédito. De acuerdo con las transacciones derivadas, en junio de 2008 una de nuestras subsidiarias vendió opciones de compra o *puts*, liquidados en efectivo y de tipo europeo a una institución financiera con un vencimiento de aproximadamente tres años. Las opciones de compra otorgan a la institución financiera el derecho para requerir a nuestra subsidiaria que compre aproximadamente 17.5 millones de ADSs a un precio promedio de U.S.\$32.92 cada uno (115% del precio inicial del ADS), en tanto que nuestra subsidiaria tiene el derecho de requerirle a la institución financiera que compre el mismo número de ADSs a un precio promedio de U.S.\$22.18 cada uno (77% del precio inicial del ADS). La prima neta será recibida por nuestra subsidiaria en el transcurso del tiempo y utilizada para pagar intereses bajo el contrato de

crédito. Si el precio de nuestros ADSs al vencimiento de las opciones de compra es equivalente o superior al precio promedio de U.S.\$32.92, no estaríamos obligados a realizar pago alguno conforme a las transacciones derivadas, resultando en que no habremos hecho pago directo alguno de intereses conforme al contrato de crédito (ya que serían fondeados por la prima neta de las opciones de compra). Sin embargo, si el precio de los ADSs al vencimiento de las opciones de compra es menor al precio promedio de U.S.\$32.92, estaríamos obligados a realizar pagos conforme a las transacciones derivadas, mismos que resultarían equivalentes a que el contrato de crédito hubiera estado sujeto a una tasa de interés anual que fluctuaría entre 0.1% y hasta un máximo de 11.2%, dependiendo del precio del ADS al vencimiento. El precio de los ADSs y el número de ADSs sujeto a la transacción están sujetos a ajustes por dividendos. Los fondos provenientes del contrato de crédito fueron utilizados para refinanciar deuda existente de corto plazo incurrida en relación con la adquisición de Rinker.

Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias, etc.

Nuestros esfuerzos de investigación y desarrollo, o I&D, nos han ayudado a lograr nuestras metas e incrementar nuestra participación en los mercados en los cuales operamos. El departamento del Vicepresidente de Tecnología es responsable del desarrollo de nuevos productos de cemento y concreto premezclado que respondan a las necesidades de nuestros clientes. El departamento del Vicepresidente de Energía es responsable de desarrollar nuevos procesos, equipos y métodos para optimizar y eficientar nuestras operaciones para reducir nuestros costos. Por ejemplo, hemos desarrollado procesos y productos que nos permiten reducir el consumo de calor en nuestros hornos, mismos que reducen los costos de energía. Otros productos han sido desarrollados para proporcionar a nuestros clientes una mejor y más amplia gama de oferta de productos de forma sustentable. Consideramos que lo anterior nos ha ayudado a mantener o incrementar nuestra participación en los mercados en los que operamos.

Contamos con diez laboratorios dedicados a I&D. Nueve de estos laboratorios se encuentran estratégicamente localizados cerca de nuestras plantas para proporcionar ayuda a nuestras subsidiarias con técnicas de resolución y optimización de problemas, así como con métodos para asegurar la calidad de los productos. Uno de nuestros laboratorios se encuentra localizado en Suiza en donde constantemente mejoramos y consolidamos nuestros esfuerzos de investigación y desarrollo en las áreas de tecnología del cemento, concreto, agregados, aditivos, mortero y asfalto, así como en tecnología de información y administración energética. Tenemos varios registros de patentes y solicitudes de registro pendientes en diferentes países en los cuales operamos. Estos registros de patentes y solicitudes de registro pendientes están relacionados principalmente con los procesos de producción de los diferentes productos y materiales utilizados en la industria de la construcción, y a los procesos de producción relacionados con los mismos, así como a los procesos para la utilización de combustibles alternos y materias primas.

Nuestras divisiones de Información Tecnológica han desarrollado sistemas de administración de información y software relacionados con las prácticas de operación, automatización y mantenimiento de cemento y concreto premezclado. Estos nuevos sistemas nos han ayudado a brindar un mejor servicio a nuestros clientes respecto de la compra, entrega y pago de nuestros productos.

Las actividades de I&D abarcan parte de la rutina diaria de los departamentos y de las divisiones antes mencionadas; en consecuencia, los costos relacionados con dichas actividades se registran conforme se incurren. Sin embargo, los costos incurridos en el desarrollo de software para uso interno son capitalizados y amortizados en los resultados operativos durante la vida de uso estimada de dicho software, la cual es de aproximadamente 4 años.

En 2005, 2006 y 2007 el gasto total combinado de los departamentos de la Vicepresidencia de Energía y de la Vicepresidencia de Tecnología, mismos que incluyen actividades de I&D, ascendió a aproximadamente U.S.\$44 millones, U.S.\$46 millones, y U.S.\$40 millones, respectivamente. Asimismo, en 2005, 2006 y 2007 capitalizamos aproximadamente U.S.\$19 millones, U.S.\$218 millones y U.S.\$278 millones, respectivamente, relacionados con el software desarrollado para uso interno. Véase las notas 3J y 11 de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual. Los puntos capitalizados se refieren a costos directos incurridos en la fase de desarrollo del software y se relacionan principalmente con honorarios, trabajo directo, y viáticos.

Información de Tendencias

Los siguientes comentarios, contienen información a futuro de las expectativas actuales y proyecciones a cerca de eventos futuros con base en nuestro conocimiento de presentes circunstancias y asunciones sobre eventos futuros. En este reporte anual, las palabras “se espera”, “se estima”, “se anticipa”, se piensa”, “se planea”, “probable” y variaciones de dichas palabras y expresiones similares, intentan identificar declaraciones a futuro. Dichas declaraciones necesariamente involucran riesgos e incertidumbres, que pueden causar que los resultados reales difieran materialmente de los anticipados. La información presentada a continuación está sujeta a cambios sin previo aviso y no se tiene la obligación de publicar actualizaciones o información futura actualizada.

Visión General

Durante 2007, logramos dos importantes metas. Primero, presentamos los resultados financieros más fuertes de nuestra historia. Este logro fue resultado principalmente de la consolidación de las operaciones de Rinker así como de las sinergias relacionadas, de mayores volúmenes de ventas y de mejores dinámicas de suministro en la mayoría de los mercados en los que operamos. Para el 2008, y no obstante las condiciones adversas de los mercados de los Estados Unidos de América y España, esperamos alcanzar mayores utilidades sobre nuestras ventas y un EBITDA mayor que el que alcanzamos en 2007, reflejando la inclusión del año completo de los resultados de las operaciones de Rinker, además de mejoras en la productividad y mejores dinámicas de suministro de la demanda en la mayoría de nuestros otros mercados.

Nuestra segunda meta del año fue la integración total de Rinker y la implementación de las plataformas necesarias para concretizar las sinergias resultantes. Al 31 de diciembre de 2007, consideramos que hemos alcanzado aproximadamente U.S.\$360 millones y U.S.\$79 millones de ahorros anuales de las adquisiciones de RMC y Rinker, respectivamente, a través de sinergias de reducción de costos. En el caso de la adquisición de Rinker, esperamos alcanzar reducciones de costos significativas en las operaciones adquiridas mediante la optimización de la producción y distribución de concreto premezclado y agregados, reduciendo costos en las plantas de manufactura de cemento, parcialmente mediante la implementación de los estándares operativos de CEMEX en dichas instalaciones, la reducción de costos de materia prima y energía al centralizar los procesos de abastecimiento de los mismos y la reducción de otros costos operativos al centralizar los procesos tecnológicos y de administración. Entre la fecha de este reporte anual y el 2010, esperamos alcanzar ahorros anuales por la adquisición de Rinker de aproximadamente U.S.\$400 millones a través de sinergias de reducción de costos.

Perspectiva de Nuestros Mercados Más Importantes

La siguiente es una descripción de la perspectiva para cuatro de nuestros mercados más importantes, los Estados Unidos de América, México, España y el Reino Unido, los cuales en conjunto generaron aproximadamente el 56% de nuestras ventas netas en 2007, antes de dar efecto a las eliminaciones que resultan del proceso de consolidación.

Estados Unidos de América

En los Estados Unidos de América, experimentamos una disminución en los volúmenes de ventas de todos nuestros productos durante 2007. Esta disminución se debe principalmente a la baja en el sector residencial, disminución que se aceleró a través de todo el año y resultó en una demanda muy baja en el 2007 comparado con los niveles de demanda en el año anterior. Para el 2008, esperamos una continua debilidad del sector residencial y una reducción moderada en los sectores industrial y comercial, en tanto que se espera que el sector público se mantenga estable.

Los gastos de construcción, en el sector no residencial, se incrementaron un 16% en 2007, y se espera que se reduzcan un porcentaje adicional de entre 1% y 2% durante 2008. Los U.S.\$287 miles de millones en programas de transporte terrestre a seis años, conocido como SAFETEA-LU, es un programa importante que proporciona estabilidad al sector no residencial, en forma conjunta con el continuo gasto en escuelas e instalaciones de salud.

En el sector residencial, los gastos en construcción disminuyeron 18% durante 2007. Para el 2008, continua la incertidumbre en relación con la intensidad y duración de las continuas correcciones. Como tal, somos

particularmente sensibles a los cambios en este panorama respecto de los gastos en construcción. Esperamos que los volúmenes de ventas de cemento en el sector residencial disminuyan de un 20% a un 25% durante 2008, dependiendo de la agresividad de los constructores en vender inventarios y otros factores que conduzcan a nuevas ventas de casas, como la capacidad de pago, creación de empleos, y tendencias demográficas.

En conjunto, vemos que nuestros volúmenes de venta en los Estados Unidos de América disminuirán cerca de 12% en 2008. Esperamos que nuestros volúmenes de venta de concreto premezclado disminuyan cerca de un 21% debido a nuestra mayor orientación hacia el mercado residencial y nuestros volúmenes de agregados disminuyan cerca de 20% durante la totalidad del año 2008.

Como resultado de nuestra adquisición de Rinker, el tamaño de nuestras operaciones en Estados Unidos de América y nuestro riesgo a los Estados Unidos de América se ha incrementado significativamente.

México

En México calculamos que el PIB crezca un 2.4%, como resultado de mayor gasto gubernamental, como consecuencia del mejoramiento de las finanzas gubernamentales e igualmente debido al crecimiento sólido en el consumo particular. Para 2008, se espera que la inversión extranjera directa y las remesas de los trabajadores en el extranjero se mantengan cerca de los niveles que tuvieron en 2007.

Vemos dos factores principales que conducen a las ventas de cemento durante el 2008. El primero es el gasto público en calles, carreteras, y otros proyectos de infraestructura. Esperamos que los excedentes de los ingresos petroleros, adicionado al presupuesto del gasto público federal durante 2008 alcance aproximadamente U.S.\$7.5 miles de millones durante 2008. Los gastos de este sector están sustentados por finanzas públicas fuertes, y la continua disciplina fiscal. En el sector privado también se espera un incremento en las contribuciones al financiamiento de proyectos de infraestructura pública.

El segundo factor es el crecimiento en el sector de construcción residencial debido a un incremento acelerado de otorgamiento de créditos hipotecarios y subsidios residenciales, mismos que se espera alcancen 1.1 millones durante 2008, un incremento del 12% en relación a 2007. De estos 1.1 millones de hipotecas y subsidios residenciales, se espera que 1 millón provenga de instituciones públicas de vivienda tales como el INFONAVIT, FOVISSSTE y CONAVI, entre otros, representando un incremento de 21% en relación con 2007. Se espera que las hipotecas otorgadas por bancos comerciales y SOFOLES (instituciones financieras especializadas, no bancarias) se reduzcan en 37,000 hipotecas; sin embargo, se espera que el monto de inversión total de dichas entidades llegue a U.S.\$12.2 miles de millones, un incremento del 10% en relación con el año anterior. La banca comercial y las SOFOLES conjuntamente, financian aproximadamente el 48% del valor total de los créditos hipotecarios en México. Además, las residencias construidas como resultado de estos financiamientos hipotecarios son, en promedio, más grandes y requieren más cemento que las unidades del INFONAVIT.

En general, esperamos que el consumo de cemento y de otros proyectos que implican uso intensivo de concreto premezclado relacionados con casas habitación y programas de infraestructura resulten en un incremento de nuestros volúmenes de venta de concreto premezclado de cerca del 8%, y esperamos que el volumen de las ventas de cemento crezcan 3% en 2008.

España

En 2007, los volúmenes totales de cemento y concreto premezclado cerraron el año por debajo de nuestras expectativas principalmente debido a una demanda más débil de la esperada en los sectores residenciales y de infraestructura durante el cuarto trimestre del año. Para 2008, esperamos que el PIB modere su crecimiento a una tasa cercana al 2.0%, contra el 3.8% durante 2007.

Después de que el año 2006 fue el más fuerte de la historia en el sector residencial, con un record de permisos para casas, hubo una reducción en los permisos para casas de 25% durante 2007, y se espera una reducción adicional de cerca del 30% para 2008. El sector residencial español está pasando por un ajuste mayor al esperado. Esto obedece principalmente al severo impacto de la crisis crediticia internacional que ha generado una considerable

desconfianza que, combinado con la desaceleración del sector residencial desde la segunda mitad del 2007, resultará en una desaceleración considerable del sector residencial durante el 2008. Sin embargo, existe el riesgo de que España pudiera experimentar una corrección mayor en el sector residencial durante 2008.

Durante 2007 el gasto en infraestructura se vio negativamente afectado por la conclusión de grandes proyectos en el inicio del año, en forma previa a las elecciones locales y regionales que se llevaron a cabo en mayo de 2007. Para el 2008, se espera que la obra civil tenga un desempeño similar al de 2007. Esperamos que la actividad local y regional mejore ya que el efecto de las pasadas elecciones está pasando. El gobierno central está solicitando licitaciones para proyectos de obra civil buscando compensar, al menos parcialmente, la desaceleración de la construcción en el sector residencial, pero hay incertidumbre acerca de si dichas licitaciones llegarán a tener un impacto relevante durante 2008. Se espera que el plan de infraestructura se mantenga en vigor hasta el 2020 y tenga un presupuesto estimado de U.S.\$300 miles de millones. Los sectores industrial y comercial deben crecer en tasas moderadas durante 2008.

Los sectores industrial y comercial deben crecer a tasas moderadas durante el 2008. En general, estimamos que los niveles domésticos de demanda de los volúmenes de cemento y concreto premezclado se reduzcan dentro de un rango del 6% al 10%, con una caída más marcada en la mayoría de las regiones en que operamos, de entre el 8% y 12%. Por lo tanto, estimamos que durante el 2008 nuestros volúmenes de venta de cemento y concreto premezclado de reducirán entre un 8% y un 10%, y entre un 10% y un 12%, respectivamente. Sin embargo, existe el riesgo de que España pueda experimentar una corrección más grave en el sector residencial durante 2008. Por lo tanto, estimamos que durante 2008 nuestros volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado se reducirán en aproximadamente 17% y 15%, respectivamente.

Reino Unido

En el Reino Unido, los volúmenes de ventas de cemento se incrementaron 12% durante el 2007. Durante el año aumentaron las ventas de harina de cemento en relación con nuestras operaciones de concreto premezclado. Los volúmenes de venta de materiales cementosos, incluyendo cemento y harina de cemento, aumentaron 13% durante el 2007. Los volúmenes de venta del concreto premezclado disminuyeron 2% y las ventas de agregados aumentaron 2% durante el 2007.

Durante el 2007, la demanda de cemento respondió principalmente al desarrollo de los sectores industrial, comercial, y de construcción de viviendas públicas. Durante 2008, la demanda en todos los sectores esta siendo adversamente influenciada principalmente por una desaceleración en la construcción, particularmente en el sector privado residencial, ya que el ambiente general de financiamiento ha sido reducido.

Para 2008, esperamos que nuestros volúmenes de ventas de cemento se reduzca en aproximadamente un 9% en relación con el 2007. Se espera que los volúmenes de concreto premezclado y agregados se reduzcan en 12% y 2%, respectivamente, durante 2008.

Resumen de Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales Importantes

Al 31 de diciembre de 2007, nuestras subsidiarias tenían compromisos futuros para la compra de materias primas por una cantidad aproximada de U.S.\$264 millones.

En marzo de 1998, celebramos un contrato con PEMEX con una vigencia de 20 años, en el que se prevé que la refinería de PEMEX en Cadereyta nos suministre 0.9 millones de toneladas de coque de petróleo anualmente, a partir de 2003. En julio de 1999, celebramos un segundo contrato con PEMEX con una vigencia de 20 años, de conformidad con el cual la refinería de PEMEX en Madero nos suministrará 0.85 millones de toneladas de coque de petróleo anualmente, comenzando en 2002. Esperamos que el contrato de coque de petróleo con PEMEX reduzca la volatilidad de nuestros costos de combustible y nos provea de una fuente consistente de coque de petróleo a lo largo de sus términos de 20 años (que expirarán en julio de 2023 para el contrato con la refinería en Cadereyta, y en octubre de 2022 para el contrato con la refinería de Madero).

En 1999, CEMEX celebró un contrato con ABB Alstom Power y Sithe Energies, Inc. (actualmente Excelon Generation Company LLC) conforme al cual Alstom y Sithe financiarían, construirían y operarían la

“Termoeléctrica del Golfo,” una planta de energía con una capacidad de 230 megawatts, en Tamuín, San Luis Potosí, México, y nos suministrarían energía por un período de 20 años. De conformidad con dicho contrato, estamos obligados a comprar la totalidad de la energía eléctrica producida por dicha planta durante un período de 20 años. Estamos obligados, asimismo, a suministrar a Alstom y Sithe con 1.2 millones de toneladas de coque de petróleo anuales, por un período de 20 años para el consumo de dicha planta de energía y otra planta de energía construida y operada por Alstom y Sithe para Peñoles, una compañía minera mexicana. Esperamos cumplir con nuestra obligación de suministro de coque de petróleo a través de los diferentes contratos de suministro de coque de petróleo, incluyendo nuestros contratos de suministro celebrados con PEMEX. De conformidad con el contrato, podríamos estar obligados a comprar la planta Termoeléctrica del Golfo en caso de que ocurran determinados eventos o incumplimientos significativos, tales como la falta de pago oportuno, concurso mercantil o insolvencia y revocación de los permisos necesarios para operar la planta, y una vez terminado el período de los 20 años, tendremos el derecho de comprar los activos de la planta de energía. Esperamos que la celebración de dicho contrato reduzca la volatilidad de nuestros costos de energía. La planta de energía comenzó operaciones comerciales el 29 de abril de 2004. En febrero de 2007, ABB Alstom Power y Excelon Generation Company LLC vendieron sus participaciones en el proyecto a una subsidiaria de The AES Corporation. Para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, Termoeléctrica del Golfo suministró energía a nuestras 15 plantas de cemento en México, suministrando aproximadamente entre el 60% y el 57% de las necesidades de energía de cada uno de dichos años.

Para efectos de presentar los flujos de efectivo aproximados que se necesitarán para satisfacer nuestras otras obligaciones contractuales significativas, la siguiente tabla presenta un resumen de dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2007:

(la tabla aparece en la página siguiente)

Pagos por Período

Obligaciones Contractuales	(En millones de Dólares de los Estados Unidos de América)				
	Total	Dentro de 1 Año	1-3 Años	3-5 Años	Después de 5 Años
Deuda a largo plazo	18,100	1,578	8,037	6,430	2,055
Obligaciones de arrendamiento financiero	51	30	19	2	–
Deuda total (1).....	18,151	1,608	8,056	6,432	2,055
Arrendamientos operativos (2)	841	194	294	185	168
Pagos de intereses sobre deuda (3).....	2,624	843	1,044	480	257
Flujos de efectivo estimados conforme a los derivados de tasa de interés (4).....	407	97	170	91	49
Provisiones para fondos de pensiones y otros beneficios para el retiro (5).....	1,925	187	367	372	999
Obligaciones contractuales totales.....	23,948	2,929	9,931	7,560	3,528

- (1) La deuda total de largo plazo, incluyendo vencimientos vigentes, es presentada en la nota 12 de nuestros estados financieros, que se incluyen en este reporte anual. Asimismo, al 31 de diciembre de 2007, teníamos líneas de crédito por aproximadamente Ps157 miles de millones, de los cuales estaban disponibles Ps20 miles de millones. La calendarización de los pagos de la deuda no incluye el efecto que pueda tener el refinanciamiento de nuestra deuda en los siguientes años. En el pasado hemos tenido éxito en el refinanciamiento de nuestra deuda de largo plazo por otras deudas de características similares, lo cual tenemos intención de seguir haciendo. El total de los préstamos bancarios a largo plazo no incluyen las obligaciones perpetuas por un monto total de U.S.\$3,065 millones (aproximadamente Ps33,470 millones), emitidas por entidades consolidadas. Véase la nota 16D de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual.
- (2) Los arrendamientos operativos no han sido calculados sobre la base del valor neto presente, por el contrario, fueron presentados sobre la base de flujos de efectivo futuros nominales. Véase la nota 20D de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.
- (3) En el cálculo de nuestros pagos de intereses estimados en el futuro sobre nuestra deuda a tasa flotante, utilizamos el interés vigente al 31 de diciembre de 2007.
- (4) Nuestro flujo de efectivo de derivados sobre tasas de interés, los cuales incluyen los flujos de efectivo de nuestros contratos de *swaps* de tasas de interés y de divisas, representan la cantidad neta entre la tasa de interés que nosotros pagamos y la tasa de interés que recibimos conforme a dichos contratos. En el cálculo de nuestro flujo de efectivo estimado, utilizamos las tasas de interés aplicables a dichos contratos al 31 de diciembre de 2007.
- (5) Las cantidades referentes al fondeo estimado para planes de pensiones y otros beneficios para el retiro, presentados en la tabla anterior, representan nuestros pagos anuales estimados para estos beneficios durante los siguientes 10 años, calculados en moneda local y expresados en Dólares, al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007, asimismo, incluyen el número de trabajadores retirados para dichos años. Véase la nota 14 de nuestros estados financieros consolidados incluyendo este reporte anual.

Acuerdos Fuera de Balance

No tenemos acuerdos que no aparezcan en nuestro balance que pudieran tener un efecto significativo en nuestra situación financiera, resultados de operación, liquidez o recursos de capital.

Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas del Mercado

Nuestras Operaciones Financieras Derivadas

De conformidad con los lineamientos establecidos por nuestro comité de administración de riesgos, usamos instrumentos financieros derivados para cambiar nuestro perfil de riesgo asociado con cambios en tasas de interés y tipos de cambio de nuestros acuerdos de deuda, como un medio para reducir los costos de financiamiento, como una fuente alterna de financiamiento y como cobertura de (i) transacciones pronosticadas y altamente probables, (ii) nuestros activos netos en subsidiarias extranjeras y (iii) ejercicios futuros de opciones conforme a nuestros programas de opciones sobre acciones para nuestros ejecutivos. Continuamente evaluamos la solvencia económica de las instituciones financieras y empresas que son nuestras contrapartes en nuestros instrumentos financieros derivados, y consideramos que cuentan con la capacidad financiera para cumplir con sus obligaciones en relación con dichos instrumentos. Consideramos que el riesgo de que nuestras contrapartes incumplan con las obligaciones acordadas es mínimo.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados está basado en estimaciones de los costos de liquidación de los mismos o sus valores cotizados de mercado y son apoyados por confirmaciones de estos valores recibidas de las contrapartes en estos instrumentos financieros. Los montos nominales de los instrumentos financieros derivados se usan para medir el interés a ser pagado o recibido y no representan el riesgo de pérdida.

(Millones de Dólares de los Estados Unidos de América)					
Instrumentos Derivados	Al 31 de diciembre de 2006		Al 31 de diciembre de 2007		Fecha de Vencimiento
	Monto Nominal	Valor Razonable Estimado	Monto Nominal	Valor Razonable Estimado	
Contratos de capital <i>forward</i>	171	—	121	2	Dic. '08
Contratos de tipos de cambio <i>forward</i>	5,908	127	7,216	(51)	Ene. '08 – Abr. '11
Derivados relacionados con los instrumentos de capital perpetuos.	1,250	46	3,065	202	Dic. '11 – Jun. '17
<i>Swaps</i> sobre tasas de interés	3,184	39	4,473	68	Ene. '08 – Mzo. '14
<i>Cross Currency Swaps</i>	2,144	154	2,532	126	Ene. '08 – Sept. '12
Derivados de combustible y energía	159	(4)	219	14	Sept. '22

Nuestros Contratos Forward de Capital

En diciembre de 2007, CEMEX negoció un contrato *forward* de capital respecto de aproximadamente 47 millones de CPOs con vencimiento en marzo de 2008. El monto nominal del contrato es de aproximadamente U.S.\$121 millones (Ps1,321 millones). Este contrato fue negociado para cubrir la ejecución futura de opciones conforme a los programas de opciones de ejecutivos. Véase la nota 17 de nuestros estados financieros consolidados que aparecen en otras secciones de este reporte anual. Los cambios en el valor justo estimado de estos contratos son reconocidos en el estado de resultados, además de los costos generados por dichos programas. Igualmente, en diciembre de 2006 CEMEX vendió en el mercado 50 millones de CPOs que tenía en posesión en la tesorería de CEMEX por aproximadamente Ps1,932 millones. En la misma fecha, CEMEX negoció un contrato *forward* de capital por el mismo número de CPOs, con vencimiento en diciembre de 2009. El monto nominal del contrato era de aproximadamente U.S.\$171 millones (Ps2,003 millones). Este instrumento derivado fue liquidado en 2007, generando una utilidad de aproximadamente U.S.\$13 millones (Ps142 millones) que fue reconocida en el estado de resultados.

Véase el “Punto 4 – Eventos Recientes” para una descripción de un contrato derivado *forward* sobre capital celebrado en abril de 2008.

Nuestros Contratos Forward de Tipos de Cambio

Una parte importante de nuestros contratos *forward* de tipos de cambio al 31 de diciembre de 2006 y 2007, por un monto nominal de U.S.\$5,034 millones y U.S.\$4,845 millones, respectivamente, se registran a su valor de mercado estimado como instrumentos de cobertura de nuestras inversiones en subsidiarias extranjeras. Las ganancias o pérdidas respecto de estos contratos *forwards* se registran como ajustes al capital contable dentro del ajuste por conversión de la moneda extranjera correspondiente.

En 2004, CEMEX negoció instrumentos derivados relacionados con la adquisición de RMC, con el objeto de cubrir la variación en los flujos de efectivo relacionados con las fluctuaciones de los tipos de cambio entre el Dólar de los Estados Unidos de América, la moneda en la que CEMEX obtenía sus fondos, y la Libra Esterlina. CEMEX negoció *forwards* de tipos de cambio, *collars* y opciones, por un monto nominal combinado de U.S.\$3,453 millones. Estos contratos fueron identificados como coberturas del riesgo cambiario asociado con el compromiso en firme para adquirir las acciones de RMC. Los cambios en el valor razonable de estos contratos desde la fecha de asignación, que representaron una utilidad de aproximadamente U.S.\$132 millones (Ps1,667 millones), se reconocieron en el capital contable en el 2004. La utilidad fue reclasificada a resultados en 2005 en la fecha de adquisición de RMC.

Entre abril y agosto de 2007, y en relación con la adquisición de Rinker, CEMEX negoció contratos *forward* con el objeto de cubrir la variación de una porción de los flujos de efectivo asociados con las fluctuaciones de los tipos de cambio entre el Dólar Australiano y el Dólar de los Estados Unidos de América, la moneda en la que CEMEX obtenía sus fondos. El valor nominal de estos contratos alcanzó aproximadamente U.S.\$5,663 millones en junio de 2007. Como resultado de las variaciones en el valor razonable de dichos contratos, a su conclusión CEMEX reconoció una utilidad de aproximadamente U.S.\$137 millones (Ps1,496 millones), misma que fue reconocida en los resultados de 2007.

Nuestros Swaps sobre Tasas de Interés

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2007 teníamos contratos de *swap* sobre tasas de interés por un monto aproximado de U.S.\$3,184 millones y U.S.\$4,473 millones, respectivamente, celebrados para cubrir el riesgo de flujos de efectivo contractuales (pagos de intereses) de deuda subyacente negociada a tasas variables. Sin embargo, estos *swaps* de tasas de interés son parte de, y complementan, nuestra estrategia financiera, generalmente no cumplen con criterios contables de cobertura. Por lo tanto, los cambios en el valor razonable estimado de estos instrumentos se reconocieron en resultados. No obstante, al 31 de diciembre de 2006, varios de nuestros contratos de *swaps* sobre tasas de interés por un monto nominal total de aproximadamente U.S.\$1.4 miles de millones, cumplieron con criterios contables de cobertura y se designaron contablemente como coberturas de flujos contractuales (pagos de intereses) de una porción de nuestra deuda a tasa variable. Al 31 de diciembre de 2007, no teníamos contratos de *swaps* sobre tasas de interés que cumplieran con dichos criterios contables de cobertura. De la misma forma, los cambios en el valor razonable estimado de estos instrumentos que cumplen con criterios contables de cobertura son registrados como capital contable y serán reclasificados como ganancias en la medida en que aumente el gasto de deuda relacionada. Asimismo, los pagos periódicos conforme a los instrumentos que cumplen con criterios contables de cobertura se reconocen en ganancias, como un ajuste de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada. Véase la nota 12A de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual.

Nuestros Swaps sobre Divisas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, en relación con nuestra deuda financiera a largo y mediano plazo teníamos celebrados contratos *swap* sobre divisas (*cross-currency swaps*). Mediante dichos contratos llevamos a cabo el intercambio de divisas contraídas originalmente y de las tasas de interés, sobre un monto determinado de deuda subyacente. Durante la vida de dichos contratos, los flujos de efectivo originados por el intercambio de tasas de interés bajo los contratos de *cross-currency swap* coinciden con las fechas de pago de interés y las condiciones de la deuda subyacente. Asimismo, al vencimiento de los contratos y de la deuda subyacente, intercambiaremos con la contraparte los montos de referencia establecidos en los contratos para que recibamos un monto de flujo de efectivo igual al necesario para cubrir nuestra obligación principal al amparo de la deuda subyacente. A cambio, pagaremos el monto de referencia en la divisa intercambiada. Como resultado, hemos intercambiado efectivamente los riesgos relacionados a las tasas de interés y a las variaciones del tipo de cambio extranjero de la deuda subyacente a las tasas y divisas negociadas en los contratos de *cross-currency swap*. Véase la nota 12C de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.

Los flujos de efectivo periódicos en las operaciones de *cross-currency swaps* que resultan del intercambio de tasas de interés se registran en el resultado integral de financiamiento como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada. Reconocemos el valor razonable estimado de los contratos de *cross-currency swap* como activo o pasivo en el balance general, reconociendo en el estado de resultados los cambios en el valor razonable

estimado. Todos los activos y pasivos financieros con el mismo vencimiento, los cuales pretendemos realizar o liquidar de forma simultánea, han sido compensados para efectos de presentación, con el fin de reflejar los flujos de efectivo que esperamos recibir o pagar tras la liquidación de las operaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, registramos activos netos de U.S.\$154 millones (Ps1,804 millones) y U.S.\$126 millones (Ps1,376 millones), respectivamente, relacionados con el valor razonable estimado de los contratos de *cross-currency swap* de corto y largo plazo, de los cuales:

- Una ganancia de aproximadamente U.S.\$154 millones (Ps1,804 millones) y U.S.\$126 millones (Ps1,376 millones) al 31 de diciembre de 2006 y 2007, respectivamente, representó el valor razonable estimado de los contratos antes de los efectos del prepagado, e incluye:
- Ganancias de aproximadamente U.S.\$60 millones (Ps703 millones) y U.S.\$41 millones (Ps448 millones) al 31 de diciembre de 2006 y 2007 respectivamente, las cuales están directamente relacionadas con variaciones en el tipo de cambio entre la fecha de inicio de los contratos y la del balance general,
- Ganancias de aproximadamente U.S.\$16 millones (Ps188 millones) y U.S.\$11 millones (Ps120 millones) al 31 de diciembre de 2006 y 2007 respectivamente, identificadas con los flujos de efectivo periódicos de los *swaps* sobre tasas de interés y que fueron registradas como un ajuste de los intereses pagaderos conforme del financiamiento correspondiente, y
- Activos netos remanentes de aproximadamente U.S.\$78 millones (Ps913 millones) y aproximadamente U.S.\$74 millones (Ps808 millones) al 31 de diciembre de 2006 y 2007, mismos que fueron registrados dentro de otras cuentas por cobrar de corto y largo plazo, según fue aplicable. Véase la nota 12C de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.

Al 31 de diciembre de 2007, como resultado de nuevos pronunciamientos bajo las NIF en México, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2005, el valor en libros de los pasivos financieros directamente relacionados con los contratos *cross-currency swaps* es presentado en la divisa originalmente contratada. Para los años terminados al 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007, los cambios en el valor razonable estimado de los contratos de *cross-currency swaps*, antes de pagos anticipados, resultaron en una ganancia por U.S.\$3 millones (Ps38 millones), una pérdida de U.S.\$58 millones (Ps679 millones), y una pérdida de U.S.\$28 millones (Ps306 millones), respectivamente. Los flujos periódicos de tasas de interés al amparo de los contratos *cross-currency swaps* se reconocen dentro de los gastos financieros como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda correspondiente. Véase la nota 12C de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual.

Nuestros Derivados de Combustible y Energía

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2007, teníamos un *swap* sobre tasas de interés con vencimiento en septiembre de 2022, por montos de referencia de U.S.\$141 millones y U.S.\$214 millones, respectivamente, negociado para intercambiar tasas variables por tasas fijas en relación con contratos que celebramos para la adquisición de energía eléctrica por un período de 20 años a partir de 2003. Durante la vigencia del *swap* y sobre su monto de referencia, pagaremos una tasa LIBOR y recibiremos una tasa de interés fijo del 5.4% hasta su vencimiento en septiembre de 2022. Además, durante 2001 CEMEX vendió una opción de piso que tenía un monto nominal de U.S.\$149 millones en 2006 y que fue liquidada en 2007, generando una pérdida de U.S.\$16 millones (Ps175 millones) en 2007. Al 31 de diciembre de 2007, y tras haber dado efecto a la liquidación de la opción de piso, el valor razonable del *swap* resultó en una utilidad de U.S.\$14 millones (Ps153 millones). Al 31 de diciembre de 2006, el valor razonable combinado del *swap* de tasa de interés y la opción de piso representaron una pérdida de aproximadamente U.S.\$3 millones (Ps35 millones). Los cambios en el valor razonable estimado de estos contratos fue reconocido en resultados durante el periodo correspondiente. Los valores nominales de estos contratos no fue acumulado en 2006, tomando en cuenta que sólo existía un monto nominal expuesto a cambios en tasas de interés y que los efectos de ambos contratos se compensan mutuamente. Véase la nota 12D de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.

Adicionalmente, durante el 2006, CEMEX negoció un instrumento derivado sobre los precios del gas con vencimiento en enero de 2008. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007, este instrumento tenía montos nominales de U.S.\$9 millones (Ps105 millones) y U.S.\$5 millones (Ps55 millones), respectivamente.

Nuestros Instrumentos Derivados Relacionados con los Instrumentos Perpetuos de Capital

En relación con la emisión de las obligaciones emitidas por C5 Capital (SPV) Limited y C10 Capital (SPV) Limited en diciembre de 2006 descritas anteriormente, conforme a las cuales pagamos una tasa fija en dólares de 6.196% sobre un monto nominal de U.S.\$350 millones y una tasa fija en Dólares de 6.722% sobre un monto nominal de U.S.\$900 millones, decidimos cambiar nuestra exposición en divisas respecto de los cupones de pago de Dólares a Yenes. Para poder hacerlo, simultáneamente celebramos dos contratos de *cross-currency swap*: un contrato de *cross-currency swap* por un monto nominal de U.S.\$350 millones, en virtud del cual, por un periodo de cinco años, recibiremos una tasa fija en Dólares de 6.196% sobre el monto nominal y pagaremos a una tasa Yen LIBOR a seis meses multiplicada por un factor de 4.3531, y un *cross-currency swap* por un monto nominal de U.S.\$900 millones, en virtud del cual, por un periodo de 10 años, recibiremos una tasa fija en Dólares de 6.722% sobre el monto nominal y pagaremos una tasa Yen LIBOR a seis meses multiplicada por un factor de 3.3878. Cada *cross-currency swap* incluye un *swap* extingible, el cual dispone que si las obligaciones correspondientes se extinguen por ciertas condiciones establecidas, pero antes del vencimiento del *cross-currency swap*, dicho *cross-currency swap* terminará automáticamente, sin que las partes deban hacerse pago alguno. Asimismo, para eliminar la variabilidad durante los dos primeros años en los pagos denominados en Yenes a realizarse conforme a los *cross-currency swaps*, celebramos contratos *forward* sobre el tipo de cambio por un monto nominal de U.S.\$89 millones de Dólares, conforme a los cuales pagamos Dólares y recibimos pagos en Yenes. Los cambios en el valor razonable de todos los instrumentos derivados relacionados con las obligaciones perpetuas se reconocen en el estado de resultados como parte del resultado integral de financiamiento.

En relación con la emisión de las obligaciones emitidas por C8 Capital (SPV) Limited y C10-EUR Capital (SPV) Limited en febrero y mayo de 2007, descritas anteriormente, conforme a las cuales pagamos una tasa fija en Dólares de 6.640% sobre un monto nominal de U.S.\$750 millones y una tasa fija en Euros de 6.277% sobre un monto nominal de €730 millones, decidimos cambiar nuestra exposición en divisas respecto de los cupones de pago de Dólares y Euros a Yenes. Para poder hacerlo, simultáneamente celebramos dos contratos de *cross-currency swap*: un contrato de *cross-currency swap* por un monto nominal de U.S.\$750 millones, en virtud del cual, por un periodo de ocho años, recibiremos una tasa fija en Dólares de 6.640% sobre el monto nominal y pagaremos a una tasa Yen LIBOR a seis meses multiplicada por un factor de 3.55248, y un *cross-currency swap* por un monto nominal de €730 millones, en virtud del cual, por un periodo de 10 años, recibiremos una tasa fija en Euros de 6.277% sobre el monto nominal y pagaremos una tasa Yen LIBOR a doce meses multiplicada por un factor de 3.1037. Cada *cross-currency swap* incluye un *swap* extingible, el cual dispone que si las obligaciones correspondientes se extinguen por ciertas condiciones establecidas, pero antes del vencimiento del *cross-currency swap*, dicho *cross-currency swap* terminará automáticamente, sin que las partes deban hacerse pago alguno. Adicionalmente, para eliminar la variabilidad durante los dos primeros años en los pagos denominados en Yenes a realizarse conforme a los *cross-currency swaps*, celebramos contratos *forward* sobre el tipo de cambio por un monto nominal de U.S.\$273 millones, conforme a los cuales CEMEX pagó Dólares y recibió pagos en Yenes. Los cambios en el valor razonable de todos los instrumentos derivados relacionados con las obligaciones perpetuas se reconocen en el estado de resultados como parte del resultado integral de financiamiento.

Riesgo de Tasas de Interés, Riesgo Cambiario y Riesgo de Capital

Riesgo de Tasas de Interés

La tabla que aparece abajo contiene información acerca de nuestra deuda a largo plazo, denominada en moneda extranjera y a tasas de interés fija y variable, al 31 de diciembre de 2007. La tabla incluye los efectos generados por los contratos de *swaps* sobre tasas de interés y de los *swaps* sobre divisas que hemos celebrado, cubriendo una porción de nuestra deuda financiera originalmente negociada en Pesos y en Dólares. Véase la nota 12C de nuestros estados financieros consolidados, mismos que forman parte de este reporte anual. Los promedios de las tasas de interés variables se calculan en base a tasas *forward* en una curva de rendimientos al 31 de diciembre de 2007. Los flujos de efectivo futuros representan los pagos de principal contractuales. El valor razonable de

nuestra deuda a largo plazo a tasa variable se determina descontando flujos de efectivo futuros aplicando tasas de préstamos a nuestra disposición al 31 de diciembre de 2007, y se resume de la siguiente forma:

Deuda de Largo Plazo (1)	Fechas de vencimiento esperadas al 31 de diciembre de 2007						Total	Valor Razonable
	2008	2009	2010	2011	2012	Después de 2013		
	(Equivalentes en millones de Dólares de los Estados Unidos de América sobre deuda denominada en moneda extranjera)							
Tasa Variable.....	1,437	5,027	1,912	3,653	833	39	12,901	12,846
Tasa de Interés Promedio.....	4.6%	3.6%	4.4%	4.8%	4.8%	5.3%		
Tasa Fija.....	171	640	478	1,296	651	2,015	5,251	5,425
Tasa de Interés Promedio.....	3.7%	4.8%	4.7%	4.7%	4.7%	5.2%		

(1) La información anterior incluye los vencimientos actuales de la deuda de largo plazo. La deuda total no incluye las obligaciones perpetuas por un monto total de aproximadamente U.S.\$3,065 millones (aproximadamente Ps33,470 millones), emitidas por entidades consolidadas. Véase la nota 16D a nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual.

Al 31 de diciembre de 2007 estábamos sujetos a la volatilidad de las tasas de interés variables, las cuales, si incrementaran, podrían afectar adversamente nuestro costo financiero y nuestros ingresos netos. Al 31 de diciembre de 2007, el 73% de nuestra deuda a largo plazo denominada en moneda extranjera llevaba tasas variables a una tasa de interés promedio ponderado de LIBOR más 36 puntos base, después de darle efecto a nuestros *swaps* sobre tasas de interés y a nuestros *swaps* de divisas. Al 31 de diciembre de 2007 teníamos *swaps* de tasas de interés por un monto nominal de U.S.\$4,473 millones y con una utilidad en su valor justo de aproximadamente U.S.\$68 millones durante 2007. Conforme a estos *swaps* de tasas de interés, recibimos tasas variables y pagamos tasas fijas sobre el monto nominal. Estos derivados, aun cuando no cumplen con los criterios para considerarse coberturas para efectos contables, complementan nuestra estrategia financiera y mitigan nuestra exposición total a las tasas variables. Véase “ – Nuestras Operaciones Financieras Derivadas – Nuestros *Swaps* sobre Tasas de Interés”.

El cambio potencial en el valor razonable al 31 de diciembre de 2007 de estos contratos que resultaría de una disminución hipotética y espontánea de 50 puntos base en las tasas de interés, representaría una utilidad de aproximadamente U.S.\$1 millón (Ps11 millones).

Riesgo Cambiario

Debido a nuestra diversificación geográfica, nuestros ingresos se generan en varios países y se liquidan en diversas monedas. Sin embargo, algunos de nuestros costos de producción, incluyendo combustibles, energía, y algunos de nuestros precios de cemento se ajustan periódicamente para tomar en cuenta las fluctuaciones del tipo de cambio Peso/Dólar. Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, aproximadamente el 16% de nuestras ventas netas, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, fueron generadas en México, el 22% en los Estados Unidos de América, el 9% en España, el 9% en el Reino Unido, el 19% en nuestro segmento Resto de Europa, el 9% en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, el 3% en África y el Medio Oriente, el 5% en Australia y Asia y el 8% en otras regiones y por nuestras actividades de comercialización del cemento y clinker. Al 31 de diciembre de 2007, nuestra deuda ascendía a la cantidad de Ps216.9 miles de millones (aproximadamente U.S.\$19.9 miles de millones), de la cual aproximadamente el 66% estaba denominada en Dólares, el 15% estaba denominada en Pesos, el 18% estaba denominada en Euros, el 1% estaba denominada en Yenes japoneses y otras cantidades menores estaban denominadas en otras monedas; por lo anterior, el riesgo de las fluctuaciones de las monedas extranjeras que se generó por la deuda denominada en Dólares, en Euros, y en Yenes, contra las monedas en las cuales nuestros ingresos se liquidan en la mayoría de los países en los que operamos. Véase “Liquidez y Recursos de Capital – Nuestra Deuda,” Punto 10 – “Información Adicional – Principales Contratos” y Punto 3 - “Factores de Riesgo – Debemos pagar nuestras obligaciones denominadas en Dólares y Yenes japoneses con ingresos generados en Pesos u otras divisas, ya que no generamos suficientes ingresos en Dólares en nuestras operaciones para pagar todas nuestras obligaciones denominadas en Dólares, o en Yenes japoneses para pagar todas nuestras obligaciones denominadas en Yenes japoneses. Esto podría tener un efecto adverso en nuestra capacidad para cumplir con nuestras obligaciones en caso de una devaluación o depreciación en el valor del Peso o de cualquiera de las otras divisas de los países en los que operamos, en comparación con el Dólar o el Yen japonés”. Aunque tenemos una pequeña porción de nuestra deuda en otras monedas, generamos suficiente flujo de efectivo en dichas divisas para dar servicio a dicha deuda. Por lo tanto, consideramos que no existe un riesgo en nuestra susceptibilidad a las fluctuaciones de moneda extranjera respecto a nuestra deuda. Como se mencionó anteriormente, hemos celebrado

contratos *swap* sobre diversas divisas, diseñados para cambiar el perfil original de las tasas de interés y de las divisas sobre una porción de nuestra deuda financiera. Véase “— Nuestras Operaciones Financieras Derivadas” Al 31 de diciembre de 2007, el valor razonable estimado de estos instrumentos resultó en una utilidad de aproximadamente U.S.\$126 millones (Ps1,376 millones). El cambio potencial en el valor razonable al 31 de diciembre de 2007 de estos contratos que pudieran resultar de una hipotética depreciación espontánea de 10% en el tipo de cambio del Peso contra el Dólar, representaría una pérdida de aproximadamente U.S.\$250 millones (Ps2,730 millones).

Asimismo, según se mencionó anteriormente, celebramos contratos *forward* de tipo de cambio diseñados para proteger nuestras inversiones netas en las subsidiarias extranjeras, nuestros compromisos, así como otros instrumentos derivados de divisas. Véase “— Nuestras Operaciones Financieras Derivadas”. Al 31 de diciembre de 2007, el valor razonable estimado combinado de nuestros contratos *forward* de tipo de cambio que cubren nuestra inversión neta en inversiones en las subsidiarias extranjeras y otros derivados de divisas, generaron una pérdida de aproximadamente U.S.\$51 millones (Ps557 millones). El cambio potencial en el valor razonable de estos derivados al 31 de diciembre de 2007 que podría resultar de una depreciación hipotética y espontánea de 10% en el tipo de cambio del Peso contra el Dólar, representaría una pérdida de aproximadamente U.S.\$977 millones (Ps10,669 millones), la cual sería parcialmente compensada por una correspondiente ganancia por conversión extranjera como resultado de nuestra inversión neta en las subsidiarias extranjeras.

Riesgo de Capital

De conformidad con lo mencionado anteriormente, hemos celebrado contratos *forward* sobre nuestro capital. A su vencimiento y a opción nuestra, dichos contratos establecen una liquidación en especie o en efectivo del valor razonable estimado, y los efectos se reconocen en el estado de resultados. Al vencimiento, si estos contratos no son liquidados o reemplazados, o si no cumplimos con los mismos, nuestras contrapartes podrían vender las acciones subyacentes. Dichas ventas podrían tener un efecto adverso en el precio de mercado de nuestras acciones.

Inversiones, Adquisiciones y Ventas

Las operaciones que se describen a continuación representan nuestras principales inversiones, adquisiciones y ventas consumadas durante 2005, 2006 y 2007. Para una descripción de nuestra adquisición de Rinker, véase Punto 4 – “Información de la Compañía- Eventos Recientes- Adquisición de Rinker.”

Inversiones y Adquisiciones

El 28 de agosto de 2007, completamos la adquisición del 100% de las acciones de Rinker pagando una compensación total de aproximadamente U.S.\$14.2 miles de millones (aproximadamente Ps155.6 miles de millones) (excluyendo la subrogación de aproximadamente U.S.\$1.3 miles de millones (aproximadamente Ps13.9 miles de millones) de deuda de Rinker). Para el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de marzo de 2007, Rinker reportó ventas consolidadas de aproximadamente U.S.\$5.3 miles de millones. Aproximadamente U.S.\$4.1 miles de millones de dichas ventas fueron generadas en los Estados Unidos de América, y aproximadamente U.S.\$1.2 miles de millones fueron generadas en Australia y China. A dicha fecha, Rinker tenía más de 13,000 empleados. Durante dicho ejercicio fiscal, Rinker produjo aproximadamente 2 millones de toneladas de cemento, 93 millones de toneladas de agregados y vendió cerca de 13 millones de metros cúbicos de concreto premezclado. En Australia, las principales actividades de Rinker están orientadas a la producción y venta de concreto premezclado y otros materiales de construcción. Véase la nota 2 de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en otras secciones de este reporte anual.

El 1 de marzo de 2005, completamos nuestra adquisición de RMC por un precio total de compra de aproximadamente U.S.\$4.3 miles de millones, excluyendo la subrogación de aproximadamente U.S.\$2.2 miles de millones de deuda de RMC. RMC, con oficinas principales en el Reino Unido, era uno de los principales productores de cemento en Europa y uno de los más grandes proveedores de concreto premezclado y agregados a nivel mundial, con operaciones en 22 países, principalmente en Europa y en los Estados Unidos de América, y empleaba a cerca de 26,000 personas. Los activos adquiridos incluyen 13 plantas de cemento con una capacidad instalada anual de 17 millones de toneladas, ubicados en el Reino Unido, los Estados Unidos de América, Alemania, Croacia, Polonia y Letonia.

En julio de 2005 adquirimos 15 plantas de concreto premezclado a través de la compra de Concretera Mayagüezana, un productor de concreto premezclado ubicado en Puerto Rico, por aproximadamente Ps326 millones (U.S.\$30 millones).

El 1 de enero de 2006 CEMEX adquirió una participación del 51% en una planta de molienda de cemento con una capacidad de 400,000 toneladas por año en Guatemala por aproximadamente U.S.\$17 millones (aproximadamente Ps204 millones).

El 2 de marzo de 2006 adquirimos dos compañías dedicadas a la producción de concreto premezclado y agregados en Polonia de Unicon A/S, una subsidiaria del Grupo Cementir, un productor italiano de cemento, por aproximadamente €12 millones.

El 20 de marzo de 2006 convenimos terminar anticipadamente nuestro arrendamiento en la planta de cemento Balcones ubicada en New Braunfels, Texas, y compramos la planta de cemento Balcones por aproximadamente U.S.\$61 millones.

Además de las adquisiciones descritas anteriormente, nuestra inversión neta en propiedad, maquinaria y equipo, que se refleja en nuestro estado consolidado de cambios en la posición financiera y que se incluye en este reporte anual, excluyendo adquisiciones de participaciones en capital social en subsidiarias y asociadas, fue de aproximadamente Ps9,862 millones (U.S.\$903 millones) en 2005, Ps16,067 millones (U.S.\$1,471 millones) en 2006 y Ps21,779 millones (U.S.\$1,994 millones) en 2007. La inversión neta en propiedad, maquinaria y equipo ha sido aplicada para la construcción o mejora de plantas y equipo, y para el mantenimiento de nuestras plantas y equipo, incluyendo controles ambientales y actualizaciones tecnológicas.

En el 2008, hemos destinado más de U.S.\$1,500 millones para continuar con dicho esfuerzo. Esperamos que estos proyectos de expansión nos proporcionen, en promedio, retornos superiores a los que tenemos como criterio en relación con adquisiciones, que incluyen un retorno mínima en el capital empleado de por lo menos diez por ciento.

Ventas de Activos

En los términos requeridos por la División Antimonopólica del Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América, de acuerdo con una orden de venta relacionada con nuestra adquisición de Rinker, en diciembre de 2007 vendimos al productor irlandés CRH plc ciertas plantas de concreto premezclado y agregados en Arizona y Florida por aproximadamente U.S.\$250 millones, aproximadamente U.S.\$30 millones de los cuales corresponden a ventas de activos de nuestras operaciones previas a la adquisición de Rinker.

Durante 2006 vendimos nuestra participación del 25.5% en el productor indonesio de cemento PT Semen Gresik por aproximadamente U.S.\$346 millones (aproximadamente Ps4,053 millones) incluyendo dividendos declarados de aproximadamente U.S.\$7 millones (aproximadamente Ps82 millones).

El 2 de marzo de 2006 vendimos 4K Beton A/S, nuestra subsidiaria en Dinamarca, que operaba 18 plantas de concreto premezclado en Dinamarca, a Unicon A/S, una subsidiaria del Grupo Cementir, un productor italiano de cemento, por aproximadamente €22 millones. Como parte de la operación, compramos de Unicon A/S dos compañías dedicadas a la producción de concreto premezclado y agregados en Polonia por aproximadamente €12 millones. Por virtud de dicha operación, recibimos una cantidad neta en efectivo por aproximadamente €6 millones, después de ajustes en efectivo y deuda.

El 22 de diciembre de 2005, terminamos nuestras co-inversiones en una proporción de 50/50 con Lafarge Asland en España y Portugal, las cuales adquirimos en la compra de RMC. Conforme al convenio de terminación, Lafarge Asland adquirió el 100% de participación en ambas co-inversiones y nosotros recibimos aproximadamente U.S.\$61 millones en efectivo, así como 29 plantas de concreto premezclado y seis canteras de agregados en España.

Como condición para el cierre de la adquisición de RMC, acordamos con la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos de América, la *U.S. Federal Trade Commission* o FTC, vender diversos activos concreteros y relacionados. El 29 de agosto de 2005, vendimos las operaciones de RMC en la zona de Tucson, Arizona a California Portland Cement Company por un precio de compra de aproximadamente U.S.\$16 millones.

El 1 de julio de 2005, constituimos con Ready Mix USA dos sociedades de responsabilidad limitada, CEMEX Southeast, LLC, una empresa cementera, y Ready Mix USA, LLC, una empresa de producción de concreto premezclado, para la distribución de materiales de construcción en la región sureste de los Estados Unidos de América. Conforme a los términos de los estatutos de las dos sociedades de responsabilidad limitada y los convenios de aportación de activos, aportamos dos plantas de cemento (Demopolis, Alabama y Clinchfield, Georgia) y once terminales de cemento a CEMEX Southeast, LLC, lo cual representa aproximadamente el 98% de su capital, mientras que Ready Mix USA aportó efectivo a CEMEX Southeast, LLC, por una cantidad que representa aproximadamente el 2% de su capital. Adicionalmente, aportamos nuestros activos de concreto premezclado, agregados y block de concreto en la península de la Florida y en el sureste de Georgia a Ready Mix USA LLC, lo cual representa aproximadamente el 9% de su capital, mientras que Ready Mix USA aportó la totalidad de sus activos en operaciones de concreto premezclado y agregados en Alabama, Georgia, la península de la Florida y Tennessee, así como sus operaciones de block de concreto en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama a Ready Mix USA, LLC, lo cual representa aproximadamente el 91% de su capital. Somos propietarios del 50.01% del capital, y Ready Mix USA es propietaria del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC, mientras que Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital, y nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. En una operación independiente, el 1 de septiembre de 2005, vendimos 27 plantas de concreto premezclado y cuatro complejos de blocks de concreto localizados en el área metropolitana de Atlanta, Georgia a Ready Mix USA, LLC, por aproximadamente U.S.\$125 millones. En enero de 2008 acordamos con Ready Mix USA expandir el alcance de la asociación denominada Ready-Mix USA, LLC. Como parte de la transacción, que cerró el 11 de enero de 2008, contribuimos activos valuados en aproximadamente U.S.\$260 millones a la asociación, y vendimos activos adicionales a la asociación por aproximadamente U.S.\$120 millones en efectivo. Como parte de la transacción, Ready Mix USA efectuó una aportación en efectivo de U.S.\$125 millones a la asociación, y la asociación llevó a cabo distribuciones especiales a nuestro favor por U.S.\$135 millones. Ready Mix USA administrará todos los activos adquiridos en dicha transacción. Consumada la transacción, la asociación continúa siendo propiedad de Ready Mix USA en un 50.01% y el restante 49.99% es propiedad nuestra. Los activos aportados y vendidos por CEMEX incluyen: 11 plantas de concreto, 12 canteras de arcilla, cuatro instalaciones para el mantenimiento de concreto, dos centros de distribución de agregados y dos oficinas administrativas en el estado de Tennessee; tres canteras de granito y un centro de distribución de agregados en el estado de Georgia; y una cantera de arcilla y una planta de concreto ubicados en el estado de Virginia. La totalidad de dichos activos los adquirimos como parte de la adquisición de Rinker.

En julio de 2005, vendimos una terminal de cemento a la Ciudad de Detroit por aproximadamente U.S.\$24 millones.

El 26 de abril de 2005 vendimos nuestra participación del 11.9% en el capital de Cementos Bio Bio, S.A., una compañía cementera en Chile, por aproximadamente U.S.\$65 millones (Ps817 millones).

El 31 de marzo de 2005, vendimos nuestras plantas de cemento de Charlevoix, Michigan y Dixon, Illinois, así como diversas terminales de distribución localizadas en la región de los Grandes Lagos a Votorantim Participações, S.A., una compañía cementera brasileña, por aproximadamente U.S.\$389 millones. La capacidad combinada de las dos plantas de cemento que fueron vendidas es de aproximadamente dos millones de toneladas por año, y las operaciones de dichas plantas representaron aproximadamente 9% de nuestro flujo de efectivo operativo derivado de nuestras operaciones en los Estados Unidos de América durante el año que concluyó el 31 de diciembre de 2004.

Véase la nota 11A de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.

Conciliación a PCGA de los Estados Unidos

Nuestros estados financieros consolidados incluidos en otras secciones de este reporte anual han sido preparados de conformidad con las NIF en México, que difieren sustancialmente en algunos aspectos de los PCGA en los Estados Unidos. Como se ha indicado anteriormente, hasta el 31 de diciembre de 2007, los estados financieros consolidados realizados conforme a las NIF en México para los periodos presentados incluían los efectos de la inflación de la forma como se establece en el Boletín B-10 y Boletín B-15, y eran presentados en Pesos

constantes representando el mismo poder de compra sobre cada uno de los períodos sobre los cuales se presentan, mientras que los estados financieros preparados conforme a los PCGA en los Estados Unidos se presentan en base a un costo histórico. La reconciliación a los PCGA en los Estados Unidos incluidos como nota 25 de nuestros estados financieros consolidados, incluidos en este reporte anual, incluyen (i) una conciliación para dar reversa a los efectos de aplicar el factor promedio ponderado inflacionario de CEMEX en lugar del factor inflacionario mexicano para la re-expresión a Pesos constantes para el año terminado al 31 de diciembre de 2003, y (ii) una conciliación para reflejar la diferencia en el cargo del valor de la maquinaria y equipo proveniente del extranjero y la depreciación relacionada entre (a) la metodología establecida por las NIF en México en la cual los activos fijos se actualizan usando el índice inflacionario del país de origen de los activos y la variación en la tasa de cambio de las divisas entre el país de origen y la moneda funcional, y (b) las cantidades que serían determinadas por medio del uso del costo histórico/la metodología de la moneda constante y en el cual los activos fijos son actualizados usando el índice de inflación del país que mantiene los activos. Como se describe más adelante, estos asientos de conciliación han sido incluidos por motivo de que estas provisiones de inflación conforme a las NIF en México no cumplen con los requerimientos de reportes de la Regla 3-20 de la Regulación S-X de la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América. Nuestra conciliación no incluye la reversión de los ajustes contables inflacionarios previstos por las NIF en México, ya que dichos ajustes representan una medida integral de los efectos de los cambios en los niveles de precios en la economía mexicana y, como tales, se considera que reflejan una presentación más significativa que los reportes financieros basados en costos tanto bajo las NIF en México como los PCGA de los Estados Unidos de América.

La utilidad neta mayoritaria conforme a los PCGA en los Estados Unidos para los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 fue de Ps21,367 millones, Ps26,384 millones y Ps23,933 millones, respectivamente, comparados con un ingreso mayoritario neto conforme a las NIF en México para los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 cuyas cifras fueron de aproximadamente Ps26,108 millones, Ps27,855 millones y Ps26,519 millones, respectivamente. Véase la nota 25 de nuestros estados financieros consolidados, incluida en este reporte anual para encontrar una descripción de las principales diferencias entre las NIF en México y los PCGA en los Estados Unidos, en lo que respecta a su aplicación a nuestra empresa y a los efectos que los nuevos pronunciamientos contables han tenido sobre nuestra posición financiera.

Nuevos Pronunciamientos Contables conforme a los PCGA de los Estados Unidos

En septiembre de 2006, se emitió el SFAS 157, Determinación del Valor Razonable (“SFAS 157”). SFAS 157 define y establece un marco para la determinación del valor razonable y recalca las revelaciones que tienen que hacerse sobre la determinación. SFAS 157 no requiere ninguna nueva medida para el valor razonable. SFAS 157 aplica para valores razonables ya determinados o permitidos por otros estándares para aquellos periodos fiscales que comienzan después del 15 de noviembre de 2007. Se nos requiere adoptar SFAS 157 a partir del 1° de enero de 2008. SFAS 157 requiere de una aplicación prospectiva, excepto para ciertos instrumentos financieros. Cualquier ajuste de transición deberá de ser reconocido como un ajuste a utilidades retenidas en el año de la adopción. Estamos continuamente evaluando el impacto de la adopción del SFAS 157 en nuestros resultados de operación y posición financiera bajo los PCGA de los Estados Unidos.

En febrero de 2007, el FASB emitió el SFAS 159, La Opción de Valor Razonable para los Activos Financieros y los Pasivos Financieros, o *The Fair Value Option for Financial Assets and Financial Liabilities* (“SFAS 159”). SFAS 159 da a las entidades la opción irrevocable de acreditar muchos activos financieros y pasivos a valores razonables, reconociendo en ingresos los cambios de valor razonable. SFAS No. 159 tiene vigencia para efectos nuestros a partir del 1 de enero de 2008, si bien su adopción anticipada estaba permitida. Actualmente estamos analizando el impacto potencial que la adopción de SFAS 159 tendrá en nuestros estados financieros.

En diciembre de 2007, FASB emitió el SFAS 141R, Combinaciones de Negocios (o *Business Combinations*) (“SFAS 141R”) y SFAS 160, Participaciones no Controladoras en los Estados Financieros Consolidados – una modificación a ARB No 51 (o *Noncontrolling Interests in Consolidated Financial Statements – an amendment to ARB No. 51*) (“SFAS 160”). SFAS 141R y SFAS 160 requieren que la mayoría de los activos identificables, pasivos, participaciones no controladoras y créditos mercantiles (o *goodwill*) adquiridos como resultado de una combinación de negocios sean registrados a su “valor razonable completo” y requiere que las participaciones no controladoras (antes referenciadas como participaciones minoritarias) sean reportadas como un componente del capital, lo que cambia la contabilización de transacciones con entidades que tengan participaciones

no controladoras. Ambos Criterios entrarán en vigor para los periodos que comienzan en o después del 15 de diciembre de 2008, y se permite su adopción en forma anticipada. SFAS 141R será aplicada a las combinaciones de negocios que ocurran con posterioridad a su fecha de inicio de vigencia. SFAS 160 será aplicada potencialmente a todas las participaciones no controladoras, incluyendo cualquiera que haya ocurrido antes de la fecha de su inicio de vigencia. CEMEX actualmente evalúa el impacto de adoptar SFAS 141R y SFAS 160; sin embargo, CEMEX no espera ningún efecto significativo en sus resultados de operaciones y posición financiera.

Punto 6 - Consejeros, Principales Funcionarios y Empleados

Principales Funcionarios y Consejeros

Principales Funcionarios

Abajo aparece el nombre y puesto de cada uno de nuestros principales funcionarios al 31 de diciembre de 2007. La duración de dichos principales funcionarios en sus respectivas posiciones es indefinida.

Lorenzo H. Zambrano
Director General

Comenzó a trabajar en CEMEX en 1968. Durante su carrera en CEMEX, el Sr. Zambrano ha estado involucrado en todas las áreas operativas de nuestro negocio. Tuvo a su cargo diversas posiciones dentro de CEMEX antes de su nombramiento como director de operaciones en 1981. En 1985, el Sr. Zambrano fue nombrado director general, y en 1995 fue elegido como presidente del consejo de administración. El Sr. Zambrano se graduó del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, A.C., o ITESM, donde obtuvo el título de ingeniero mecánico administrador y además tiene una Maestría en Administración de Negocios por la Universidad de Stanford.

El Sr. Zambrano ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1979 y presidente del consejo de administración desde 1995. Es miembro del consejo de administración de IBM y del Consejo Consultivo Internacional de Citigroup. También es miembro del consejo de administración de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., Vitro, S.A.B., y Grupo Televisa, S.A.B. El Sr. Zambrano es presidente del consejo de administración de Consejo de Enseñanza e Investigación Superior, A.C., que administra el ITESM y miembro del Consejo de Administración del Museo de Arte Contemporáneo de Monterrey A.C. (MARCO). El Sr. Zambrano participó como Consejero de la Presidencia de Daimler Chrysler AG hasta 2005, era miembro de Consejeros de la Escuela de Negocios de Postgrado de Stanford hasta el 2006, del consejo de administración de Vitro, S.A.B. de hasta 2007, y del consejo de administración de Alfa S.A.B. de C.V. hasta 2008.

En reconocimiento de su historial profesional y filantrópico, el Sr. Zambrano ha recibido varios premios y reconocimientos, incluyendo el premio Woodrow Wilson del Woodrow Wilson Center for Corporate Citizenship, el premio de America's Society Gold Medal Distinguished Service Award y el premio Stanford University's Graduate School of Business Alumni Association's Ernest C. Arbuckle.

Es primo hermano de Lorenzo Milmo Zambrano y Rogelio Zambrano Lozano, ambos miembros de nuestro consejo de administración, así como de Rodrigo Treviño, nuestro director corporativo de finanzas.

Héctor Medina,
Vicepresidente Ejecutivo de
Planeación y Finanzas

Se unió a CEMEX en 1988. Ha ocupado diversos puestos en CEMEX, tales como el de director de planeación estratégica de 1991 a 1994, presidente de CEMEX México de 1994 a 1996, y se ha desempeñado como vicepresidente ejecutivo de planeación y finanzas desde 1996. Es egresado del ITESM con la licenciatura en ingeniero químico y administrador. También tiene una Maestría en Ciencias en Estudios de Dirección del Centro de Dirección de la Universidad de Bradford

en Inglaterra, y un diploma de la Maestría en Ciencias de Investigación de Operaciones de la Escuela de Organización Industrial en España. Entre los puestos que anteriormente tuvo se encuentran aquellos como Director de Proyectos en Grupo Protexa, S.A. de C.V., Director Administrativo en Grupo Xesa, S.A. de C.V., Director Comercial en Direcplan, S.A. y Subdirector de Relaciones Industriales en Hylsa, S.A. de C.V. El Sr. Medina es miembro del consejo de administración de Cementos Chihuahua, Compañía Minera Autlán, Mexifrutas, S.A. de C.V. y Banco de Ahorro FAMSA. El Sr. Medina también es el presidente del consejo de administración de la Universidad Regiomontana, miembro del consejo de vigilancia de Enseñanza e Investigación Superior A.C. y del ITESM, así como miembro de la junta de consejo de Nacional Monte de Piedad.

Armando J. García Segovia,
Vicepresidente Ejecutivo de
Desarrollo

Inicialmente se unió a CEMEX en 1975 y se reintegró a CEMEX en 1985. Se ha desempeñado como director de operación y planeación estratégica de 1985 a 1988, como director de operaciones de 1988 a 1991, como director de servicios corporativos y compañías afiliadas de 1991 a 1994, como director de desarrollo de 1994 a 1996, director general de desarrollo de 1996 a 2000 y vicepresidente ejecutivo de desarrollo desde 2000. Es egresado del ITESM con la licenciatura en ingeniero mecánico y administrador y tiene una Maestría en Administración de Negocios de la Universidad de Texas. Trabajó en Cydsa, S.A. de 1979 a 1981 y Conek, S.A. de C.V. de 1981 a 1985.

El Sr. García ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1983. También ejerce como miembro del consejo de administración de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., GCC Cemento, S.A. de C.V. y COPARMEX N.L. Es miembro del consejo y ex-presidente del Centro de Estudios del Sector Privado para el Desarrollo Sostenible y miembro del consejo del Centro Mundial del Medio Ambiente. Asimismo, es fundador y presidente del consejo de administración de Comenzar de Nuevo, A.C.

Es hermano de Jorge García Segovia, miembro suplente del consejo de administración, y primo hermano de Rodolfo García Muriel, quien es miembro del consejo de administración.

Víctor Romo,
Vicepresidente Ejecutivo de
Administración

Se unió a CEMEX en 1985 y se ha desempeñado como director de administración de CEMEX España de 1992 a 1994, director general de administración y finanzas de CEMEX España de 1994 a 1996, presidente de CEMEX Venezuela de 1996 a 1998, presidente de la región Centroamérica y Caribe de 1998 a mayo de 2003, y vicepresidente ejecutivo de administración desde mayo de 2003. Es egresado de contabilidad pública y tiene una maestría en administración y finanzas del ITESM. Anteriormente, trabajó para Grupo Industrial Alfa, S.A. de C.V. de 1979 a 1985.

Francisco Garza,
Presidente de CEMEX
Norteamérica y
Comercialización

Se unió a CEMEX en 1988 y se ha desempeñado como vicepresidente comercial de 1988 a 1992, como presidente de CEMEX USA de 1992 a 1994, como presidente de CEMEX Venezuela de 1994 a 1996 y de Cemento Bayano, de 1995 a 1996, como presidente de CEMEX México y CEMEX USA de 1996 a 1998. En 1998 fue nombrado presidente de la región de Norteamérica y Comercialización. Es egresado de administración de empresas del ITESM y tiene una Maestría en Administración de Negocios de la Johnson School of

Management en Cornell University.

Fernando González,
 Presidente de la región de Europa,
 Medio Oriente, África y Asia

Ingresó a CEMEX en 1989, y se ha desempeñado como vicepresidente corporativo de planeación estratégica de 1994 a 1998, como presidente de CEMEX Venezuela de 1998 a 2000, como presidente de CEMEX Asia de 2000 a mayo de 2003, y presidente de CEMEX Sudamérica y el Caribe de mayo de 2003 a febrero de 2005. En marzo de 2005 fue designado presidente de la región de Europa y en febrero de 2007 fue designado como presidente de la región de Europa, Medio Oriente, África, Asia y Australia. El Sr. González es graduado en administración de empresas, y tiene una maestría en administración del ITESM.

Juan Romero,
 Presidente de la región
 de Sudamérica y el Caribe

Ingresó a CEMEX en 1989 y ha desempeñado diversos cargos de dirección, entre los cuales se incluye la presidencia de CEMEX Colombia y la presidencia de CEMEX México. En Marzo de 2005, el Sr. Romero fue designado presidente de la región de Sudamérica y el Caribe. El Sr. Romero se graduó de la Universidad de Comillas en España, en donde estudió Derecho y Economía y Ciencias Empresariales.

Rodrigo Treviño,
 Director Corporativo de Finanzas

Ingresó a CEMEX en 1997 y desde entonces ha ocupado el puesto de Director Corporativo de Finanzas. Tiene una licenciatura y una maestría en ciencias de ingeniero industrial de la Universidad de Stanford. Antes de que se uniera a CEMEX trabajó como director corporativo nacional para Citicorp/Citibank Chile de 1995 a 1996, y trabajó en Citibank, N.A. de 1979 a 1994. Rodrigo Treviño es primo hermano de Lorenzo H. Zambrano, nuestro director general y presidente del consejo de administración.

Ramiro G. Villarreal,
 Director Jurídico General

Ingresó a CEMEX en 1987 y se ha desempeñado como asesor jurídico desde entonces, y también se ha desempeñado como secretario del consejo de administración desde 1995. Es egresado de la Universidad Autónoma de Nuevo León con la licenciatura en derecho. También obtuvo el grado de maestría en ciencias en finanzas en la Universidad de Wisconsin. Antes de ingresar a CEMEX, trabajó como Sub-Director del Grupo Financiero Banpais de 1985 a 1987.

Consejo de Administración

Abajo aparecen los nombres de los miembros de nuestro consejo de administración. Los miembros de nuestro consejo de administración desempeñan sus funciones por el término de un año. En nuestra asamblea anual de accionistas correspondiente al ejercicio fiscal de 2007 celebrada el 24 de abril de 2008, nuestros accionistas reeligieron a todos los miembros del consejo de administración en sus cargos hasta la siguiente asamblea anual de accionistas.

Lorenzo H. Zambrano,
Consejero Relacionado
Presidente

Véase “Principales Funcionarios”.

Lorenzo Milmo Zambrano
Consejero Relacionado

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1977. También es director general de Inmobiliaria Ermiza, S.A. de C.V. Es primo hermano de Lorenzo H. Zambrano quien es el presidente de nuestro consejo de administración y nuestro Director General, es primo hermano de Rogelio Zambrano Lozano, quien es miembro de nuestro consejo de administración, y tío de Tomas Milmo Santos, miembro suplente de nuestro consejo de administración.

Armando J. García Segovia
Consejero Relacionado

Véase “Principales Funcionarios”.

Rodolfo García Muriel
Consejero Relacionado

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1985. También es el Director General de Compañía Industrial de Parras, S.A. de C.V. y de Parras Cone de México, S.A. de C.V. Es miembro del consejo de administración de Parras Williamson, S.A. de C.V., de Telas de Parras, S.A. de C.V., Synkro, S.A. de C.V., de IUSA-GE, S. de R.L., de Industrias Unidas, S.A. de Apolo Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., y Cambridge Lee Industries, Inc. El Sr. García Muriel es también vicepresidente de la Cámara Nacional de la Industria Textil. Es primo hermano de Armando J. García Segovia, quien es vicepresidente ejecutivo de desarrollo de CEMEX y es miembro del nuestro consejo de administración, y de Jorge García Segovia, quien es miembro suplente de nuestro consejo de administración.

Rogelio Zambrano Lozano
Consejero Relacionado

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1987. También es miembro del consejo consultivo del Grupo Financiero Banamex Accival, S.A. de C.V. Zona Norte, y miembro del Consejo de Administración de Carza, S.A. de C.V. Plaza Sésamo, S.A. de C.V., Hospital San José, e ITESM. Es primo hermano de Lorenzo H. Zambrano, quien es el presidente de nuestro consejo de administración y es nuestro Director General; también es primo de Lorenzo Milmo Zambrano, quien es miembro de nuestro consejo de administración, y tío de Tomas Milmo Santos, miembro suplente de nuestro consejo de administración.

Roberto Zambrano Villarreal
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1987. Fue presidente de nuestro comité de auditoría del 2002 al 2006, y ha sido presidente del comité de auditoría y de prácticas societarias desde el 2006. Es consejero de CEMEX México, S.A. de C.V. Es presidente del consejo de administración de Desarrollo Integrado, S.A. de C.V., de Administración Ficap, S.A. de C.V., de Aero Zano, S.A. de C.V., de Ciudad Villamonte, S.A. de C.V., de Focos, S.A. de C.V., de C & I

Capital, S.A. de C.V., de Industrias Diza, S.A. de C.V., de Inmobiliaria Sanni, S.A. de C.V., de Inmuebles Trevisa, S.A. de C.V., de Servicios Técnicos Hidráulicos, S.A. de C.V., Mantenimiento Integrado, S.A. de C.V., Pilatus PC-12 Center de México, S.A. de C.V., y Pronatura, A.C. Es miembro del consejo de administración de S.L.I. de México, S.A. de C.V. y Compañía de Vidrio Industrial, S.A. de C.V. Es hermano de Mauricio Zambrano Villarreal, quien es miembro de nuestro consejo de administración y de nuestro comité de auditoria y de prácticas societarias.

Bernardo Quintana Isaac
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1990. Es el presidente del consejo de administración de Empresas ICA, S.A.B. de C.V., en donde fue director general hasta diciembre de 2006. El Sr. Quintana Isaac es presidente de Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A. de C.V., miembro del consejo de administración de Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., Banco Nacional de México, S.A., y del Grupo Maseca, S.A.B. de C.V. También es miembro del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, presidente de la Fundación para las Letras Mexicanas, Fundación UNAM, Fundación ICA, y el Patronato de la UNAM.

Dionisio Garza Medina
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1995. Es presidente del consejo de administración y director general de Alfa, S.A. de C.V. También es presidente del comité ejecutivo de la Universidad de Monterrey, y miembro del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, del comité consultivo del Centro David Rockefeller para Estudios Latinoamericanos de la Universidad de Harvard, del consejo de asesores de la rectoría de la Escuela de Negocios de la Universidad de Harvard, el Comité Consultivo de la Escuela de Ingeniería de Stanford y del comité consultivo de la Bolsa de Valores de New York.

Alfonso Romo Garza
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1995, miembro de nuestro comité de auditoria del 2002 al 2006, miembro del Comité de Auditoria y de Prácticas Societarias desde 2006. Es el presidente del consejo y director general de Savia, S.A.B. de C.V., y es miembro del consejo de administración de Grupo Maseca, S.A.B. de C.V., el Donald Danforth Plant Science Center y Synthetic Genomics, entre otros.

Mauricio Zambrano Villarreal
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 2001 y miembro de nuestro comité de auditoria y de prácticas societarias desde 2006. El Sr. Mauricio Zambrano Villarreal fue miembro suplente de nuestro consejo de administración desde 1995 al 2001. También es vicepresidente de Desarrollo Integrado, S.A. de C.V., presidente del consejo de administración de Empresas Falcón, S.A. de C.V., Alimentos Selectos Falcón S.A. de C.V., y de Trek Associates, Inc., es secretario del consejo de administración de Administración Ficap, S.A. de C.V., de Aero Zano, S.A. de C.V., de Ciudad Villamonte, S.A. de C.V., de Focos, S.A. de C.V., de Compañía de Vidrio Industrial, S.A. de C.V., de C & I Capital, S.A. de C.V., de Industrias Diza, S.A. de C.V., de Inmuebles Trevisa, S.A. de C.V., y de Servicios Técnicos Hidráulicos, S.A. de C.V., y es miembro del consejo de administración de Invercap Holdings, S.A. de C.V. Es hermano de Roberto Zambrano Villarreal quien es miembro de nuestro consejo de administración y presidente de nuestro comité de

auditoria y de prácticas societarias.

Tomas Brittingham Longoria
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 2002. Anteriormente, se desempeñó como miembro suplente de nuestro consejo de administración de 1987 a 2002. Fue miembro de nuestro comité de auditoria del 2002 al 2006, y ha sido miembro del Comité de Auditoria y de Prácticas Societarias desde 2006. También es el director general ejecutivo de Laredo Autos, S.A. de C.V. Es hijo de Eduardo Brittingham Sumner, quien es miembro suplente de nuestro consejo de administración.

José Manuel Rincón Gallardo
Consejero Independiente

Ha sido miembro del Consejo de Administración desde 2003. Asimismo, es el experto financiero y miembro del Comité de Auditoria y de Prácticas Societarias de CEMEX. Es presidente del consejo de administración de Sonoco de México, S.A. de C.V., miembro del consejo de administración y comité de auditoria de Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., y Grupo Herdez, S.A. de C.V., General de Seguros, S.A.B., Kansas City Southern y Grupo Aeroportuario del Pacífico S.A. de C.V., y miembro del consejo de administración de Laboratorio Sanfer-Hormona. El señor Rincón Gallardo es miembro del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C., y del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C. El señor Rincón Gallardo fue el socio administrador de KPMG México, y fue miembro del consejo de administración de KPMG Estados Unidos de América y KPMG International.

Tomás Milmo Santos
Consejero Relacionado

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 2006. Fue miembro suplente de nuestro consejo de administración de 2001 a 2006. Es el director general y miembro del consejo de administración de Axtel, S.A.B. de C.V., una empresa de telecomunicaciones que opera en el mercado de larga distancia y local, y de transmisión de datos. También es miembro del consejo de administración de CEMEX México, HSBC México e ITESM. El Sr. Milmo Santos es sobrino de Lorenzo H. Zambrano, nuestro director general y presidente de nuestro consejo de administración, también es sobrino de Lorenzo Milmo Zambrano y Rogelio Zambrano Lozano, ambos miembros de nuestro consejo de administración.

Consejeros Suplentes

Abajo aparecen los nombres de los miembros suplentes de nuestro consejo de administración. Los miembros suplentes de nuestro consejo de administración desempeñan sus cargos por un año.

Eduardo Brittingham Sumner
Consejero Independiente

Ha sido miembro suplente de nuestro consejo de administración desde 2002. Anteriormente, se desempeñó como miembro titular de nuestro consejo de administración de 1967 a 2002. También es director general de Laredo Autos, S.A. de C.V., Auto Express Rápido Nuevo Laredo, S.A. de C.V., de Consorcio Industrial de Exportación, S.A. de C.V., y es miembro suplente del consejo de administración de Vitro S.A.B. Es el padre de Tomás Brittingham Longoria, quien es miembro de nuestro consejo de administración.

Jorge García Segovia
Consejero Relacionado

Ha sido miembro suplente de nuestro consejo de administración desde 1985. También es miembro del consejo de administración de Compañía Industrial de Parras, S.A.B. de C.V., Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V., y Hoteles City Express, S.A. de C.V. Es

hermano de Armando J. García Segovia, nuestro vicepresidente ejecutivo de desarrollo y miembro de nuestro consejo de administración, y primo hermano de Rodolfo García Muriel, miembro de nuestro consejo de administración.

Luis Santos de la Garza
Consejero Independiente

Ha sido miembro suplente de nuestro consejo de administración desde 2006. Anteriormente, se desempeñó como comisario de 1989 a 2006. El Sr. Santos de la Garza fue senador a nivel federal por el Estado de Nuevo León de 1997 a 2000, y fue consejero de la Consejería Jurídica de la Presidencia de la República de 2001 a 2002. Es miembro fundador del despacho de abogados Santos-Elizondo-Cantú-Rivera-González-De la Garza-Mendoza, S.C.

Fernando Ruiz Arredondo
Consejero Independiente

Ha sido miembro suplente de nuestro consejo de administración desde 2006. Anteriormente, se desempeñó como comisario suplente de 1981 a 2006. El Sr. Ruiz Arredondo es también miembro del consejo de administración de Value Grupo Financiero, S.A. de C.V.

Prácticas del Consejo de Administración

De conformidad con la nueva Ley del Mercado de Valores en México, la cual fue publicada el 28 de diciembre de 2005 y entró en vigencia el 28 de junio de 2006, nuestros accionistas aprobaron en una asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de abril de 2006, una propuesta para modificar varios artículos de nuestros estatutos sociales con el objeto de mejorar nuestros estándares de gobierno corporativo y transparencia, entre otras cosas. Las modificaciones incluyen descripciones de las obligaciones fiduciarias de los miembros del consejo de administración a quienes ahora se les requiere:

- Desempeñar su cargo procurando la creación de valor para el beneficio de CEMEX sin favorecer a un accionista o grupo de accionistas específico;
- actuar diligentemente y de buena fe adoptando decisiones bien informadas; y
- cumplir con su deber de diligencia y de lealtad, absteniéndose de incurrir en actos o actividades ilícitas.

La nueva ley también elimina la posición del comisario, cuyos deberes de vigilancia son ahora la responsabilidad del consejo de administración, las cuales se deben de cumplir a través del comité de prácticas societarias y del comité de auditoría, así como a través de un auditor externo, quien audita los estados financieros de la entidad, cada uno en desempeño de su profesión. Con estos nuevos deberes de vigilancia, nuestro consejo de administración no se encargará de ahora en adelante de la administración de CEMEX, estando ahora a cargo del director general.

De conformidad con la nueva ley y nuestros estatutos sociales, al menos 25% de nuestros consejeros deben de calificar como consejeros independientes.

No hemos celebrado ningún contrato de servicios con nuestros consejeros que les otorgue beneficios al término de su cargo.

Comité de Prácticas Societarias y Comité de Auditoría

La nueva Ley del Mercado de Valores de México requiere que integremos, además de nuestro comité de auditoría ya existente, un comité de prácticas societarias compuesto de consejeros independientes únicamente. En cumplimiento de este nuevo requerimiento, hemos incrementado las responsabilidades de nuestro comité de

auditoría y hemos cambiado su denominación a “comité de auditoría y de prácticas societarias”. Con efectos a partir del 3 de julio de 2006, nuestro comité de auditoría y de prácticas societarias es responsable de:

- evaluar nuestros controles y procesos internos, así como de identificar las deficiencias significativas;
- imponer medidas correctivas y preventivas en respuesta a algún incumplimiento de nuestras políticas de operación y contabilidad;
- evaluar el desempeño de nuestros auditores externos;
- describir y valorar los servicios llevados a cabo por el auditor externo, no relacionados con la auditoría;
- revisar nuestros estados financieros;
- evaluar los efectos de cualquier modificación a las políticas financieras aprobadas durante cualquier ejercicio fiscal;
- supervisar las medidas adoptadas como resultado de las observaciones realizadas por nuestros accionistas, consejeros, principales funcionarios, empleados o terceras personas en relación con la contabilidad, el control interno, y con auditorías internas y externas, así como cualquier reclamación en relación con irregularidades en la administración, incluyendo métodos anónimos y confidenciales de atención de reclamaciones realizadas por empleados;
- asegurar que las resoluciones adoptadas en las asambleas de accionistas o sesiones del consejo de administración sean llevadas a cabo;
- evaluar el desempeño de nuestros principales funcionarios;
- revisar las operaciones con partes relacionadas;
- revisar la remuneración pagada a nuestros directores generales; y
- evaluar las dispensas otorgadas a nuestros consejeros o directores generales en relación con el aprovechamiento de oportunidades corporativas.

Bajo nuestros estatutos sociales y la Ley del Mercado de Valores de México, todos los miembros del comité de auditoría y de prácticas societarias, incluyendo al presidente, se requiere que sean consejeros independientes.

A continuación aparecen los nombres de los miembros de nuestro actual comité de auditoría y de prácticas societarias. La duración en el cargo de los miembros del comité de auditoría y de prácticas societarias es indefinida y sus miembros solo podrán removerse previa resolución tomada por el consejo de administración. José Manuel Rincón Gallardo califica como un “experto en finanzas del comité de auditoría”. Véase “Punto 16A – Expertos en Finanzas del Comité de Auditoría”.

Roberto Zambrano Villarreal
 Presidente
 José Manuel Rincón Gallardo
 Tomás Brittingham Longoria
 Alfonso Romo Garza
 Mauricio Zambrano Villarreal

Véase “Consejo de Administración”.

Remuneración de Nuestros Consejeros y Principales funcionarios

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2007, la cantidad total que pagamos, o que nuestras subsidiarias pagaron, por concepto de remuneración a todos los miembros de nuestro consejo de administración, a los miembros suplentes y a los principales funcionarios, fue de aproximadamente U.S.\$31 millones. Aproximadamente U.S.\$11 millones de dicha cantidad fue pagada como remuneración base, U.S.\$17 millones fue pagada para la compra de 3,145,615 CPOs de conformidad con un Plan de Incentivos de Acciones Restringidas, o PIAR, descrito más adelante bajo “-Plan de Incentivos de Acciones Restringidas (PIAR)”, y aproximadamente U.S.\$3 millones como bono de desempeño para directores.

Varios ejecutivos clave también participan en un plan adicional que distribuye un bono basado en nuestros resultados operativos. Este bono se calcula y paga anualmente, una parte en efectivo y otra parte en CPOs restringidos bajo un PIAR, de conformidad con el nivel de responsabilidad.

Plan de Opciones sobre Acciones para los Empleados (POSAE)

En 1995 adoptamos un plan de opciones sobre acciones para los empleados, o POSAE, conforme al cual podíamos otorgar a miembros de nuestro consejo de administración, a nuestros principales funcionarios y a otros empleados elegibles, opciones para adquirir nuestros CPOs. Nuestras obligaciones al amparo del plan están cubiertas por acciones mantenidas en un fideicomiso creado para tal efecto (inicialmente 216,300,000 acciones). Al 31 de diciembre de 2007, después de dar efectos a los programas de intercambio implementados en noviembre de 2001 y febrero de 2004 descritos a continuación y a las opciones que han sido ejercidas hasta dicha fecha, opciones para adquirir 4,904,103 CPOs permanecían vigentes, con un precio de ejercicio promedio ponderado de aproximadamente Ps7.02 por CPO y una vigencia restante promedio ponderada de aproximadamente 1.5 años.

En noviembre de 2001, a partir del programa de intercambio voluntario del 2001 descrito más adelante, incorporamos nuevos términos a nuestro POSAE, incluyendo un precio de ejercicio en Dólares, sujeto a incrementos a una tasa anual del 7% ajustada hacia abajo para reflejar dividendos pagados. Las opciones conforme a este POSAE modificado estaban cubiertas por contratos *forward* sobre capital no dilutivos.

En febrero y diciembre de 2004, en el contexto del programa de intercambio voluntario del 2004 y del programa voluntario de ejercicio anticipado, volvimos a modificar nuestro POSAE. Las modificaciones establecían, entre otras cosas, que las opciones se podrían ejercer automáticamente a precios predeterminados por CPO si, en cualquier momento durante la vigencia de las opciones, el precio de cierre de mercado de los CPOs alcanzaba o superaba dichos precios predeterminados. Al 31 de diciembre de 2007, todos los precios predeterminados se habían alcanzado y, por lo tanto, todas las opciones al amparo del POSAE modificado que tenían precios de ejercicio predeterminados se habían ejercido automáticamente. Conforme a los términos del POSAE modificado, las ganancias obtenidas por el ejercicio de las opciones se invirtieron en CPOs restringidos. Los CPOs restringidos recibidos por el ejercicio de las opciones se mantienen en fideicomiso a nombre de cada empleado. Las restricciones desaparecen gradualmente, en cuyo momento, los CPOs serán libremente transferibles y el empleado podrá retirarlos del fideicomiso.

CEMEX Inc. POSAE

Como resultado de la adquisición de CEMEX, Inc. (anteriormente Southdown, Inc.) en noviembre de 2000, establecimos un programa de opción de acciones para los ejecutivos de CEMEX, Inc. para la compra de nuestros ADSs. Las opciones otorgadas bajo este programa tienen un precio de ejercicio en dólares equivalente al precio promedio de mercado de un ADS durante un periodo de seis meses previos a la fecha de otorgamiento y tienen un plazo de 10 años. Veinticinco por ciento de las opciones se liberaron anualmente durante los primeros cuatro años a partir de que fueron otorgadas. Las opciones son cubiertas usando acciones propiedad de nuestras subsidiarias, lo cual representó potenciales incrementos en el capital social y en el número de acciones en circulación. Al 31 de diciembre de 2007, considerando las opciones otorgadas desde 2001, y el ejercicio de las opciones que se ha llevado a cabo a lo largo de dicha fecha, permanecieron vigentes opciones para adquirir conforme a programa 1,690,848 ADSs. Estas opciones tienen un precio promedio de ejercicio ponderado de aproximadamente U.S.\$1.34 por CPO o U.S.\$13.40 por ADS, ya que actualmente cada ADS representa 10 CPOs.

La actividad de opciones sobre acciones durante 2006 y 2007, el saldo de opciones en circulación al 31 de diciembre de 2006 y 2007, y otra información de carácter general en relación a nuestros programas de opciones de acciones se presenta en la nota 17 de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.

Al 31 de diciembre de 2007, las siguientes opciones POSAE para comprar nuestros valores estaban vigentes:

Títulos subyacentes a la opción	Numero de CPOs o equivalentes de CPO subyacentes a la opción	Fecha de Vencimiento	Rango de precios de ejercicio por CPO o equivalentes de CPO
CPOs (Pesos)	4,904,103	2008-2011	Ps5.1 – 8.7
CPOs (Dólares) (pueden ser cobrados en efectivo de manera instantánea)	6,718,048	2011-2013	U.S.\$1.2 – \$1.7
CPOs (Dólares) (apreciación ilimitada; reciben CPOs restringidos)	65,474,573	2012	U.S.\$2
CEMEX Inc. POSAE	16,908,480	2011-2015	U.S.\$1.0 – U.S.\$1.9

Al 31 de diciembre de 2007, nuestros consejeros y principales funcionarios tenían las siguientes opciones POSAE para adquirir nuestros valores:

Títulos subyacentes a la opción	Numero de CPOs o equivalentes de CPO subyacentes a la opción	Fecha de Vencimiento	Rango de precios de ejercicio por CPO o equivalentes de CPO
CPOs (Dólares) (reciben CPOs restringidos)	10,110,620	2012	U.S.\$2

Al 31 de diciembre de 2007, nuestros empleados y ex-empleados, distintos a consejeros y principales funcionarios, tenían las siguientes opciones POSAE para adquirir nuestros valores:

Títulos subyacentes a la opción	Numero de CPOs o equivalentes de CPO subyacentes a la opción	Fecha de Vencimiento	Rango de precios de ejercicio por CPO o equivalentes de CPO
CPOs (Pesos)	4,904,103	2008-2011	Ps5.1 – 8.7
CPOs (Dólares) (pueden ser cobrados en efectivo de manera instantánea)	6,718,048	2011-2013	U.S.\$1.2 – .\$.1.7
CPOs (Dólares) (reciben CPOs restringidos)	55,363,953	2012	U.S.\$2
CEMEX Inc. POSAE	16,908,480	2011-2015	U.S.\$1.0 – U.S.\$1.9

El Programa de Intercambio Voluntario de noviembre de 2001

En noviembre de 2001, implementamos un programa de intercambio voluntario para ofrecer a los participantes en nuestro POSAE nuevas opciones a cambio de sus opciones existentes. Las nuevas opciones tenían un precio de ejercicio en dólares sujeto a incremento y estaban cubiertas por nuestros contratos *forward* sobre capital, mientras que las opciones anteriores tenían un precio de ejercicio fijo y en Pesos. Los funcionarios que participaron en este programa intercambiaron sus opciones para adquirir CPOs a un precio promedio ponderado de ejercicio de Ps34.11 por CPO, por una cantidad en efectivo equivalente al valor intrínseco en la fecha de ejercicio y nuevas opciones para adquirir CPOs con un precio en dólares sujeto a un incremento fijado a U.S.\$4.93 por CPO, al 31 de diciembre de 2001, cuyo incremento es del 7% anual, menos dividendos pagados sobre los CPOs. De las opciones anteriores, 57,448,219 (aproximadamente el 90.1%) se intercambiaron por nuevas opciones en dicho programa voluntario de intercambio y 8,695,396 no se intercambiaron. Dentro de este programa, se emitieron 81,630,766 nuevas opciones, además de las 7,307,039 nuevas opciones que fueron adquiridas al amparo de una opción de compra voluntaria que también formaba parte de dicho programa. Al 31 de diciembre de 2007, considerando las opciones otorgadas al amparo del programa, el ejercicio de opciones a dicha fecha y el resultado del programa de intercambio voluntario de febrero de 2004 que se describe a continuación y el programa de ejercicio anticipado voluntario de 2004, 1,376,347 opciones para adquirir 6,718,048 CPOs permanecían vigentes al amparo de este programa, con un precio de ejercicio promedio ponderado de aproximadamente U.S.\$1.43 por CPO. Al 31 de diciembre de 2007, la opciones vigentes al amparo de este programa tenían un plazo de vigencia de aproximadamente 4.3 años.

El Programa de Intercambio Voluntario de febrero de 2004

En febrero de 2004, implementamos un programa de intercambio voluntario para ofrecer a los participantes del POSAE, así como los tenedores de opciones otorgadas al amparo de nuestro plan voluntario de opciones sobre acciones para los empleados, o POSAEO, nuevas opciones a cambio de sus opciones existentes. Conforme a los términos de la oferta de intercambio, los empleados participantes entregaron sus opciones a cambio de nuevas opciones con un precio de ejercicio inicial convenido de U.S.\$5.05 por CPO y una vigencia de 8.4 años, representando el precio de ejercicio promedio ponderado y el vencimiento de las opciones existentes. El precio de ejercicio de las nuevas opciones aumenta anualmente un 7% menos los dividendos pagados sobre los CPOs. Los tenedores de dichas opciones tenían el derecho de recibir un pago anual neto de impuestos de U.S.\$0.10 por cada opción vigente en la fecha de pago hasta el ejercicio o el vencimiento de las opciones, el cual está programado para incrementar a una tasa anual de 10%.

Las nuevas opciones pudieron ejercerse en cualquier tiempo a opción del tenedor y podrían ser ejercidas automáticamente si, en cualquier momento durante la vigencia de las opciones, el precio de mercado al cierre de los CPOs alcanzaba U.S.\$7.50. Cualquier ganancia obtenida a través del ejercicio de las nuevas opciones debía ser invertida en CPOs restringidos con una tasa de descuento del 20% sobre el precio de mercado. Dichas restricciones se eliminarán gradualmente en un periodo de dos a cuatro años, dependiendo de la fecha de ejercicio.

Como resultado del intercambio voluntario, se emitieron 122,708,146 nuevas opciones a cambio de 114,121,358 opciones existentes, las cuales fueron canceladas. Todas las opciones existentes no intercambiadas en la oferta mantienen sus términos y condiciones existentes.

El 17 de enero de 2005, el precio de cierre de mercado de los CPOs alcanzó U.S.\$7.50 y, como resultado, todas las opciones vigentes al amparo de este programa se ejercieron automáticamente. Los tenedores de dichas opciones recibieron las ganancias correspondientes en CPOs restringidos, según se describe anteriormente.

El Programa Voluntario de Ejercicio Anticipado de 2004

En diciembre de 2004, ofrecimos a los participantes de nuestros POSAE y POSAEO nuevas opciones, sujetas a que los participantes ejercieran sus opciones y recibieran el valor intrínseco de sus opciones existentes. Como resultado de este programa, se ejercieron 120,827,370 opciones del programa de intercambio voluntario de febrero de 2004, 16,580,004 opciones de otros POSAE y 399,848 opciones de los POSAEOs, y otorgamos un total de 139,151,236 nuevas opciones. Estas nuevas opciones tenían un precio de ejercicio inicial de U.S.\$7.4661 por CPO, el cual era de U.S.\$0.50 arriba del precio al cierre de mercado de los CPOs en la fecha de ejercicio de las opciones, y que se incrementa 5.5% anualmente. Todas las ganancias del ejercicio de estas nuevas opciones serían pagadas en CPOs restringidos. Las restricciones se quitarían gradualmente en un período de dos a cuatro años, dependiendo de la fecha de ejercicio.

Las nuevas opciones pudieron ejercerse en cualquier momento a discreción del titular. De las 139,151,236 nuevas opciones, 120,827,370 opciones se ejercerían automáticamente si el precio al cierre de mercado de los CPOs alcanza U.S.\$8.50, mientras que las 18,323,866 opciones restantes no tenían un límite de ejercicio automático. Los tenedores de estas opciones tenían el derecho de recibir un pago anual de U.S.\$0.10 neto de impuestos por cada opción vigente a la fecha de pago, hasta el ejercicio o vencimiento de las opciones o hasta que el precio de mercado de los CPOs alcance U.S.\$8.50, el pago del cual está programado para que se incremente 10% anualmente.

El 17 de junio de 2005, el precio de mercado al cierre de CPO alcanzó U.S.\$8.50 y, como resultado, todas las opciones sujetas al ejercicio automático en circulación fueron automáticamente ejercidas y el pago anual al cual los tenedores de las opciones restantes tenían derecho fue terminado.

Para efectos contables bajo las NIF en México y los Estados Unidos de América, al 31 de diciembre de 2007, registramos las opciones otorgadas al amparo del programa de intercambio voluntario de febrero de 2004, usando el método de valor razonable de mercado en resultados. Véanse las notas 3T y 17 de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte.

Plan Voluntario de Opciones sobre Acciones para los Empleados (POSAEO)

Durante 1998, 1999, 2002 y 2003 implementamos planes de opciones sobre acciones para empleados voluntarios, o POSAEOs, conforme a los cuales los gerentes y altos ejecutivos elegían comprar opciones para adquirir CPOs. Al 31 de diciembre de 2007, había 5,000 opciones para adquirir 50,605 CPOs, con un precio de ejercicio de U.S.\$1.7039 por CPO y una vida remanente de aproximadamente tres años, diferentes de aquellas opciones vendidas a ciertos ejecutivos bajo el POSAEO en abril de 2002.

Al 31 de diciembre de 2007, ningún funcionario ejecutivo o miembro del consejo de administración tenía ninguna opción del POSAEO para la adquisición de nuestros valores.

Plan de Incentivos en Acciones Restringidas (PIAR)

Desde enero de 2005, hemos estado cambiando nuestros programas de compensación variable a largo plazo de opciones a acciones restringidas, al amparo de un plan de incentivos en acciones restringidas, o PIAR. Conforme a los términos del PIAR, a los empleados elegibles se les asigna un número específico de CPOs restringidos como compensación variable para ser otorgados en un periodo de cuatro años. Antes del 2006, distribuíamos anualmente a un fideicomiso una cantidad en efectivo suficiente para comprar en el mercado, a nombre de cada empleado elegible, un 25% de los CPOs que le correspondían a dicho empleado. Durante 2006, para reducir la volatilidad de nuestro PIAR, empezamos a distribuir anualmente una cantidad en efectivo suficiente para adquirir el 100% de los CPOs que corresponden a cada empleado elegible. A pesar de que el período de otorgamiento de los CPOs restringidos y otros aspectos del PIAR no cambiaron como resultado de esta nueva política, el monto nominal de la remuneración anual recibida por los empleados elegibles incrementó en proporción al número adicional de CPOs recibidos como resultado de esta nueva política. El fideicomiso mantendrá los CPOs adquiridos en una cuenta restringida a nombre de cada empleado durante un año. Al término de dicho año, las restricciones se eliminarán y los CPOs se volverán libremente transferibles y cada empleado podrá retirarlos del fideicomiso.

Durante 2007, el fideicomiso compró aproximadamente 13,628,916 CPOs de CEMEX a nombre de empleados elegibles de conformidad con el PIAR, de los cuales aproximadamente 3,147,615 millones fueron comprados para principales funcionarios y miembros del consejo de administración.

Empleados

Al 31 de diciembre de 2007, contábamos con aproximadamente 66,612 empleados en todo el mundo, lo cual representó un incremento del 21% en relación con finales de 2006. Este incremento de empleados se debió principalmente a la adquisición de Rinker efectuada en 2007.

La siguiente tabla muestra el número de nuestros empleados de tiempo completo y un desglose de su posición geográfica al final de cada uno de los tres últimos ejercicios fiscales:

	2005	2006	2007
Norteamérica			
México	13,044	15,130	16,571
Estados Unidos de América	9,657	9,109	16,389
Europa			
España	2,838	3,102	3,151
Reino Unido	6,237	6,376	5,549
Resto de Europa	10,714	11,034	11,226
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe.....	6,309	6,290	7,158
África y el Medio Oriente.....	2,364	2,416	2,523
Asia.....	1,511	1,448	1,324
Australia.....			2,721

Los empleados en México tienen un contrato colectivo de trabajo por cada una de las plantas mismo que se renueva anualmente con respecto a los salarios y cada dos años con respecto a las prestaciones. Durante 2007, se renovaron más de 330 contratos con los diferentes sindicatos.

Aproximadamente 31% de nuestros empleados en los Estados Unidos de América están representados por sindicatos, siendo la mayoría miembros del *International Brotherhood of Teamsters*, la *Laborers' Union of North America*, el *International Brotherhood of Boilermakers*, y la *International Union of Operating Engineers*. Los contratos colectivos de trabajo se encuentran vigentes en todas nuestras plantas de Estados Unidos de América y tienen distintas fechas de terminación, que van desde 2008 a 2013.

El sindicato español de nuestros empleados tiene contratos que se revisan cada dos a tres años por cada compañía. Nuestros empleados en los sectores de concreto premezclado, mortero, agregados y transportes tienen

contratos colectivos por sector. La remuneración de los directores en España está sujeta a nuestras políticas institucionales e influenciadas por el mercado laboral local.

En el Reino Unido, nuestras operaciones de cemento, tejas para techos y de logística tienen contratos colectivos de trabajo con el sindicato *Unite* (tras la fusión del sindicato *Transport & General Workers* y el sindicato *Amicus*). Nuestros empleados en el resto de nuestras operaciones en el Reino Unido no son parte del contrato colectivo; sin embargo, existen ciertos contratos locales para la consulta y representación de empleados con el sindicato *Unite* y el sindicato *GMB* (el sindicato general de Gran Bretaña).

En Alemania, la mayoría nuestros empleados tienen contratos colectivos con el sindicato *Industriegewerkschaft – BAUEN AGRAR UMWELT – IG B.A.U.* Además de los contratos colectivos de trabajo, existen algunos contratos internos con la empresa, negociados entre el representante de los trabajadores y la empresa.

En Francia, menos del 20% de nuestros empleados son miembros de uno de los cinco principales sindicatos. Cada sindicato está representado en la empresa principalmente en París y en el Sur de Francia. Todos los contratos son negociados con los representantes de los sindicatos y de los empleados no sindicalizados elegidos en la junta local de trabajadores (“*Comité d’Entreprise*”).

En Venezuela, cada una de nuestras subsidiarias que operan nuestras plantas de cemento tiene su propio sindicato, y cada compañía tiene negociado, individualmente, un contrato laboral de tres años con el sindicato de empleados correspondiente a cada planta.

En Colombia, un sindicato único representa a los empleados de las plantas cementeras de Bucaramanga y Cucuta. También existen contratos colectivos con trabajadores no sindicalizados en la planta cementera de Caracolito/Ibagué, en la planta cementera de Santa Rosa y en todas las plantas de concreto premezclado en Colombia.

En Australia, 2,300 de nuestros 2,667 empleados están cubiertos por 54 contratos industriales. 1,542 empleados están cubiertos por contratos con el *CSR* y *Rinker* (cuyo nombre se espera sea cambiado a CEMEX próximamente) *Salaried Staff Association*, 758 empleados están cubiertos por otros sindicatos (*Australian Workers Union* y *Transport Workers Union*), y un número menor tienen contratos no-sindicalizados. Doce contratos serán renovados en 2008. La confidencialidad de la membresía sindical conforme a la ley australiana no nos permite estimar el número de empleados que son miembros de un sindicato (ya sea con sindicatos externos o con el *Staff Association*).

En general, consideramos satisfactoria nuestra relación con cada uno de los sindicatos que representa a nuestros empleados.

Tenencia Accionaria

Al 15 de abril de 2008, nuestros principales funcionarios, consejeros y sus familiares directos poseían, conjuntamente, aproximadamente el 4.52% de nuestras acciones en circulación, incluyendo acciones subyacentes a las opciones y CPOs restringidos bajo nuestros POSAes. Este porcentaje no incluye las acciones poseídas por familiares indirectos de nuestros principales funcionarios y consejeros, ya que, hasta dónde es de nuestro conocimiento, no se han celebrado convenios respecto al derecho de voto u otros convenios relacionados con dichas acciones. Ningún consejero o funcionario principal detenta el uno por ciento o más de nuestro capital social.

Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas

Principales Accionistas

De acuerdo a información contenida en la declaración del Anexo 13G presentada a la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (*Securities and Exchange Commission*) el 13 de febrero de 2008, al 31 de diciembre de 2007, Southeastern Asset Management, Inc., un asesor financiero registrado de conformidad con la Ley de 1940 sobre Asesores Financieros Estadounidenses (*U.S. Investment Advisers Act of 1940*), según ha sido modificada, tenía 62,020,789 ADSs y 15,489,485 CPOs, los cuales representan un total de 635,697,375 CPOs o aproximadamente el 7.9% de nuestro capital social en circulación en dicha fecha. Southeastern Asset Management, Inc. no cuenta con derechos de voto diferentes que los demás tenedores de CPOs que no son mexicanos.

Basado en información contenida en una declaración conforme al Anexo 13G presentado ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América (*Securities and Exchange Commission*) el 13 de febrero de 2008, al 31 de diciembre de 2007, Dodge & Cox, un asesor de inversiones registrado de conformidad con la Ley de 1940 sobre Asesores Financieros Estadounidenses (*U.S. Investment Advisers Act of 1940*), según ha sido modificada, tenía 48,954,037 ADSs y 0 CPOs, los cuales representan un total de 489,540,370 CPOs o aproximadamente el 6.2% de nuestro capital social en circulación en dicha fecha. Dodge & Cox no cuenta con derechos de voto diferentes que los demás tenedores de CPOs que no son mexicanos.

Salvo por Southeastern Asset Management, Inc. y Dodge & Cox, el fideicomiso de CPOs y las acciones y CPOs propiedad de nuestras subsidiarias, nosotros no tenemos información de que alguna otra persona posea más del cinco por ciento de cualquier clase de nuestras acciones con derecho a voto.

Al 31 de marzo de 2008, nuestro capital social en circulación estaba representado por 16,157,434,672 Acciones Serie A y 8,078,717,336 Acciones Serie B, en cada caso incluyendo acciones en propiedad de nuestras subsidiarias.

Al 31 de marzo de 2008, un total de 15,680,661,392 Acciones Serie A y 7,840,330,696 Acciones Serie B eran propiedad del fideicomiso de los CPOs. Cada CPO representa dos Acciones Serie A y una Acción Serie B. Una porción de los CPOs se encuentra representada por ADSs. Conforme al contrato de fideicomiso de los CPOs, ningún tenedor no mexicano de CPOs y de ADSs tiene derecho de voto con respecto a las acciones Serie A subyacentes a sus CPOs y ADSs. Se considera que todos los ADSs son propiedad de extranjeros. En cada asamblea de accionistas, las acciones Serie A en el fideicomiso de los CPOs son votadas de conformidad con el voto emitido por la mayoría de los tenedores mexicanos de las acciones Serie A y acciones Serie B en la asamblea de accionistas.

Al 31 de marzo de 2008 teníamos, a través de nuestras subsidiarias, aproximadamente 569.4 millones de CPOs, que representan aproximadamente el 7.3% de nuestros CPOs en circulación y el 7.0% de nuestras acciones con derecho a voto en circulación. Estos CPOs se votan por instrucción de nuestra administración. Nuestras subsidiarias participan en el mercado de nuestro capital social; como resultado, es muy probable que los niveles de propiedad de nuestro CPOs y nuestras acciones por parte de dichas subsidiarias fluctúen. Nuestros derechos de voto de esos CPOs son los mismos que los de cualquier tenedor de CPOs. A esa misma fecha, un monto adicional de 47 millones de CPOs, que representan aproximadamente el 0.6% de nuestros CPOs en circulación, y el 0.6% de nuestras acciones con derecho a voto en circulación, están sujetos a instrumentos derivados esperando cubrir ciertos flujos de efectivo en virtud de ejercicios de planes de opción a corto y mediano plazo.

Nuestros estatutos sociales establecen que nuestro consejo de administración debe autorizar previamente cualquier transferencia de acciones representativas de nuestro capital social con derecho a voto y que pudiera resultar en cualquier persona, o grupo de personas que actuando en conjunto, se conviertan en dueños del 2% o más de nuestras acciones con derecho a voto.

Las reglas del mercado de valores mexicano establecen que las subsidiarias en las que tengamos mayoría no pueden directa o indirectamente invertir en nuestros CPOs ni en otros valores que representen nuestro capital social. Las autoridades mexicanas de valores podrían requerir la venta de CPOs o de otros valores que representen nuestro capital social y que sean de nuestra propiedad, y/o podrían imponernos multas si se determinara que la

propiedad de nuestros CPOs o de otros valores que representen nuestro capital social por nuestras subsidiarias, en la mayoría de los casos, afecta negativamente los intereses de nuestros accionistas. No obstante lo anterior, el ejercicio de todos los derechos relacionados con nuestros CPOs o de otros valores que representen nuestro capital social de conformidad con las instrucciones de nuestras subsidiarias no viola ninguna norma o nuestros estatutos sociales o los estatutos de nuestras subsidiarias. Los tenedores de esos CPOs o de otros valores que representen nuestro capital social tienen la facultad de ejercer los mismos derechos relacionados con sus CPOs o de otros valores que representen nuestro capital social, incluyendo todos los derechos de voto, como cualquier otro tenedor de la misma serie de nuestros CPOs o de otros valores que representen nuestro capital social.

Al 24 de marzo de 2008 teníamos 175,268 tenedores de ADSs en los Estados Unidos de América de acuerdo con los registros, con una tenencia de aproximadamente el 61.9% de nuestros CPOs en circulación.

El 27 de abril de 2006, nuestros accionistas aprobaron una subdivisión de acciones, que ocurrió el 17 de julio de 2006. En relación con dicha subdivisión, cada una de nuestras acciones serie A existentes fue intercambiada por dos nuevas acciones serie A, y cada una de nuestras acciones serie B existentes fue intercambiada por dos nuevas acciones serie B. Conjuntamente con la subdivisión de acciones, nuestros accionistas autorizaron una modificación al contrato de fideicomiso de los CPOs de conformidad con la cual cada CPO existente será intercambiado por dos nuevos CPOs cada uno de los cuales representará dos nuevas acciones serie A y una nueva acción serie B. En relación con la subdivisión de acciones y a nuestra solicitud, Citibank, N.A., como Depositario de los ADSs, distribuyó un ADS adicional por cada ADS en circulación registrado a la fecha del subdivisión de acciones. La razón de CPO a ADSs no cambió como consecuencia de la subdivisión de acciones; cada ADS existente representa diez (10) nuevos CPOs a partir de la subdivisión de acciones y la modificación del fideicomiso de los CPOs. La proporción de participación de capital de nuestros accionistas actuales no cambiará como resultado de la subdivisión de acciones. La información financiera establecida en este reporte anual ha sido ajustada para dar efectos a la subdivisión de acciones.

Operaciones con Partes Relacionadas

El Sr. Bernardo Quintana Isaac, miembro de nuestro consejo de administración, es director general y presidente del consejo de administración de Grupo ICA, S.A. de C.V., o Grupo ICA, una gran empresa mexicana dedicada a la industria de la construcción. En el curso normal de nuestros negocios, brindamos financiamiento a Grupo ICA por diversas cantidades a tasas del mercado, tal como lo hacemos con otros clientes.

En el pasado hemos otorgado préstamos por diversos montos y con diferentes tasas de intereses a nuestros miembros del consejo de administración y ejecutivos. Durante 2007 y al 31 de mayo de 2008, no teníamos ningún préstamo vigente con ninguno de nuestros consejeros o principales funcionarios.

Punto 8 – Información Financiera

Estados Financieros Consolidados y otra Información Financiera

Véase el Punto 18 “Estados Financieros” y el “Índice de los Estados Financieros Consolidados”.

Procedimientos Legales

Véase el Punto 4 “Información de la Compañía - Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”.

Dividendos

La resolución del pago de dividendos se toma por nuestros accionistas en una asamblea general ordinaria. Cualquier decreto de dividendos está normalmente basado en la recomendación de nuestro consejo de administración. Sin embargo, los accionistas no están obligados a aprobar la recomendación del consejo. Solamente podemos pagar dividendos de utilidades retenidas incluidas en nuestros estados financieros que hayan sido aprobados por nuestros accionistas, y hasta que todas las pérdidas hayan sido pagadas, una reserva igual al 5% de nuestro capital haya sido creada y nuestros accionistas hayan aprobado el pertinente pago de dividendos. Según

las reformas fiscales mexicanas de 1999, todos los accionistas, con excepción de las sociedades mexicanas, que reciban un dividendo en efectivo o de cualquier otra forma, están sujetos a una retención impositiva. Véase el Punto 10 — “Información Adicional — Impuestos — Consideraciones Fiscales Mexicanas”. Tomando en cuenta que operamos a través de nuestras subsidiarias, no tenemos activos considerables en nuestra propiedad, salvo nuestras inversiones en dichas subsidiarias. Por consiguiente, nuestra capacidad para pagar dividendos a nuestros accionistas depende de nuestra capacidad para recibir fondos de nuestras subsidiarias en la forma de dividendos, comisiones por administración o por otra forma. Algunos de nuestros contratos de crédito e instrumentos de deuda, y los de algunas de nuestras subsidiarias, contienen provisiones que restringen nuestra capacidad, y la de nuestras subsidiarias, según sea el caso, para pagar dividendos si ciertos compromisos financieros no son cumplidos. Al 31 de diciembre de 2007, nosotros y nuestras subsidiarias hemos cumplido u obtenido dispensas en relación con algunos de dichos compromisos. Véase el Punto 3 — “Información Clave — Factores de Riesgo — “Hemos incurrido y continuaremos incurriendo en deuda, lo cual podría tener un efecto adverso en el precio de nuestros CPOs y ADSs, incrementar los costos por intereses y limitar nuestra capacidad para distribuir dividendos, financiar adquisiciones y expansiones, y mantener flexibilidad en la administración de nuestras actividades comerciales”.

Aunque nuestro consejo de administración actualmente pretende continuar recomendando un dividendo anual respecto a las acciones ordinarias, la recomendación que se haga para pagar y la cantidad de esos dividendos continuará basándose, entre otras cosas, en los ingresos, flujo de efectivo, requisitos de capital y nuestra situación financiera, así como en otros factores relevantes.

Los propietarios de ADSs a la fecha de corte que resulte aplicable serán titulares del derecho para recibir cualquier dividendo pagadero con respecto a las acciones Serie A y las acciones Serie B subyacentes a los CPOs representados por aquellos ADSs; sin embargo, conforme lo permitido por el contrato de depósito mediante el cual los ADSs fueron emitidos, podemos instruir al depositario de los ADSs para que no extienda la opción de elegir efectivo a cambio de dividendos sobre acciones a los tenedores de ADSs, como lo hicimos en relación con los dividendos para los ejercicios fiscales de 2005 y 2006, como se describe más adelante. El depositario de ADSs fijará una fecha de corte oficial aplicable para los tenedores de ADSs en relación con cada pago de dividendos. A menos que se establezca otra cosa, el depositario acuerda convertir el efectivo de los dividendos recibidos por éste, en relación a las acciones Serie A y a las acciones Serie B subyacentes a los CPOs representados por los ADSs, de Pesos a Dólares y, después de la deducción o después del pago de los gastos del depositario, pagará esos dividendos a los tenedores de los ADSs en Dólares. No podemos garantizar a los tenedores de nuestros ADSs que el depositario será capaz de convertir los dividendos recibidos en Pesos a Dólares.

La siguiente tabla establece las cantidades de los dividendos anuales pagados en efectivo, en Pesos, por acción, y una conversión ilustrativa de esas cantidades a dólares basada en el tipo de cambio de CEMEX al 31 de diciembre de 2007:

	<u>Dividendos Por Acción</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Dólares</u>
	<u>Constantes</u>	
2003	0.24	0.02
2004	0.23	0.02
2005	0.25	0.02
2006	0.27	0.02
2007	0.28	0.03

Los dividendos decretados en cada asamblea anual de accionistas corresponden a los dividendos para el año anterior. En años recientes, nuestro consejo de administración ha propuesto, y nuestros accionistas han aprobado, propuestas de pago de dividendos, a través de las cuales nuestros accionistas han tenido la opción de elegir entre dividendos pagaderos en acciones y dividendos pagaderos en efectivo; las acciones emitidas a favor de aquellos accionistas que eligieran el dividendo en acciones en lugar del dividendo en efectivo, se han emitido a un descuento del 20% respecto al valor de mercado en dichas fechas. Los dividendos decretados por acción o por CPO en los años recientes, expresados en Pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, fueron los siguientes: 2003, Ps0.72 por CPO (o Ps0.24 por acción); 2004, Ps0.69 por CPO (o Ps0.23 por acción); 2005, Ps0.75 por CPO (o Ps0.25 por acción); 2006, Ps0.81 por CPO (o Ps0.27 por acción), y 2007, Ps0.84 por CPO (o Ps0.28 por acción). Como

resultado de las decisiones de nuestros accionistas respecto del pago de dividendos, en 2003, Ps80 millones fueron pagados en efectivo y aproximadamente 396 millones de CPOs adicionales fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2002; en 2004, Ps191 millones fueron pagados en efectivo y aproximadamente 300 millones de CPOs fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2003; en 2005, Ps449 millones fueron pagados en efectivo y aproximadamente 266 millones de CPOs fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2004; en 2006, Ps161 millones en efectivo fueron pagados en efectivo y aproximadamente 212 millones adicionales CPOs fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2005; y en 2007, Ps147 millones en efectivo fueron pagados en efectivo y aproximadamente 189 millones adicionales CPOs fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2006.

En nuestra asamblea anual de accionistas del 2008, celebrada el 24 de abril de 2008, nuestros accionistas aprobaron un dividendo para el ejercicio fiscal de 2007 por un monto en Pesos equivalente a U.S.\$0.0835 por CPO (U.S.\$0.02783 por acción) o Ps0.8678 (Ps0.2893 por acción), en base a un tipo de cambio Peso/Dólar efectivo al 29 de mayo de 2008 de Ps10.3925 por U.S.\$1.00, según el mismo fue publicado por Banco de México. Los tenedores de nuestras acciones Serie A, acciones Serie B y CPOs tienen derecho para recibir el dividendo en acciones o efectivo, en la forma en que se ha llevado a cabo en el pasado; sin embargo, como lo hicimos en relación con el dividendo para el ejercicio fiscal del 2006, conforme lo permitido por el contrato de depósito mediante el cual los ADSs fueron emitidos, hemos instruido al depositario de los ADSs para que no extienda la opción de elegir efectivo a cambio de dividendos sobre acciones a los tenedores de ADSs. Como resultado del ejercicio de las elecciones de dividendos realizadas por nuestros accionistas, en junio de 2008 se pagaron aproximadamente Ps214 millones en efectivo y aproximadamente 284 millones de CPOs adicionales fueron emitidos en relación con los dividendos decretados para el ejercicio fiscal de 2007.

Cambios Significativos

Excepto lo aquí descrito, no han ocurrido cambios significativos desde la fecha de nuestros estados financieros incluidos en este reporte anual.

Punto 9 – Oferta y Cotización en Bolsa

Información de Precios de Mercado

Nuestros CPOs cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo de "CEMEX.CPO". Nuestros ADSs, cada uno de los cuales actualmente representa diez CPOs, cotizan en la New York Stock Exchange bajo el símbolo "CX". La siguiente tabla establece, para los períodos indicados, el reporte más alto y el más bajo de las cotizaciones de mercado en Pesos nominales para los CPOs en la Bolsa Mexicana de Valores, y la alta y la baja de los precios de venta en dólares de los ADSs en la NYSE. La información de la siguiente tabla contempla la subdivisión de acciones de dos a uno sobre nuestros CPOs y ADSs aprobada por nuestros accionistas el 27 de abril de 2006, que ocurrió el 17 de julio de 2006 y las subdivisiones de acciones anteriores.

Calendario	CPOs(1)		ADSs	
	Alta	Baja	Alta	Baja
<i>Anualmente</i>				
2003	Ps 14.88	Ps 8.91	U.S.\$13.32	U.S.\$8.16
2004	20.50	14.57	18.28	12.99
2005	33.25	18.88	30.99	17.06
2006	39.35	27.25	36.04	23.78
2007	44.50	27.23	41.34	24.81
<i>Trimestralmente</i>				
2006				
Primer Trimestre.....	36.02	29.65	33.55	28.00
Segundo Trimestre	39.35	27.25	36.04	23.78
Tercer Trimestre.....	34.75	29.50	30.80	26.75
Cuarto Trimestre.....	36.85	32.30	33.99	29.57
2007				
Primer Trimestre	41.60	35.01	38.01	31.20
Segundo Trimestre	44.50	35.10	41.34	31.97
Tercer Trimestre.....	41.88	30.86	37.98	28.08
Cuarto Trimestre.....	36.25	27.23	33.40	24.81
2008				
Primer Trimestre	31.36	23.00	29.44	20.92
<i>Mensualmente</i>				
2007-2008				
Noviembre.....	32.09	27.74	30.38	24.81
Diciembre.....	31.71	27.23	29.34	25.09
Enero	29.70	23.00	27.48	20.92
Febrero	31.36	27.05	29.44	25.00
Marzo	30.50	26.50	28.30	23.10
Abril	29.76	26.72	28.35	25.42
Mayo.....	33.80	29.05	32.61	27.28

Fuente: Basados en datos de la Bolsa Mexicana de Valores y del NYSE.

(1) Al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente el 97.05% de nuestro capital accionario en circulación estaba representado por CPOs.

El 16 de junio de 2008, el último precio registrado de cierre para los CPOs en la Bolsa Mexicana de Valores fue de Ps26.67 por cada CPO y el último precio registrado de cierre para los ADSs en el NYSE fue de U.S.\$25.73 por cada ADS.

Punto 10 – Información Adicional

Escritura Constitutiva y Estatutos Sociales

Generalidades

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles, nuestros estatutos sociales han sido inscritos en la Sección de Comercio del Registro Público de la Propiedad y del Comercio de Monterrey, México, bajo el número de registro 21, el 11 de junio de 1920.

Somos una sociedad controladora que, a través de nuestras subsidiarias operativas, se dedica principalmente a la producción, distribución, comercialización y venta de cemento, concreto premezclado y clinker. Nuestros objetivos y propósitos se encuentran en el artículo 2 de nuestros estatutos sociales. Somos un productor mundial de cemento con operaciones en Norte, Centro y Sudamérica, en Europa, el Caribe, Asia, Australia y África. Planeamos seguir enfocándonos en la producción y venta de cemento y de concreto premezclado, ya que consideramos que este enfoque estratégico nos ha permitido incrementar nuestros negocios actuales y expandir nuestras operaciones internacionalmente.

Nuestro capital social está representado por dos series de acciones ordinarias, las acciones ordinarias serie A, sin valor nominal, o acciones Serie A, que sólo pueden ser adquiridas por nacionales mexicanos, y las acciones ordinarias Serie B, sin valor nominal, o acciones Serie B, que pueden ser adquiridas tanto por nacionales mexicanos como por extranjeros. Nuestros estatutos establecen que las acciones Serie A no pueden ser adquiridas por personas extranjeras o por grupos, unidades o asociaciones que sean extranjeras o tengan participación de gobiernos extranjeros o sus instituciones. Asimismo nuestros estatutos sociales establecen que las acciones Serie A en todo tiempo deben representar un mínimo del 64% de nuestras acciones con derecho a voto en circulación. Salvo por lo descrito en este documento, los tenedores de las acciones Serie A y de las acciones Serie B tienen los mismos derechos y obligaciones.

En 1994, nos transformamos de una sociedad de capital fijo a una sociedad de capital variable, de conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y llevamos a cabo una subdivisión de todas nuestras acciones sociales y capital social en circulación, de tres por una. Como resultado, nuestra razón social cambió de CEMEX, S.A. a CEMEX, S.A. de C.V., establecimos una cuenta de capital fijo y una cuenta de capital variable y emitimos una acción del capital social variable de la misma serie por cada ocho acciones de capital fijo propiedad de cualesquiera accionistas, después de darle efecto a la subdivisión de acciones. En la asamblea anual de accionistas para 2005, celebrada el 27 de abril de 2006, conforme a los requerimientos de la nueva Ley del Mercado de Valores, nuestros accionistas autorizaron el cambio de denominación social de CEMEX a CEMEX, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, o CEMEX, S.A.B. de C.V., con efectos a partir del 3 de julio de 2006, estableciendo que ahora somos una sociedad anónima bursátil.

Cada una de nuestras cuentas de capital fijo y de capital variable está integrada por acciones Serie A y por acciones Serie B. Conforme a la nueva Ley del Mercado de Valores mexicana y nuestros estatutos sociales, los tenedores de acciones representativas de capital variable no tienen el derecho para solicitar que dichas acciones sean amortizadas.

Se necesita la autorización de los accionistas para incrementar o disminuir tanto la cuenta del capital fijo como la del capital variable. El acuerdo de los accionistas para incrementar o disminuir la cuenta del capital fijo debe obtenerse en una asamblea extraordinaria de accionistas. El acuerdo de los accionistas para incrementar o disminuir la cuenta del capital variable debe obtenerse en una asamblea general ordinaria de accionistas.

El 15 de septiembre de 1999, nuestros accionistas aprobaron una subdivisión de acciones, y por cada una de nuestras acciones, emitimos dos acciones Serie A y una acción Serie B. Simultáneamente con dicha subdivisión de acciones, cerramos una oferta de intercambio para intercambiar nuevos CPOs y nuevos ADSs representando nuevos CPOs por nuestras acciones Serie A, acciones Serie B y ADSs entonces en circulación, y convertir nuestros CPOs en circulación por nuevos CPOs. Al 31 de diciembre de 2006, aproximadamente el 96.9% de nuestro capital social en circulación estaba representado por CPOs, una porción de los cuales está representado por ADSs.

En nuestra asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril de 2005, nuestros accionistas aprobaron una subdivisión de acciones de dos a uno, la cual fue efectiva el 1 de julio de 2005. En relación con dicha subdivisión, cada una de nuestras acciones Serie A existentes será intercambiada por dos nuevas acciones Serie A, y cada una de nuestras acciones Serie B existentes será intercambiada por dos nuevas acciones Serie B. Conjuntamente con la subdivisión de acciones, nuestros accionistas autorizaron una modificación al contrato de fideicomiso de los CPOs de conformidad con la cual cada CPO existente será intercambiado por dos nuevos CPOs cada uno de los cuales representará dos nuevas acciones Serie A y una nueva acción Serie B. El número de nuestros ADSs existentes no cambiará como consecuencia de la subdivisión de acciones. Por el contrario, la razón de CPO a ADSs será modificada para que cada ADS existente fue modificado para que cada ADS representó diez nuevos CPOs a partir de la subdivisión de acciones y la modificación del fideicomiso de los CPOs.

En nuestra asamblea anual de accionistas para el 2005, celebrada el 27 de abril de 2006, nuestros accionistas aprobaron una subdivisión de acciones la cual fue efectiva el 17 de julio de 2006. En relación con esta nueva subdivisión a razón de dos por una, cada una de nuestras acciones Serie A existentes fue intercambiada por dos nuevas acciones Serie A, y cada una de nuestras acciones Serie B existentes fue intercambiada por dos nuevas acciones Serie B. Conjuntamente con la subdivisión de acciones, nuestros accionistas autorizaron una modificación al contrato de fideicomiso de los CPOs de conformidad con la cual cada CPO existente fue intercambiado por dos nuevos CPOs cada uno de los cuales representó dos nuevas acciones Serie A y una nueva acción Serie B. En

relación con nuestra subdivisión de acciones y a nuestra solicitud, Citibank, N.A., como depositario de los ADSs, distribuyó un ADS adicional por cada ADS en circulación registrado a la fecha de la subdivisión de acciones. La razón de CPO a ADSs existentes no cambió como consecuencia de la subdivisión de acciones; cada ADS representó diez CPOs a partir de la subdivisión de acciones y la modificación del fideicomiso de los CPOs. La participación proporcional en el capital de nuestros accionistas no cambió como resultado de esta subdivisión de acciones.

Al 31 de diciembre de 2007, nuestro capital social consistía de 25,745,935,350 acciones emitidas. Al 31 de diciembre de 2007, las acciones Serie A representaban el 66.67% de nuestro capital social ó 17,163,956,900 acciones, de las cuales 16,157,281,752 acciones fueron suscritas y pagadas, 425,224,094 acciones fueron acciones en tesorería y 581,451,054 acciones fueron emitidas conforme a los planes de opción sobre acciones de empleados y que se registran en el fideicomiso de Banamex, pero que no han sido aún pagadas. Estas últimas acciones han sido y serán gradualmente pagaderas sobre el ejercicio de las opciones sobre acciones correspondientes. Al 31 de diciembre de 2007, las acciones de la Serie B representaban 33.33% de nuestro capital social, ó 8,581,978,450 acciones, de las cuales 8,078,640,876 acciones fueron suscritas y pagadas, 212,612,047 acciones fueron acciones en tesorería y 290,725,527 acciones fueron emitidas conforme a los planes de opción sobre acciones de empleados y que se registran en el fideicomiso de Banamex, pero que no han sido pagadas. Estas últimas acciones han sido y serán gradualmente pagaderas sobre el ejercicio de las acciones. Del total de nuestras acciones series A y B en circulación al 31 de diciembre de 2007, 13,068,000,000 acciones correspondían a la parte fija del capital y 12,677,935,350 acciones correspondían a la parte variable del capital.

En la asamblea anual de accionistas para 2008, celebrada el 24 de abril de 2008, en relación con la aprobación de un dividendo de acciones para el ejercicio fiscal de 2007, nuestros accionistas aprobaron un incremento en la parte variable de nuestro capital social a través de la capitalización de utilidades retenidas en un monto de Ps7,500 millones, a través de la emisión de cerca de 1,000 millones de acciones Serie A y 500 millones de acciones Serie B, para ser representadas por nuevos CPOs. Véase el punto 8 –“Información Financiera – Dividendos” que se estableció anteriormente. Adicionalmente, en la asamblea anual de accionistas para 2008, nuestros accionistas aprobaron la cancelación de 581,451,054 acciones Serie A en tesorería y 290,725,527 acciones Serie B en tesorería.

El 1 de junio de 2001, la Ley del Mercado de Valores fue modificada a efecto de aumentar la protección a los accionistas minoritarios de las sociedades cuyos valores cotizan en el mercado de valores, y a efecto de implementar procedimientos de gobierno corporativo conforme a los estándares internacionales.

El 6 de febrero de 2002, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, mediante un oficio autorizó la modificación de nuestros estatutos sociales para adicionar algunas provisiones para cumplir con los nuevos requerimientos de la Ley del Mercado de Valores. Posteriormente a su aprobación por nuestros accionistas en nuestra asamblea anual de accionistas para el año 2002, modificamos íntegramente nuestros estatutos para incorporar dichas provisiones adicionales, que consisten, entre otras cosas, en medidas para prevenir la adquisición de acciones, tomas agresivas de control, y cambios directos e indirectos en el control de la compañía. Como resultado de la modificación íntegra de nuestros estatutos sociales, la duración de la Sociedad se extendió del año 2019 al 2100.

El 19 de marzo de 2003, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores emitió nuevas reglas diseñadas para (i) implementar los derechos de minoría otorgados a los accionistas por la Ley del Mercado de Valores y (ii) simplificar y contener en un solo documento las disposiciones relativas a las ofertas de valores y reportes periódicos que deben presentar las compañías mexicanas que se encuentran listadas.

El 24 de abril de 2003, nuestros accionistas aprobaron diversos cambios a nuestros estatutos sociales, mediante los cuales se incorporaron provisiones y se removieron algunas restricciones. Los cambios que todavía siguen vigentes son los siguientes:

- La limitación en nuestro capital variable fue removida. Anteriormente, nuestro capital variable estaba limitado a diez veces nuestro capital mínimo fijo.

- Los incrementos y disminuciones en nuestro capital variable ahora requieren de la notariación correspondiente sobre las actas de las asambleas de accionistas ordinarias que autoricen dicho incremento o disminución, así como el registro de dichas actas de asamblea en el Registro Nacional de Valores, excepto cuando dicho incremento o disminución resulte de (i) que los accionistas ejerzan su derecho de retiro o (ii) recompra de acciones.
- La cancelación del registro de nuestras acciones en el Registro Nacional de Valores ahora incluye un procedimiento modificado, mismo que se describe más adelante bajo “Obligación de Recompra”. Asimismo, cualquier modificación a la cláusula que contenga esta disposición no requerirá de la aprobación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, pero si del 95% del voto de los accionistas que tengan dicho derecho.

El 30 de diciembre de 2005, se publicó la nueva Ley del Mercado de Valores en un intento de continuar adoptando procedimientos de gobierno corporativo para las empresas mexicanas que cotizan en bolsa para igualar los estándares internacionales. Esta nueva ley tiene ciertas disposiciones que incrementan los requerimientos de revelación de información, el incremento en los derechos a accionistas minoritarios y el fortalecimiento de las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Conforme a la nueva Ley del Mercado de Valores, estuvimos obligados a realizar ciertas modificaciones a nuestros estatutos sociales dentro de los 180 días siguientes a la entrada en vigor de la nueva ley. Dicha modificación a nuestros estatutos sociales fue aprobada por nuestros accionistas en la asamblea anual de accionistas, celebrada el 27 de abril de 2006, en la cual se resolvió modificar y re-expresar nuestros estatutos sociales para añadir estas modificaciones. Las modificaciones a nuestros estatutos entraron en vigor a partir del 3 de julio de 2006. Las modificaciones más significativas a nuestros estatutos sociales fueron las siguientes:

- El cambio de denominación de CEMEX, S.A. de C.V. a CEMEX, S.A.B. de C.V., lo cual significa que ahora somos una Sociedad Anónima Bursátil (o S.A.B.).
- La creación de un comité de prácticas societarias, el cual es un nuevo comité de nuestro consejo de administración y el cual está compuesto exclusivamente de consejeros independientes.
- La eliminación del cargo del comisario y la asunción de sus responsabilidades por parte del consejo de administración a través de un comité de auditoría y del nuevo comité de prácticas societarias, así como a través del auditor externo, quien audita nuestros estados financieros, cada uno en el desempeño de su profesión.
- La atribución expresa de ciertas obligaciones (tales como el deber de lealtad y el deber de diligencia) y responsabilidades de los miembros del consejo de administración así como de los directivos correspondientes.
- La implementación de un mecanismo para iniciar acciones en contra de algún incumplimiento de las obligaciones de algún directivo u oficial que puede ser iniciado por nosotros o por los accionistas que tengan 5% o más de nuestro capital social.
- El incremento de las responsabilidades de nuestro comité de auditoría.
- El director general es ahora el encargado de administrar la empresa. Anteriormente, esta obligación era del consejo de administración. El consejo de administración ahora supervisará al director general.
- A los accionistas se les permite celebrar ciertos contratos con otros accionistas.

Cambios en el Capital Social y Derechos Preferentes

Nuestros estatutos sociales permiten un incremento o disminución de nuestro capital social si nuestros accionistas lo aprueban en una asamblea de accionistas. Nuestros estatutos sociales prevén la emisión de acciones,

sin derecho a voto o con derechos de voto limitados, mismas que podrían ser emitidas tras la aprobación de nuestros accionistas en la asamblea de accionistas y previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Nuestros estatutos sociales establecen que los accionistas tienen derechos de preferencia respecto de las clases y en proporción al número de acciones de nuestro capital social que tengan, antes de cualquier incremento en el número de acciones Serie A y Serie B en circulación, o de cualesquiera otras series de acciones existentes, según sea el caso. Este derecho de preferencia a suscribir no es aplicable al incremento de nuestro capital a través de ofertas públicas o a través de emisiones de nuestras acciones previamente adquiridas por nosotros. Los derechos de preferencia dan a los accionistas el derecho, sobre cualquier emisión de acciones realizada por nosotros, para adquirir un número suficiente de acciones para mantener sus porcentajes de propiedad actuales. El derecho de preferencia debe ejercerse dentro del período y bajo las condiciones establecidas para ese propósito por los accionistas; nuestros estatutos sociales y las leyes aplicables establecen que este período debe ser de 15 días contados a partir de la publicación del aviso del incremento de capital en el Periódico Oficial del Estado de Nuevo León.

De conformidad con nuestros estatutos sociales, las adquisiciones significativas de acciones del capital social y cambios de control de CEMEX requieren una aprobación previa de nuestro consejo de administración. Nuestro consejo de administración debe autorizar previamente cualquier transferencia de acciones de nuestro capital social con derecho a voto que podría resultar en que cualquier persona o grupo se convirtiese en el tenedor del 2% o más de nuestras acciones. Nuestro consejo de administración deberá considerar lo siguiente cuando determine si autoriza dicha transferencia de acciones con derecho a voto: a) el tipo de inversionistas involucrados; b) si la adquisición resultará en que el adquirente potencial ejerce después de la adquisición una influencia significativa o sea capaz de obtener el control; c) si la legislación aplicable o nuestros estatutos sociales han sido observados por el posible adquirente; d) si el posible adquirente es nuestro competidor y existe un riesgo de afectar la competencia del mercado, o el posible adquirente tenga acceso a información confidencial o privilegiada; e) la solvencia moral y económica del posible adquirente; f) la protección de derechos minoritarios y los derechos de nuestros empleados; y g) si una base adecuada de inversionistas será mantenida. Si nuestro consejo de administración niega la autorización, o los requisitos establecidos en nuestros estatutos sociales no son cumplidos, las personas involucradas en la transferencia no deberán ser autorizadas a ejercer los derechos de voto correspondientes a las acciones transferidas, y dichas acciones no se tomarán en cuenta para la determinación del quórum de asistencia y votación en las asambleas de accionistas, ni las transferencias serán asentadas en el libro de accionistas y el registro que Indeval realiza, el depositario de los valores en México, no tendrá efecto.

Cualquier adquisición de acciones de nuestro capital social que represente el 30% o más del mismo por una persona o grupo de personas, requiere de la previa aprobación de nuestro consejo de administración y, en caso de que dicha aprobación sea otorgada, el adquirente estará obligado a realizar una oferta pública para comprar la totalidad de las acciones en circulación de dicha clase del capital social. En el caso de que los requisitos para la compra significativa de acciones de nuestro capital no se cumplan, las personas que adquieran dichas acciones no tendrán ningún derecho corporativo respecto de dichas acciones, y dichas acciones no serán tomadas en cuenta para determinar el quórum requerido para instalar una asamblea de accionistas y el registro realizado por el Indeval no tendrá efecto alguno.

Nuestros estatutos sociales requieren que los títulos que representen las acciones de nuestro capital social hagan referencia a lo establecido en nuestros estatutos sociales respecto a la autorización previa del consejo de administración respecto a las transferencias y los requisitos para registrar las transferencias de acciones en nuestros libros de actas. Asimismo, los accionistas son responsables de informarnos dentro de los cinco días hábiles siguientes cuando sus tenencias excedan 5%, 10%, 15%, 20%, 25% y 30% de las acciones en circulación de alguna serie de acciones en particular. Estamos obligados a mantener un libro de registro de acciones, en el que se registra el nombre o denominación, nacionalidad y domicilio de los accionistas, y cualquier accionista que llegara o excediera dichos parámetros debe quedar registrado en dichos libros si el accionista pretende ser reconocido o representado como tal en cualquier asamblea de accionistas. En caso de que un accionista no informe de que se aproxima a dicho parámetro según anteriormente se describe, no registraremos las operaciones que originaron que los referidos parámetros sean alcanzados o excedidos, no tendrá ningún efecto y no se considera obligatoria para nosotros.

Nuestros estatutos sociales también obligan a nuestros accionistas a cumplir con las disposiciones legales aplicables respecto de la adquisición de valores y con ciertos contratos de accionistas que requieren divulgación al público en general.

Obligación de Recompra

De conformidad con las reglas de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, nuestros accionistas mayoritarios están obligados a hacer una oferta pública de compra de acciones, si se cancela la cotización de nuestras acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, ya sea por resolución de nuestros accionistas o de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El precio al que las acciones deben ser compradas por los accionistas mayoritarios sería el más alto de:

- el precio de cotización promedio de los CPOs en la Bolsa Mexicana de Valores durante un período de 30 días anteriores a la fecha de la oferta, por un período que no exceda de 6 meses; o
- el valor contable por acción, según el último reporte trimestral presentado ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México y la Bolsa Mexicana de Valores.

Nuestro consejo de administración deberá preparar y revelar al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores, dentro de los diez días siguientes al día en que comience la oferta pública, y después de consultar al comité de auditoría y de prácticas societarias, su opinión en relación con el precio de la oferta y sobre cualquier conflicto de intereses que cada uno de sus miembros tenga en relación con dicha oferta. Esta opinión podrá estar acompañada por una opinión adicional emitida por un experto independiente que podamos contratar.

Después de que venza la oferta, si los accionistas mayoritarios no adquieren el 100% de las acciones en circulación, dichos accionistas deben de establecer un fideicomiso, durante un período de seis meses, en el cual deberán depositar las cantidades suficientes para adquirir las acciones que no hubieren participado en la oferta. Dichos accionistas no estarán obligados a realizar dicha oferta si los accionistas que representen el 95% del capital renuncian a la misma y el monto a ofrecer por las acciones en circulación no excede de 300,000 UDIs (Unidades de Inversión), que son denominados en Pesos mexicanos. Para efectos de estas reglas, los accionistas mayoritarios son aquellos que sean titulares de la mayoría de las acciones en circulación y tengan la posibilidad, bajo cualquier título, de imponer decisiones en las asambleas generales de accionistas o de nombrar a la mayoría de los miembros de nuestro consejo de administración.

Asambleas de Accionistas y Derechos de Voto

Las asambleas de accionistas podrán ser convocadas por:

- nuestro consejo de administración o por el comité de auditoría y de prácticas societarias;
- los accionistas que representen al menos el 10% de las acciones emitidas de nuestro capital social, solicitando al presidente de nuestro consejo de administración o a nuestro comité de auditoría y de prácticas societarias;
- cualquier accionista, (i) si no se ha llevado a cabo una asamblea en dos años consecutivos, o cuando no se ha ocupado de los asuntos a que se refiere el Artículo 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, o (ii) cuando, por cualquier razón, el quórum requerido para que las sesiones del comité de auditoría y de prácticas societarias se consideren válidas, no se ha alcanzado y el consejo de administración falló en realizar las designaciones provisionales apropiadas; o
- un tribunal mexicano, en caso de que nuestro consejo de administración o el comité de auditoría y de prácticas societarias no cumplan con la solicitud legítima de los accionistas arriba indicada.

La convocatoria para las asambleas de accionistas debe ser publicada en el Periódico Oficial del Estado de Nuevo León, México, o en cualquier periódico de amplia circulación, publicado y distribuido en la ciudad de

Monterrey, Nuevo León, México. La convocatoria debe ser publicada cuando menos 15 días antes de la fecha de cualquier asamblea de accionistas. En forma consistente con la legislación mexicana, nuestros estatutos sociales requieren que la información y documentos relacionados a la asamblea de accionistas se encuentren a disposición de los accionistas desde la fecha en que se publique la convocatoria.

Las asambleas generales de accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. En todas las asambleas generales de accionistas, cada tenedor de acciones Serie A y acciones Serie B tendrá derecho a un voto por acción. Los accionistas pueden votar a través de apoderado debidamente nombrado por escrito. Conforme al contrato de fideicomiso de los CPOs, los tenedores de CPOs que no sean nacionales mexicanos no pueden ejercer los derechos de voto correspondientes a las acciones Serie A representadas por sus CPOs.

La asamblea general anual ordinaria de accionistas debe de ser celebrada durante los primeros cuatro meses siguientes a la terminación de cada uno de nuestros ejercicios fiscales, para considerar la aprobación de un informe de nuestro consejo de administración respecto a nuestro desempeño y a nuestros estados financieros correspondiente al ejercicio fiscal anterior, y para determinar la distribución de las utilidades del año anterior. Asimismo, la asamblea general ordinaria de accionistas, debe:

- revisar los informes anuales de nuestro comité de auditoría y de prácticas societarias, de nuestro director general, y de nuestro consejo de administración;
- elegir, remover, o sustituir a los miembros del consejo de administración;
- determinar el nivel de independencia de los miembros del consejo de administración; y
- aprobar cualquier operación que represente el 20% o más de los activos consolidados de CEMEX.

La asamblea general extraordinaria de accionistas podrá ser convocada en cualquier tiempo para tratar cualquiera de los asuntos especificados por el Artículo 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, el cual se refiere, entre otras cosas a:

- la prórroga de la duración de la sociedad;
- la disolución anticipada de la sociedad;
- el aumento o reducción de nuestro capital social fijo;
- el cambio de objeto de la sociedad;
- el cambio de nacionalidad de la sociedad;
- la transformación de la sociedad;
- la fusión con otra sociedad;
- la emisión de acciones preferentes;
- la amortización por la sociedad de sus propias acciones;
- cualquier modificación de los estatutos sociales; y
- los demás asuntos para los que la ley o los estatutos sociales exija un quórum especial.

Para votar en una asamblea de accionistas, los accionistas deben (i) aparecer en la lista que Indeval y los participantes de Indeval tenedores de acciones, en representación de los accionistas, deben preparar antes de la asamblea, o (ii) antes de la asamblea, depositar sus títulos de acciones en nuestras oficinas o en una institución de

crédito o casa de bolsa mexicana, o en un banco extranjero aprobado por nuestro consejo de administración para prestar dicha función. Los certificados de depósito respecto a los títulos de acción deben ser presentados en la secretaría de la sociedad cuando menos 48 horas antes de la celebración de la asamblea de accionistas. La secretaría de nuestra sociedad verifica que la persona a nombre de quién fue emitido el certificado de depósito esté inscrita en nuestro libro de registro de acciones, y extiende un pase de admisión para la asamblea de accionistas.

Nuestros estatutos sociales establecen que un accionista sólo puede ser representado por apoderado en una asamblea de accionistas mediante una forma de poder entregada por nosotros y que haya sido debidamente completada, autorizando así la presencia del apoderado. Asimismo, nuestros estatutos sociales requieren que el secretario de la asamblea de accionistas públicamente confirme el cumplimiento de este requisito.

Para adoptar cualquier acción sobre cualquier asunto en una asamblea de accionistas se requiere una resolución de los accionistas. En una asamblea ordinaria de accionistas se requiere del voto aprobatorio de la mayoría de los tenedores presentes para adoptar una resolución. En una asamblea extraordinaria de accionistas se requiere cuando menos el voto del 50% del capital social para adoptar una resolución de los accionistas, excepto cuando se pretenda modificar el Artículo 7 (en relación con las medidas que limitan la titularidad de acciones), el Artículo 10 (relacionado con el registro de las acciones y de las participaciones significativas) o el Artículo 22 (establece los impedimentos para ser designado miembro del consejo de administración) de nuestros estatutos sociales, en que se requiere el voto afirmativo de cuando menos el 75% de las acciones con derecho a voto. El quórum para una primera asamblea ordinaria es del 50% de la totalidad de nuestras acciones en circulación y totalmente pagadas, y para una segunda asamblea ordinaria de accionistas el quórum se constituye mediante cualquier porcentaje de nuestras acciones en circulación y totalmente pagadas que se encuentren presentes. El quórum para una primera asamblea extraordinaria es de 75% de la totalidad de nuestras acciones en circulación y totalmente pagadas y para una segunda asamblea extraordinaria de accionistas el quórum necesario es del 50% de la totalidad de nuestras acciones en circulación y totalmente pagadas.

Derechos de los Accionistas Minoritarios

En nuestra asamblea general anual de accionistas, cualquier accionista o grupo de accionistas que represente el 10% o más de las acciones con derecho a voto tiene el derecho a designar o remover un miembro de nuestro consejo de administración, además de los consejeros designados por mayoría de votos. Dicho nombramiento sólo podrá ser revocado por otros accionistas cuando el nombramiento de todos los consejeros también sea revocado.

Nuestros estatutos sociales establecen que los tenedores de por lo menos el 10% de nuestro capital social tienen derecho a requerir que se posponga el voto de cualquier resolución de asamblea sobre la cual estimen que no han sido suficientemente informados.

Conforme a las leyes mexicanas, los tenedores de al menos el 20% de nuestro capital social en circulación con derecho a votar en un asunto en particular, pueden interponer cualquier acción con respecto a los asuntos resueltos, presentando un recurso ante un tribunal dentro de los 15 días posteriores a la clausura de la asamblea en la que tal resolución fue tomada, y probando que la resolución impugnada viola la ley mexicana o nuestros estatutos sociales. Este recurso sólo se encuentra disponible para los tenedores que tengan derecho a voto, o para aquellos a los que sus derechos como accionista se afecten de manera adversa por la medida accionaria impugnada así como para aquellos accionistas que no estaban representados al momento en que se tomó la resolución, o que habiendo estado presentes, hayan votado en contra.

Conforme a las leyes mexicanas, se puede presentar una demanda de responsabilidad civil en contra de los administradores por una resolución de los accionistas. En el caso de que los accionistas decidan interponer una demanda de este tipo, las personas en contra de quienes se presente la demanda inmediatamente cesarán en sus funciones. Además, los accionistas que representen cuando menos el 33% de las acciones en circulación, pueden presentar directamente la demanda en contra de los administradores, a condición de que:

- esos accionistas no hayan votado en contra para interponer la demanda en la correspondiente asamblea de accionistas; y

- en la demanda se presenten todos los daños que se alegue nos hayan causado, y no solamente los daños sufridos por el actor.

Bajo nuestros estatutos sociales, los accionistas que representen 5% o más de nuestro capital social en circulación podrán iniciar acciones exclusivamente en beneficio de CEMEX en contra de miembros de nuestro consejo de administración, nuestro comité de auditoría y de prácticas societarias, nuestro director general, o cualquier funcionario, por el incumplimiento de sus deberes fiduciarios o por cometer actos o actividades ilícitas. El único requerimiento es que la demanda cubra todo el daño ocasionado y no el daño causado por el demandado.

Cualquier reclamación de daños con relación a estas demandas sería para nuestro beneficio y no para los accionistas que presentaron la demanda.

Registro y Transmisión de Acciones

Nuestras acciones ordinarias constan en títulos de acciones a los que se les adhieren los cupones para el pago de dividendos. Nuestros accionistas podrán mantener sus acciones en forma de títulos físicos o a través de instituciones que tengan cuentas con Indeval. Las cuentas en Indeval pueden mantenerse por medio de una casa de bolsa, por un banco y por otras entidades autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Tenemos un libro de registro de acciones, y de conformidad con la ley mexicana, sólo los tenedores inscritos en el libro de registro de acciones, y aquellos tenedores de constancias emitidas por Indeval y por los participantes de Indeval que indiquen la propiedad, son reconocidos como nuestros accionistas.

Amortizaciones

Nuestro capital social está sujeto a amortización a través de la aprobación de nuestros accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas.

Recompra de Acciones

Si nuestros accionistas lo aprueban en una asamblea general de accionistas, podremos recomprar nuestras acciones para cancelarlas. También podríamos recomprar nuestros valores representativos de capital en la Bolsa Mexicana de Valores al precio de mercado prevaleciente de conformidad con la Ley del Mercado de Valores. Si pretendemos recomprar acciones que representen más del 1% de nuestras acciones en circulación en una sola sesión, debemos informar al público de dicha intención al menos diez minutos antes de someter la oferta. Si pretendemos recomprar acciones que representen más del 3% de nuestras acciones en circulación durante un período de veinte días, debemos realizar una oferta pública de compra de dichas acciones. Debemos llevar a cabo las recompras de acciones a través de las personas autorizadas por el consejo de administración, a través de una sola casa de bolsa durante la misma sesión y sin presentar posturas durante los primeros y últimos 30 minutos de cada sesión. Debemos de informar a la Bolsa Mexicana de Valores de los resultados de las recompras de acciones a más tardar el día hábil siguiente a la fecha de la recompra.

Conflicto de Intereses de los Administradores y de los Accionistas

Conforme a ley mexicana, a cualquier accionista que respecto a una operación determinada tenga un interés contrario al nuestro está obligado a revelar dicho conflicto de interés y tendrá prohibido votar respecto a dicha operación. El accionista que viole esta estipulación podrá ser responsable de los daños causados, en el caso de que sin su voto no se hubiera logrado la mayoría necesaria para la validez de la determinación correspondiente.

Conforme a ley mexicana, cualquier consejero que tenga un interés contrario al nuestro respecto a cualquier operación, debe revelar ese hecho a los otros consejeros, y tendrá prohibido participar y estar presente durante las deliberaciones y votar respecto a dicho asunto. Un administrador que contravenga esta disposición será responsable de los daños causados. Además, nuestros administradores no pueden representar a los accionistas en nuestras asambleas de accionistas.

Derecho de Retiro

Cuando nuestros accionistas aprueben un cambio en el objeto social, en la nacionalidad o la transformación social, la ley mexicana establece que cualquier accionista con derecho a voto sobre dicho asunto, y que votó en contra, podrá separarse de nosotros y recibir la cantidad calculada como lo indica la ley mexicana, atribuible a dichas acciones, a condición de que ejerza ese derecho dentro de los 15 días siguientes a la asamblea en la que se aprobó tal resolución.

Dividendos

En la asamblea general ordinaria anual de accionistas, nuestro consejo de administración somete, mediante aprobación de nuestros accionistas, nuestros estados financieros junto con un reporte del consejo de administración y de los comisarios. Nuestros accionistas, una vez que hayan aprobado los estados financieros, determinan la distribución de nuestra utilidad neta, después del provisionamiento necesario para obligaciones fiscales, del fondo de reserva legal y de la participación de utilidades de los trabajadores para el año anterior. Todas las acciones de nuestro capital social, exhibidas al momento en que un dividendo u otra distribución sea declarado, tienen el derecho para repartirse por igual en ese dividendo u otra distribución.

Derechos de Liquidación

En caso de que seamos liquidados, los activos restantes después del pago a todos nuestros acreedores, serán divididos entre nuestros accionistas en proporción a sus respectivas acciones. El liquidador, con la aprobación de nuestros accionistas, puede distribuir los activos sobrantes en especie entre nuestros accionistas, vender los activos sobrantes y dividir las ganancias entre nuestros accionistas o disponer de los activos sobrantes para cualquier otro uso de acuerdo con el voto de la mayoría de nuestros accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas.

Diferencias Entre Nuestras Prácticas de Gobierno Corporativo y los Estándares de la NYSE para Empresas Nacionales

Para una descripción de las maneras significativas en las cuales nuestras prácticas de gobierno corporativo son diferentes a aquellas requeridas para las empresas nacionales bajo los estándares de la NYSE por favor visite nuestra página de Internet en www.cemex.com. (bajo el título “Inversionistas / Gobierno Corporativo”).

Principales Contratos

El 23 de junio de 2003, CEMEX España Finance LLC, como emisor, CEMEX España, Sandworth Plaza Holding B.V., Cemex Caracas Investments B.V., Cemex Caracas II Investments B.V., Cemex Manila Investments B.V. y Cemex Egyptian Investments B.V., como garantes, además de diferentes compradores, celebraron un Contrato de Compraventa de Pagarés en relación con la oferta privada de CEMEX España Finance, LLC. CEMEX España Finance, LLC emitió, a los compradores institucionales, Obligaciones Serie A al 4.77% por una cantidad principal de U.S.\$103 millones con vencimiento en 2010, Obligaciones Serie B al 5.36% por una cantidad principal de U.S.\$96 millones con vencimiento en 2013 y Obligaciones Serie C al 5.51% por una cantidad principal de U.S.\$201 millones con vencimiento en 2015. El 30 de octubre de 2006, todos los garantes (excepto CEMEX España) dejaron de actuar como garantes conforme a este contrato.

El 30 de marzo de 2004, CEMEX España, junto con Sandworth Plaza Holding B.V., Cemex Caracas Investments B.V., Cemex Caracas II Investments B.V., Cemex Manila Investments B.V. y Cemex Egyptian Investments, B.V., como garantes, celebraron un Contrato de Crédito Revolvente (*Term and Revolving Facilities Agreement*) en relación con tres créditos por un monto total de €250 millones y ¥19,308,000,000. El primer crédito era un crédito en multdivisas por cinco años a tasa variable; el segundo era un crédito revolvente en multdivisas por 364 días; y el tercer crédito era un crédito denominado en yenes a cinco años a una tasa fija. Los fondos de los créditos serán utilizados para prepagar parte de la deuda de CEMEX España a dicha fecha, así como para usos corporativos en general. Al 31 de diciembre de 2007, un saldo de ¥19,308,000,000 del crédito permanece insoluto.

El 15 de abril de 2004, CEMEX España Finance LLC, como emisor, CEMEX España, Sandworth Plaza Holding B.V., Cemex Caracas Investments B.V., Cemex Caracas II Investments B.V., Cemex Manila Investments B.V., y Cemex Egyptian Investments B.V., como garantes, y varios compradores institucionales, celebraron un Contrato de Obligaciones y Títulos en relación con la colocación privada y emisión por parte de CEMEX España Finance, LLC. CEMEX España Finance, LLC emitió a los compradores, Obligaciones Serie A al 1.79%, por una cantidad principal de ¥4,980,600,000 con vencimiento en 2010, y Obligaciones Serie B al 1.99%, por una cantidad principal de ¥6,087,400,000 con vencimiento en 2011. Los recursos provenientes de la colocación privada fueron usados para repagar los créditos existentes y para propósitos corporativos generales. El 30 de octubre de 2006, todos los garantes (excepto CEMEX España) dejaron de actuar como garantes conforme a este contrato

El 23 de junio de 2004, celebramos un contrato de crédito revolvente a tres años por una cantidad de U.S.\$800 millones garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México. Los recursos fueron utilizados para el pago de deuda insoluble. El 6 de junio de 2005, este crédito revolvente fue modificado y corregido; la línea de crédito total fue reducida a U.S.\$700 millones y se extendió el plazo a cuatro años más. El 9 de mayo de 2007, el vencimiento del crédito revolvente fue prorrogado a junio del 2010.

El 24 de septiembre de 2004, CEMEX España (como deudor y garante) y Cemex American Holdings, B.V., Cemex Caracas Investments B.V., Cemex Caracas II Investments, B.V., Cemex Manila Investments B.V. y Cemex Egyptian Investments B.V. (como garantes) celebró un crédito multdivisas por una cantidad de U.S.\$3.8 miles de millones consistente en tres tramos. Todos los demás recursos fueron utilizados en relación con la adquisición de RMC. El contrato de crédito ha sido modificado y re-expresado en diversas ocasiones. El 30 de octubre de 2006, todos los garantes (a excepción de CEMEX España) dejaron de ser garantes bajo este contrato. Al 31 de diciembre de 2007, el crédito modificado se compone dos porciones, un préstamo de U.S.\$1.05 miles de millones de dólares cuyo vencimiento es en septiembre de 2009 y un crédito de U.S.\$512.5 millones cuyo vencimiento es en julio de 2012. Todos los recursos conforme al contrato modificado y corregido pueden estar denominados en Dólares, Euros, o Libras o una combinación de las mismas.

El 31 de mayo de 2005, celebramos un contrato de crédito revolvente a cinco años por U.S.\$1.2 miles de millones garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México. Este crédito fue celebrado con el propósito de refinanciar deuda existente de CEMEX, S.A.B. de C.V. El 9 de mayo de 2007, la fecha de vencimiento del crédito revolvente fue prorrogada a julio de 2011.

El 27 de junio de 2005, New Sunward Holding B.V. celebró un Contrato de Crédito Simple y Revolvente por U.S.\$700 millones. Este contrato esta garantizado por CEMEX, CEMEX México y Empresas Tolteca de México. El crédito consiste en dos créditos distintos de U.S.\$350 millones. Los recursos de este contrato fueron utilizados para refinanciar deuda existente de New Sunward Holding B.V. El primer crédito vence en junio del 2008, y el segundo crédito vence en junio del 2010.

El 13 de junio de 2005, CEMEX España Finance LLC, como emisor, CEMEX España, Cemex Caracas Investments B.V., Cemex Caracas II Investments B.V., Cemex Manila Investments B.V., (posteriormente, fusionado con, y en, Cemex Asia B.V.), Cemex Egyptian Investments B.V., Cemex American Holdings B.V. y Cemex Shipping B.V. como garantes, además de diferentes compradores institucionales, celebraron un Contrato de Compraventa de Pagarés en relación con la oferta privada de CEMEX España Finance, LLC de Obligaciones Subordinadas al 5.18% por U.S.\$133 millones con vencimiento en 2010, y Obligaciones Subordinadas al 5.62% por U.S.\$192 millones con vencimiento en 2015. Los recursos de la oferta privada fueron utilizados para pagar líneas de crédito existentes y para propósitos corporativos generales. El 30 de octubre de 2006, todos los garantes (excepto CEMEX España) dejaron de actuar como garantes conforme a este contrato.

El 1 de julio de 2005, constituimos con Ready Mix USA, Inc., un productor de concreto premezclado con operaciones en el sureste de los Estados Unidos de América, dos sociedades de responsabilidad limitada, CEMEX Southeast, LLC, una empresa cementera, y Ready Mix USA, LLC, una empresa de producción de concreto premezclado, para la distribución de materiales de construcción en la región sureste de los Estados Unidos de América. Conforme a los términos de los convenios de sociedad de responsabilidad limitada y los convenios de aportación de activos, aportamos dos plantas de cemento (Demopolis, Alabama y Clinchfield, Georgia) y once terminales de cemento a CEMEX Southeast, LLC, lo cual representa aproximadamente el 98% del capital suscrito de ésta, mientras que Ready Mix USA aportó efectivo a CEMEX Southeast, LLC, representando aproximadamente

el 2% del capital suscrito. Asimismo, aportamos nuestros activos de concreto premezclado, agregados y block de concreto en la península de la Florida y en el sureste de Georgia a Ready Mix USA LLC, lo cual representa aproximadamente el 9% del capital suscrito de ésta, mientras que Ready Mix USA aportó la totalidad de sus activos en operaciones de concreto premezclado y agregados en Alabama, Georgia, la península de la Florida y Tennessee, así como sus operaciones de block de concreto en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama a Ready Mix USA, LLC, lo cual representa aproximadamente el 91% del capital suscrito de ésta. Somos propietarios del 50.01% del capital, y Ready Mix USA es propietaria del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC, mientras que Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital, y nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. Nosotros administramos a CEMEX Southeast, LLC y Ready Mix USA administra a Ready Mix USA LLC. Conforme a los términos de estos convenios, una vez cumplido el tercer aniversario de la creación de estas sociedades, Ready Mix USA tendrá la opción, más no la obligación, de requerirnos comprar la participación de Ready Mix USA en las dos sociedades a un precio de compra igual al mayor del valor en libros de los activos de estas sociedades o mediante una fórmula basada en las ganancias generadas por los activos de estas sociedades. Esta opción se extinguirá en el aniversario vigésimo quinto de la constitución de estas sociedades. El 2 de enero de 2008 celebramos un contrato definitivo con Ready Mix USA, Inc. para expandir el alcance de la asociación con Ready-Mix USA. Como parte de la transacción, que cerró el 11 de enero de 2008, contribuimos activos valuados en aproximadamente U.S.\$260 millones a la asociación, y vendimos activos adicionales a la asociación por aproximadamente U.S.\$120 millones en efectivo. Como parte de la transacción, Ready Mix USA efectuó una aportación en efectivo de U.S.\$125 millones a la asociación, y la asociación llevó a cabo distribuciones especiales a nuestro favor por U.S.\$135 millones. Ready Mix USA administrará todos los activos adquiridos en dicha transacción.

El 1 de septiembre de 2005, RMC Mid – Atlantic, LLC, una subsidiaria estadounidense de la cual somos indirectamente propietarios, y Ready Mix USA celebramos un contrato de compraventa de activos por medio del cual vendimos 27 plantas de concreto premezclado y cuatro complejos de bloque de concreto localizados en el área metropolitana de Atlanta, Georgia a Ready Mix USA, LLC, por aproximadamente U.S.\$125 millones.

El 24 de octubre de 2006, celebramos un contrato de crédito de U.S.\$1.2 miles de millones para financiar parcialmente la adquisición de Rinker, garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México. Este crédito vencerá en septiembre de 2008, salvo que el mismo sea prorrogado.

El 6 de diciembre de 2006, CEMEX España celebró contratos de crédito por un monto de U.S.\$9 mil millones para financiar parcialmente la adquisición de Rinker. El primer crédito es un crédito revolvente multdivisas por U.S.\$3 mil millones a 364 días denominado en Dólares o Euros, con dos opciones de prórroga de seis meses cada una. El segundo crédito es un crédito revolvente multdivisas por U.S.\$3 mil millones a 3 años denominado en Dólares o Euros. El tercer crédito es un crédito revolvente multdivisas por U.S.\$3 mil millones a 5 años denominado en Dólares o Euros. El 21 de diciembre de 2006, el contrato de crédito fue modificado para incluir nuevos acreedores. La primera línea de crédito fue cancelada el 19 de junio de 2007, con efectos a partir del 22 de junio de 2007.

El 18 de diciembre de 2006, CEMEX, por medio de dos EPEs, emitió dos series de obligaciones perpetuas de tasa fija amortizables (*fixed to floating rate callable perpetual debentures*), de los cuales la primera serie, por U.S.\$350 millones fue emitida por C5 Capital (SPV) Limited, y el emisor tiene la opción de amortizar en o después del 31 de diciembre de 2011. La segunda serie, por U.S.\$900 millones fue emitida por C10 Capital (SPV) Limited, y el emisor tiene la opción de amortizar en o después del 31 de diciembre de 2016, en cada caso, a su valor nominal, junto con los intereses devengados y en cada fecha de pago de intereses después de los mismos. Ambas series pagarán inicialmente cupones denominados en Dólares a una tasa de interés variable hasta la fecha de convocatoria y a tasa variable después de los mismos. Debido a su naturaleza perpetua y al la opción a plazos de los cupones, esta operación, de conformidad con las NIF de México, se califica como capital.

El 2 de febrero de 2007, emitimos obligaciones conforme a nuestro Programa de Obligaciones a Mediano Plazo, por un monto principal de Ps3.0 miles de millones (aproximadamente U.S.\$275 millones), con un vencimiento de aproximadamente cinco años y a una tasa de interés equivalente a la tasa TIIE a 28 días más 10 puntos base.

El 12 de febrero de 2007, CEMEX, a través de un EPE, emitió una tercera serie de obligaciones perpetuas de tasa fija amortizables (*fixed to floating rate callable perpetual debentures*) por U.S.\$750 millones, la cual fue emitida por C8 Capital (SPV) Limited. La fecha de convocatoria para la primera opción conforme a esta tercera serie es el 31 de diciembre de 2014 y en cada fecha de pago de intereses después de la misma. Esta tercera serie pagará cupones denominados en Dólares a una tasa variable hasta la fecha de convocatoria y a tasa variable después de los mismos. Debido a su naturaleza perpetua y a la opción a plazos de los cupones, esta operación de conformidad con las NIF de México, califica como capital.

El 5 de marzo de 2007, CEMEX Finance Europe B.V. emitió €900 millones en pagarés pagando un cupón fijo de 4.75% con vencimiento en 2014. Los pagarés han sido listados en la Bolsa del Mercado de Valores en Londres. Estos pagarés están avalados por CEMEX España.

El 9 de mayo de 2007, CEMEX, a través de un EPE, emitió una cuarta serie de obligaciones perpetuas de tasa fija amortizables (*fixed to floating rate callable perpetual debentures*) por €730 millones, la cual fue emitida por C10 – EUR Capital (SPV) Limited. La fecha de convocatoria para la primera opción conforme a esta cuarta serie es el 30 de junio de 2017 y en cada fecha de pago de intereses después de la misma. Esta cuarta emisión pagará cupones denominados en Euros a una tasa variable hasta la fecha de convocatoria y los cupones en euros a tasa fija posteriormente. Debido a su naturaleza perpetua y a la opción a plazos de los cupones, esta operación de conformidad con las NIF de México, califica como capital.

El 11 de julio de 2007, CEMEX España celebró un contrato de crédito por U.S.\$1,500 millones con el objeto de financiar parcialmente la adquisición de Rinker, con vencimiento 364 días posteriores a la fecha de emisión, con opción para una extensión de seis meses. Al 31 de diciembre de 2007, el saldo insoluto de este contrato de crédito se redujo a U.S.\$750 millones.

El 28 de septiembre de 2007, CEMEX completó la emisión de obligaciones conforme a su Programa de Obligaciones Mexicanas a Mediano Plazo. CEMEX emitió obligaciones por Ps3.0 miles de millones con un vencimiento aproximado de cinco años a una tasa de interés equivalente a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días, más 10 puntos base.

El 30 de noviembre de 2007, CEMEX emitió dos nuevas porciones de obligaciones bajo su Programa de Obligaciones Mexicanas a Mediano Plazo. La primer porción de obligaciones consiste de Ps2.0 miles de millones emitidos en UDIs con un vencimiento a tres años a una tasa de interés fija equivalente al 3.9%. La segunda porción de obligaciones consiste de Ps458 millones emitidos en UDIs (unidades de inversión) con un vencimiento a 10 años a una tasa de interés fija equivalente al 4.4%.

El 2 de Junio de 2008, CEMEX, a través de una de sus subsidiarias, cerró dos transacciones financieras idénticas por un importe de U.S.\$525 millones de dólares cada una con un grupo de bancos de relación. Cada transacción le permite a CEMEX que el importe principal sea automáticamente extendido por períodos consecutivos de seis meses indefinidamente después de un periodo de tres años e incluye la opción de CEMEX para diferir los pagos de intereses en cualquier momento (con excepción de ciertas limitaciones), sujeto a la ausencia de un evento de incumplimiento bajo los contratos. Debido a las cláusulas de diferimiento de intereses y a la opción de CEMEX para extender de manera indefinida el vencimiento del importe principal, las cantidades contratadas serán tratadas como capital para fines contables bajo las NIF en México y como deuda bajo los PCGA de los Estados Unidos, de manera similar a las emisiones de obligaciones perpetuas de CEMEX que están vigentes. Las obligaciones de CEMEX bajo cada uno de los contratos tienen un rango *pari-passu* con el resto de las obligaciones de CEMEX bajo las obligaciones perpetuas y las de sus deudas del tipo *senior* no garantizadas. Durante los primeros tres años de cada transacción, CEMEX, sujeto a la satisfacción de ciertas condiciones específicas, tiene la opción de convertir la totalidad (pero no parte) de los importes correspondientes que se encuentren vigentes bajo cada contrato respectivamente a instrumentos con vencimiento final hasta el 30 de Junio del 2011.

Controles Cambiarios

Véase Punto 3 – “Información Clave - Tipo de Cambio del Peso Mexicano”.

Impuestos

Consideraciones Fiscales Mexicanas

General

El siguiente es un resumen de ciertas consideraciones del impuesto sobre la renta en México en relación con la tenencia y disposición de nuestros CPOs o ADSs.

Este resumen está basado en la Ley del Impuesto Sobre la Renta de México vigente a la fecha de este reporte anual, la cual está sujeta a reformas. Este resumen se limita a tenedores de CPOs o ADSs que no son residentes mexicanos. Este resumen no abarca todos los aspectos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta de México. Se recomienda a los tenedores que consulten con su asesor fiscal las consecuencias fiscales que pudiera tener la compra, tenencia y disposición de nuestros CPOs o ADSs.

Para efectos fiscales mexicanos, una persona física es residente en México si ha establecido su domicilio en México. En caso de que la persona física tenga una casa en otro país, dicha persona será considerado como residente en México si su centro de intereses vitales se encuentra en México. Se considera que el centro de intereses se encuentra en México cuando, entre otros casos:

- más del 50% de los ingresos totales de la persona física en el año calendario tengan su fuente de riqueza en México; o
- cuando la persona física tenga en México el centro principal de sus actividades profesionales.

Una persona moral es residente en México si se constituyó conforme a las leyes mexicanas, o si mantiene la administración principal de sus negocios en México, o si su sede de dirección se encuentra en México.

Un ciudadano mexicano se presume que es residente en México para efectos fiscales a menos que pueda demostrar lo contrario. Si se considera que una persona física o moral tiene un establecimiento permanente en México para efectos fiscales, los ingresos atribuibles al establecimiento permanente estarán sujetos al pago de impuestos en México, de conformidad con las disposiciones fiscales aplicables.

Las personas físicas o morales que dejen de ser residentes en México deben de notificar su cambio de residencia a las autoridades fiscales dentro de los 15 días hábiles a que realicen dicho cambio.

Las personas morales o físicas que no sean residentes mexicanos y que no satisfagan los requisitos para considerarse residentes mexicanos no serán consideradas como tales para efectos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta de México.

Impuesto sobre Dividendos

Los dividendos, en efectivo o de otra forma, pagados a personas no residentes en México respecto de las acciones Serie A o Serie B representadas por los CPOs (o en caso de tenedores de CPOs representados por ADSs), no están sujetos a retenciones fiscales en México.

Disposición de CPOs o de ADSs

La ganancia obtenida por la venta o disposición de ADSs por parte de un tenedor que no sea residente mexicano no estará sujeta a imposición fiscal en México.

La ganancia por la venta o disposición de CPOs por un tenedor que no sea residente en México no está sujeta a imposición fiscal en México si tal venta o disposición se lleva a cabo a través de la Bolsa Mexicana de Valores o de cualquier otro mercado de valores reconocido y aprobado por las autoridades fiscales. La ganancia por

ventas o disposiciones de CPOs por parte de una persona no residente en México realizada en otras circunstancias podría estar sujeta a impuesto sobre la renta en México.

Conforme al Tratado para Evitar la Doble Tributación entre México y los Estados Unidos, y su protocolo, o el Tratado Fiscal, la ganancia obtenida por un Accionista Estadounidense elegible para recibir los beneficios del Tratado Fiscal por la disposición de CPOs no está, en términos generales, sujeta a impuestos en México, siempre y cuando dichas ganancias no se atribuyan a un establecimiento permanente de dicho Accionista Estadounidense en México y que el Accionista Estadounidense no hubiera sido propietario, directa o indirectamente, del 25% o más de nuestro capital durante el período de 12 meses anterior a la disposición. En caso de no residentes en México elegibles para los beneficios de un Tratado Fiscal, las ganancias derivadas de la disposición de ADSs o CPOs podría también estar exenta, en todo o en parte, del pago de impuestos en México conforme a un tratado del cual México sea parte.

Los depósitos y retiros de ADSs no generaran ningún impuesto o pago de derechos de transferencia en México.

El término “Accionista Estadounidense” tendrá el significado atribuido más adelante en la sección “Consideraciones del Impuesto Federal Sobre Ingresos de los Estados Unidos de América”.

Impuestos por Donaciones y Herencias

No hay impuesto mexicano sobre herencia o sucesión aplicable a la tenencia, transferencia o a la disposición de ADSs o CPOs por sus tenedores que no sean residentes de México, aunque las transferencias gratuitas de CPOs, en algunas circunstancias, pueden causar un impuesto federal mexicano a cargo del beneficiario. No existen en México impuestos o derechos que tengan que ser pagados por los tenedores de ADSs o de CPOs, tales como los timbres, emisiones, registros u otros similares.

Consideraciones del Impuesto Federal Sobre la Renta en los Estados Unidos de América

General

El siguiente es un resumen de las principales consecuencias del impuesto federal sobre la renta de los Estados Unidos de América, en relación con la propiedad y disposición de nuestros CPOs y ADSs.

Este resumen está basado en las disposiciones del *U.S. Internal Revenue Code*, o el Código de 1986, según ha sido reformado, las regulaciones promulgadas por el Departamento del Tesoro de conformidad con el Código, y las decisiones administrativas e interpretaciones judiciales del Código, vigentes a la fecha de este reporte anual, y que están sujetas a reformas, posiblemente retroactivas. Este resumen está limitado a los accionistas estadounidenses (como se define abajo) que sean titulares de nuestros ADSs o CPOs, según sea el caso. Este resumen no abarca a todos los aspectos del impuesto Federal sobre ingresos de los Estados Unidos de América que pueden ser importantes para un inversionista en razón de sus circunstancias personales, por ejemplo, un inversionista sujeto a reglas especiales de impuestos (por ejemplo, asociaciones, bancos, bancos de ahorro, fideicomisos de inversión inmobiliaria, empresas de inversión regulada, compañías de seguros, comerciantes de valores o divisas, expatriados, inversionistas libres de impuestos, personas que mantengan 10% o más de nuestras acciones con derecho a voto o tenedores cuya moneda funcional no sea el Dólar; o Accionistas Estadounidenses que sean propietarios de un CPO o un ADS, como una posición en una operación opcional “doblemente compensable”, como parte de un “valor sintético” o de “cobertura”, como parte de una operación de conversión u otra inversión integrada, o que sea diferente de un bien de capital). Además, este resumen no abarca ningún aspecto sobre impuestos estatales, locales o extranjeros.

Para efectos de este resumen, “Accionista Estadounidense” se refiere a un propietario indirecto de CPOs o de ADSs, quien, para efectos del impuesto federal sobre la renta de los Estados Unidos de América, es:

- una persona que es un ciudadano o residente de los Estados Unidos de América para efectos del impuesto federal sobre la renta;

- una persona moral, o cualquier otra entidad gravada como persona moral, creada u organizada en los Estados Unidos de América o bajo las leyes de los Estados Unidos de América o de una subdivisión política de dicho país;
- una herencia, cuyos ingresos deban incluirse como ingresos brutos para efectos del impuesto federal sobre ingresos de los Estados Unidos de América sin importar su fuente; o
- un fideicomiso, si una corte de los Estados Unidos de América es capaz para ejercer la supervisión principal sobre la administración de tal fideicomiso, y una o mas personas estadounidenses tienen la autoridad para controlar todas las decisiones importantes de tal fideicomiso.

Si una asociación (incluyendo cualquier entidad comercializada como una sociedad para efectos del impuesto federal sobre la renta en los Estados Unidos de América) es el propietario beneficiario de CPOs o ADSs, el tratamiento para efectos del impuesto federal sobre la renta de los Estados Unidos de América dependerá sobre el estatus del socio y de las actividades de la sociedad. Se le aconseja a cada uno de los socios de una asociación que sea propietario beneficiario de CPOs o ADSs consultar a su asesor fiscal en relación con las consecuencias fiscales de estos.

Los Accionistas Estadounidenses deberán consultar a su asesor fiscal en relación con los efectos particulares aplicables de conformidad con las leyes federales, estatales y locales de los Estados Unidos de América, así como de las leyes extranjeras que les apliquen en relación con la propiedad y disposición de nuestros CPOs y ADSs.

Propiedad de CPOs o ADSs en general

En general, para efectos del impuesto Federal sobre la renta de los Estados Unidos de América, un Accionista Estadounidense que posea ADSs será tratado como el propietario indirecto de los CPOs representados por aquellos ADSs, y cada CPO representará un interés indirecto en dos acciones Serie A y en una acción Serie B.

Impuesto sobre dividendos en relación con los CPOs y a los ADSs

Las distribuciones de efectivo o de propiedad en relación con las acciones Serie A o acciones Serie B representadas por CPOs, incluyendo CPOs representados por ADSs, generalmente serán incluidas en la ganancia bruta de un Accionista Estadounidense como una fuente extranjera de ingresos por “pasivo” o “de categoría general” en la fecha en la que las distribuciones sean recibidas por el fiduciario de los CPOs, en tanto hayan sido pagados de nuestros ingresos y ganancias actuales acumuladas, como se determina para conforme a los principios aplicables para efectos del impuesto federal sobre la renta de los Estados Unidos de América. Estos dividendos no reúnen los requisitos para las deducciones de dividendos recibidos permitidas para sociedades accionistas estadounidenses. Hasta el punto en que, si la hubiera, la cantidad de cualquier distribución por nosotros exceda nuestros ingresos y ganancias actuales y acumuladas, como se determina bajo los principios del impuesto sobre ingresos de los Estados Unidos de América, será tratada primeramente como un crédito libre de impuesto de la base gravable ajustada del Accionista Estadounidense, en los CPOs o ADS; y después como ganancia de capital.

La cantidad bruta total sobre dividendos pagados en Pesos serán incluidos en los ingresos de un Accionista Estadounidense en una cantidad en Dólares calculada en base al tipo de cambio del día en que los Pesos sean recibidos por el fiduciario de los CPOs, estén o no convertidos a Dólares en ese día. Generalmente, cualquier ganancia o pérdida a consecuencia de las fluctuaciones por el intercambio de divisas, durante el período que comprende desde la fecha en que el pago de dividendos es incluido en ingresos, hasta la fecha en la que dicho pago es convertido a Dólares de los Estados Unidos de América, serán tratadas como ingresos o pérdidas ordinarias. Dicha ganancia o pérdida será, generalmente, un ingreso de fuentes dentro de los Estados Unidos de América para efectos de limitaciones de crédito fiscales extranjeras.

Los ingresos por dividendos son gravados, generalmente, como ingresos ordinarios. Sin embargo, una tasa máxima de 15% sobre el impuesto sobre la renta en los Estados Unidos de América aplicará al “ingreso calificado

sobre dividendos” recibido por personas físicas (aplicará también a ciertos fideicomisos y patrimonios) que sean Accionistas Estadounidenses en los ejercicios fiscales comenzando antes del 1 de enero de 2011, en el entendido de que se cumplan ciertos requisitos sobre un período de espera. El “ingreso calificado sobre dividendos” incluye los dividendos pagados sobre acciones de “sociedades extranjeras calificadas” si, entre otras cosas: (i) las acciones de la sociedad extranjera se puedan comercializar en los mercados de valores establecidos en los Estados Unidos de América; o (ii) la sociedad extranjera sea elegible, respecto de la mayoría de sus ingresos, para los beneficios de un tratado para evitar la doble tributación celebrado con los Estados Unidos de América que contemple un programa de intercambio de información.

Consideramos que somos una “sociedad extranjera calificada” en virtud de que (i) nuestros ADSs cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York, y (ii) somos elegibles para los beneficios de un tratado para evitar la doble tributación celebrado con los Estados Unidos de América que contemple un programa de intercambio de información. Asimismo, consideramos que cualquier dividendo que paguemos constituirá un “ingreso calificado sobre dividendos” de conformidad con el impuesto sobre la renta de los Estados Unidos de América. Sin embargo, no podemos asegurar que continuaremos siendo una empresa considerada como una “sociedad extranjera calificada” y que nuestros dividendos continuarán siendo considerados como un “ingreso calificado sobre dividendos”.

Impuesto sobre ganancias de capital en disposiciones de CPOs o de ADSs

La venta o intercambio de CPOs o de ADSs tienen como resultado el reconocimiento de ganancias o pérdidas por un Accionista Estadounidense, para efectos del impuesto federal sobre ingresos de los Estados Unidos de América, por una cantidad igual a la diferencia que resulte de la resta entre la cantidad efectivamente recibida y la base gravable del Accionista Estadounidense. Esa ganancia o pérdida reconocida por un Accionista Estadounidense será ganancia de capital de largo plazo o pérdida si el período de tenencia del Accionista Estadounidense para los CPOs o los ADSs exceden un año al momento de la disposición. Las ganancias de capital a largo plazo obtenidas por un Accionista Estadounidense persona física (aplicará también a ciertos fideicomisos y patrimonios) a raíz de la venta o intercambio de los CPOs o ADSs antes del término del ejercicio fiscal que empieza el 1 de enero de 2011, generalmente estará sujeto a una tasa máxima de impuesto sobre la renta en los Estados Unidos de América de 15%. Las deducciones sobre pérdidas están sujetas a limitaciones. La ganancia por la venta o el intercambio de los CPOs o de los ADSs usualmente serán tratados como fuente estadounidense para efectos del impuesto extranjero acreditable; las pérdidas generalmente serán distribuidas contra la fuente de ingreso estadounidense. Depósitos y retenciones de CPOs por Accionista Estadounidense en intercambio por ADSs, no darán lugar a la contabilización de ganancias o pérdidas para efectos del impuesto Federal sobre ingresos de los Estados Unidos de América.

Retenciones y Registro de Información en los Estados Unidos de América

Un Accionista Estadounidense puede, bajo ciertas circunstancias, resultar sujeto a reportes de información en relación con algunos pagos al Accionista Estadounidense, tales como dividendos o ganancias por las ventas u otras disposiciones de los CPOs o ADSs. Las retenciones de respaldo, a una tasa de 28%, pudieran también ser aplicables a montos pagados a dicho tenedor, al menos de que tal tenedor: (i) sea una sociedad o se incluya dentro de ciertas categorías exentas y demuestre este hecho cuando así se le requiera, o (ii) proporcione un número correcto de identificación de contribuyente y de otra forma cumpla con los requerimientos aplicables de las reglas de las retenciones de respaldo. Las retenciones de respaldo no son un impuesto adicional. Las cantidades retenidas por concepto de retenciones de respaldo podrán ser compensadas ante los créditos fiscales de un Accionista Estadounidense, y el Accionista Estadounidense podrá obtener un reembolso de cualquier cantidad en exceso que haya sido retenida de conformidad con las reglas sobre retenciones de respaldo mediante una solicitud de reembolso a la autoridad fiscal de los Estados Unidos de América (*Internal Revenue Service*) debidamente acompañada con la información que les pudiera ser requerida.

Documentos Públicos

Estamos sujetos a los requerimientos de información de la Legislación de Valores de 1934 de los Estados Unidos de América y, de conformidad con dichos requisitos, presentamos reportes de nuestra información e información adicional ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América. Estos reportes y otra información presentada por nosotros ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América pueden ser

inspeccionados y copiados en el cuarto de consulta pública de la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América en *100F Street, NE., Washington, D.C. 20549*.

Punto 11 – Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgos de Mercado

Véase el Punto 5 — “Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros — Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas del Mercado – Nuestros Instrumentos Financieros Derivados”.

Punto 12 – Descripción de Valores diferentes a Valores Representativos de Capital

No Aplicable.

PARTE II

Punto 13 – Incumplimientos, Dividendos Adeudados y Faltas

Ninguno.

Punto 14 – Modificaciones Importantes a los Derechos de los Tenedores de Valores y Uso de Fondos

Ninguna.

Punto 15 – Controles y Procedimientos

Controles y Procedimientos de Revelación

Mantenemos un sistema de control y de procedimientos de revelación diseñado para proporcionar suficiente seguridad respecto que la información que estamos obligados a revelar en los reportes que presentamos conforme a la Ley de Valores será registrada, procesada, resumida y reportada dentro de los periodos de tiempo establecidos por las reglas y formas de la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América, y que dicha información sea acumulada y comunicada a nuestra administración, incluyendo nuestro Director General y al Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas, para permitir la toma de decisiones a tiempo respecto de la información a revelarse.

Nuestro Director General y nuestro Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas han evaluado la eficacia de nuestros controles y procedimientos de revelación (según dicho término se define en las Reglas 13a – 15(e) y 15d – 15(e) de conformidad con la Ley de Valores). En base a dicha evaluación, dichos funcionarios han concluido que nuestros controles y procedimientos de revelación son efectivos al 31 de diciembre de 2007.

Reporte Anual del Control Interno Sobre los Reportes Financieros

Nuestra administración es responsable de establecer y mantener el control interno adecuado sobre los reportes financieros, según se define en las reglas promulgadas conforme a la Ley de Valores. El control interno sobre los reportes financieros es un proceso diseñado para proporcionar suficiente seguridad respecto de la confiabilidad de nuestros reportes financieros y sobre la elaboración de estados financieros para efectos de reportes externos de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados. En virtud de sus limitaciones inherentes, el control interno sobre los reportes financieros no pretende proporcionar la seguridad absoluta de que se pueda detectar o prevenir una declaración errónea en nuestros estados financieros.

Bajo la supervisión, y con la participación de nuestra administración, incluyendo nuestro Director General y nuestros principales funcionarios de los departamentos de finanzas y contabilidad, llevamos a cabo una evaluación sobre la eficacia de nuestro control interno sobre los reportes financieros, en base a “Control Interno – Integración de un Marco de Referencia” emitido por el Comité de Organización de Patrocinadores de la Comisión Treadway (“COPC”). La evaluación incluyó una revisión de los documentos de control, evaluación de la eficacia del diseño de control, y la prueba de la eficacia operativa de los controles.

En base a esta evaluación, nuestra administración ha concluido que el control interno de nuestros reportes financieros fue efectivo al 31 de diciembre de 2007.

Cambios en el Control Interno Sobre Reportes Financieros

Durante 2007 continuamos implementando la plataforma de tecnología iniciada en el año anterior, para soportar nuestro modelo de negocios, y que incluye un sistema de Planeación de Recursos Empresariales, o sistema PRE, para algunas de nuestras operaciones adquiridas en Europa en 2005. Planeamos continuar la implementación de esta plataforma durante el curso de los siguientes años, conforme lo consideremos apropiado. Nuestra administración considera que este modelo de negocios mejora la eficacia de nuestras operaciones y nuestros procesos de información financiera.

Los controles internos de Rinker, una compañía recientemente adquirida, fueron incluidos como parte de nuestro reporte anual de control interno sobre reportes financieros al 31 de diciembre de 2007.

No hubo ningún otro cambio a nuestro control interno sobre reportes financieros durante 2007 que hayan afectado significativamente, o que pudiera razonablemente tener un efecto significativo, sobre nuestro control interno de reportes financieros.

Punto 16A – Experto Financiero del Comité de Auditoría

Nuestro consejo de administración ha determinado que tiene un “experto financiero” (según dicho término se define en el Punto 16A de la Forma 20-F) que lleva a cabo funciones de un comité de auditoría. El Sr. José Manuel Rincón Gallardo cuenta con los requisitos de calificación.

Punto 16B – Código de Ética

Hemos adoptado un código de ética escrito el cual le es aplicable a todos nuestros empleados y altos funcionarios, incluyendo nuestro director general, nuestro director de finanzas y contador público.

Usted puede ver nuestro código de ética en la sección de gobierno corporativo de nuestra página web (www.cemex.com), o usted puede solicitar una copia de nuestro código de ética, sin costo alguno, escribiéndonos a o llamándonos a:

CEMEX, S.A.B. de C.V.
 Av. Ricardo Margáin Zozaya #325
 Colonia Valle del Campestre
 Garza García, Nuevo León, México 66265
 Attn: Luis Hernández o Javier Amaya
 Teléfono: (001-5281) 8888-8888

Punto 16C – Principales Honorarios y Servicios Contables

Honorarios de Auditorías: KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron aproximadamente Ps247 millones en el ejercicio fiscal de 2007 en relación con los servicios profesionales proporcionados para auditar nuestros estados financieros anuales y de aquellos servicios que fueron proporcionados por estos en el curso normal del negocio y en relación con los registros y compromisos reglamentarios o por ministerio de ley (*statutory and regulatory filings and engagements*). En el ejercicio fiscal de 2006, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron Ps194 millones aproximadamente por dichos servicios.

Honorarios Relacionados con Auditorías: KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron aproximadamente Ps34 millones en el ejercicio fiscal de 2007 para asegurar los servicios relacionados razonablemente con el desarrollo de nuestra auditoría. En el ejercicio fiscal de 2006, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron Ps3 millones aproximadamente por dichos servicios.

Honorarios Fiscales: KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron aproximadamente Ps70 millones en el ejercicio fiscal de 2007 por concepto del cumplimiento de las obligaciones fiscales, de asesoramiento y planeación fiscal. En el ejercicio fiscal de 2006 KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron Ps27 millones aproximadamente por dichos servicios.

Otros Honorarios: KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron aproximadamente Ps16 millones en el ejercicio fiscal de 2007 por concepto de los productos y servicios proporcionados, diferentes de aquellos que se encuadran en los honorarios de auditorías, en los honorarios

relacionados con auditorías y honorarios fiscales. En el ejercicio fiscal de 2006, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron aproximadamente Ps4 millones por dichos servicios. Estos honorarios se relacionan principalmente con los servicios proporcionados por KPMG respecto de nuestras actividades de auditoría alrededor del mundo.

Procedimientos y Políticas de Pre-aprobación del Comité de Auditoría

Nuestro comité de auditoría es responsable, entre otras cosas, de la designación, compensación y supervisión de nuestros auditores externos. Para asegurar la independencia de nuestros auditores independientes, nuestro comité de auditoría pre aprueba los catálogos anuales de nuestras auditorías específicas y los servicios no específicos en las categorías de Servicios de Auditoría, Servicios Relacionados con Auditoría, Servicios Relacionados con Impuestos, y Otros Servicios que puedan ser llevados a cabo por nuestros auditores, además de los niveles de presupuesto para cada uno de estas categorías. Todos los demás servicios permitidos deberán recibir una autorización específica de nuestro comité de auditoría. Nuestros auditores externos nos proporcionan un reporte periódico de nuestro comité de auditoría, para que este último revise los servicios proporcionados por nuestro auditor externo, así como el estatus y costo de dichos servicios.

Durante 2007, ninguno de los servicios que nos proporcionaron nuestros auditores externos fueron aprobados por nuestro comité de auditoría de conformidad con la excepción de *de minimis* al requisito de pre-aprobación establecido por el párrafo (c)(7)(i)(C) de la Regla 2-01 de la Regulación S-X.

Punto 16D – Exenciones de los Estándares de Listado de los Comités de Auditoría

No aplica.

Punto 16E – Compras de Valores Representativos del Capital del Emisor y Compradores Afiliados

En relación con nuestras asambleas anuales de accionistas correspondientes a los ejercicios de 2005 y 2006 celebradas el 27 de abril de 2006 y el 26 de abril de 2007, respectivamente, nuestros accionistas aprobaron programas de recompra de acciones por un monto de hasta Ps6,000 millones (monto nominal), a ser implementado entre abril de 2006 y abril de 2008. Ninguna acción fue re-comprada de conformidad con este programa.

En relación con nuestra asamblea anual de accionistas correspondiente al ejercicio de 2007 fue celebrada el 24 de abril de 2008, y en la cual nuestros accionistas aprobaron un programa de recompra de acciones por una cantidad de hasta Ps6,000 millones (monto nominal) que será implementado entre abril de 2008 y abril de 2009. A la fecha del presente reporte anual, ninguna acción fue re-comprada de conformidad con este programa.

PARTE III

Punto 17 – Estados Financieros

No aplicable.

Punto 18 – Estados Financieros

Véase páginas F-1 a F-81, adjuntos al presente.

Punto 19 – Anexos

Anexo 1

Estados Financieros Dictaminados

INDICE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AUDITADOS Y ANEXOS

	<u>Pág.</u>
CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias:	
Opinión del auditor independiente—KPMG Cárdenas Dosal, S.C.	F-2
Reporte de control Interno sobre la información financiera—KPMG Cárdenas Dosal, S.C.	F-3
Balances generales consolidados auditados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.....	F-4
Estados de resultados consolidados auditados por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005	F-5
Estados de variaciones en el capital contable auditados por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005.....	F-6
Estados de cambios en la situación financiera consolidados auditados por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005	F-7
Notas a los estados financieros consolidados auditados	F-8
ANEXOS	
Informe del auditor independiente sobre anexo – KPMG Cárdenas Dosal, S.C.....	S-1
Anexo I - Estados financieros individuales de la tenedora	S-2

INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006, y 2005. 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 del *Public Company Accounting Oversight Board* de los Estados Unidos de América y con normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Dichas normas 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 los principios de contabilidad utilizados, 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 consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEMEX, S.A.B de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006, y 2005, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y por el año terminado en esa fecha, mencionados anteriormente, han sido convertidos a dólares de los Estados Unidos de América solamente para conveniencia del lector. Nosotros hemos auditado la conversión y en nuestra opinión, los estados financieros consolidados expresados en pesos mexicanos han sido convertidos a dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo a las bases mencionadas en la nota 3A) a los estados financieros consolidados.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en México varían significativamente respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América. La aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos hubieran afectado los resultados del ejercicio por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 y el capital contable al 31 de diciembre de 2007 y 2006, esto se ha resumido en la nota 25 que forma parte de los estados financieros consolidados.

Adicionalmente, hemos auditado de acuerdo con las normas del *Public Company Oversight Board* de los Estados Unidos de América, la eficacia del control interno sobre la información financiera de CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007, basado en el criterio establecido en el *Internal Control-Integrated Framework* emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Comisión (COSO)*, y nuestro reporte fechado el 17 de junio de 2008 expresa una opinión sin salvedad sobre la operación efectiva del control interno sobre la información financiera.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

/s/Leandro Castillo Parada

Monterrey, N.L., México
17 de junio de 2008

INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el control interno sobre información financiera de CEMEX, S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2007, con base a los criterios establecidos en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO). La administración de CEMEX, S.A.B. de C.V. es responsable de mantener un control interno efectivo sobre la información financiera y de la evaluación de la efectividad del control interno sobre la información financiera. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía sobre la información financiera basado en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo a las normas del Consejo de Supervisión de Contabilidad de Compañías Públicas de los Estados Unidos de América (Public Company Accounting Oversight Board). Estas normas requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que se mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera en todos los aspectos importantes. Nuestra auditoría incluyó el obtener un entendimiento del control interno sobre la información financiera, evaluar el riesgo de que una debilidad importante exista, y probar y evaluar el diseño y efectividad de operación del control interno en base al riesgo determinado. Nuestra auditoría también incluyó el realizar otros procedimientos que consideramos necesarios en las circunstancias. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

El control interno de una compañía sobre la información financiera es un proceso diseñado para proporcionar una seguridad razonable acerca de la confiabilidad de la información financiera y la elaboración de estados financieros para efectos externos de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. El control interno de una compañía sobre la información financiera incluye políticas y procedimientos que (1) se refieren al mantenimiento de registros que, en detalle razonable, de manera precisa y razonable reflejen las transacciones y disposiciones de los activos de la compañía; (2) proporcionen una seguridad razonable de que las transacciones sean registradas conforme sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados, y que los ingresos y desembolsos de la compañía se estén haciendo solamente de acuerdo a las autorizaciones de la administración y los directores de la compañía; y (3) proporcionen una seguridad razonable sobre la prevención o detección oportuna de adquisición, uso o disposición no autorizada de los activos de la compañía que podrían tener un efecto material en los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera podría no prevenir o detectar errores. También, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad a futuros ejercicios están sujetas al riesgo de que los controles pudieran volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones o a que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos podría deteriorarse.

En nuestra opinión, CEMEX, S.A.B. de C.V. mantuvo, en todos los aspectos importantes, un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2007, en base a los criterios establecidos en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO).

También hemos auditado de acuerdo a las normas del Consejo de Supervisión de Contabilidad de Compañías Públicas en Estados Unidos de América (Public Company Accounting Oversight Board), los balances generales consolidados de CEMEX, S.A.B. de C. V., y subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados consolidados de resultados, variaciones en capital contable y cambios en la situación financiera que le son relativos por cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2007, y nuestro informe de fecha 17 de junio de 2008 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

/s/Leandro Castillo Parada

Monterrey, N.L., México
17 de junio de 2008

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Balances Generales Consolidados
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

		Al 31 de diciembre de			
				2007	
				Conversión de conveniencia (nota 3A)	
	Nota	2007	2006		
ACTIVO					
ACTIVO CIRCULANTE					
Efectivo e inversiones	4	Ps 8,670	18,494	U.S.\$	794
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	5	20,719	16,525		1,897
Otras cuentas por cobrar	6	9,830	9,206		900
Inventarios, neto	7	19,631	13,974		1,798
Otros activos circulantes	8	2,394	2,255		219
Total del activo circulante		<u>61,244</u>	<u>60,454</u>		<u>5,608</u>
ACTIVO NO CIRCULANTE					
Inversiones en asociadas	9A	10,599	8,712		971
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	9B	10,960	9,966		1,003
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	10	262,189	201,425		24,010
Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos, neto	11	197,322	70,526		18,070
Total del activo no circulante		<u>481,070</u>	<u>290,629</u>		<u>44,054</u>
TOTAL DEL ACTIVO		Ps 542,314	351,083	U.S.\$	49,662
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE					
PASIVO CIRCULANTE					
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	12	Ps 36,257	14,657	U.S.\$	3,320
Proveedores		23,660	20,110		2,167
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13	23,471	17,203		2,149
Total del pasivo circulante		<u>83,388</u>	<u>51,970</u>		<u>7,636</u>
PASIVO A LARGO PLAZO					
Deuda a largo plazo	12	180,654	73,674		16,544
Pensiones y otros beneficios al retiro	14	7,650	7,484		701
Impuestos diferidos	15B	50,307	30,119		4,607
Otros pasivos	13	16,162	14,725		1,479
Total del pasivo a largo plazo		<u>254,773</u>	<u>126,002</u>		<u>23,331</u>
TOTAL DEL PASIVO		338,161	177,972		30,967
CAPITAL CONTABLE					
Interés mayoritario:					
Capital social	16A	4,115	4,113		377
Prima en colocación de acciones	16A	63,379	56,982		5,804
Otras reservas de capital	16B	(104,574)	(91,244)		(9,577)
Utilidades retenidas	16C	174,140	152,921		15,947
Utilidad neta		26,108	27,855		2,391
Total del interés mayoritario		<u>163,168</u>	<u>150,627</u>		<u>14,942</u>
Interés minoritario e instrumentos perpetuos	16D	40,985	22,484		3,753
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		204,153	173,111		18,695
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		Ps 542,314	351,083	U.S.\$	49,662

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados de Resultados Consolidados

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007, excepto por la Utilidad por Acción)

	Nota	Años terminados al 31 de diciembre de				
		2007	2006	2005	2007	Conversión de conveniencia (nota 3A)
Ventas netas	3Q	Ps 236,669	213,767	192,392	U.S.\$	21,673
Costo de ventas	3R	(157,696)	(136,447)	(116,422)		(14,441)
Utilidad bruta		78,973	77,320	75,970		7,232
Gastos de administración y venta		(33,120)	(28,588)	(24,584)		(3,033)
Gastos de distribución.....		(13,405)	(14,227)	(20,159)		(1,228)
Total gastos de operación.....		(46,525)	(42,815)	(44,743)		(4,261)
Utilidad de operación		32,448	34,505	31,227		2,971
Otros gastos, neto.....	3T	(3,281)	(580)	(3,976)		(300)
Utilidad de operación después de otros gastos, neto.....		29,167	33,925	27,251		2,671
Resultado integral de financiamiento:						
Gastos financieros.....		(8,809)	(5,785)	(6,607)		(807)
Productos financieros.....		862	536	493		79
Resultado por instrumentos financieros.....		2,387	(161)	4,849		219
Resultado por fluctuación cambiaria.....		(243)	238	(989)		(22)
Resultado por posición monetaria.....		6,890	4,667	5,330		631
Resultado integral de financiamiento.....		1,087	(505)	3,076		100
Participación en asociadas		1,487	1,425	1,098		136
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		31,741	34,845	31,425		2,907
Impuestos a la utilidad	15	(4,796)	(5,698)	(4,214)		(439)
Utilidad neta consolidada.....		26,945	29,147	27,211		2,468
Utilidad neta minoritaria		837	1,292	692		77
UTILIDAD NETA MAYORITARIA		Ps 26,108	27,855	26,519	U.S.\$	2,391
UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA	19	Ps 1.17	1.29	1.28	U.S.\$	0.11
UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA	19	Ps 1.17	1.29	1.27	U.S.\$	0.11

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados de Variaciones en el Capital Contable

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

	Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones	Otras reservas de capital	Utilidades retenidas	Total del interés mayoritario	Interés minoritario	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2004	Ps	4,109	46,081	(89,652)	138,379	98,917	4,914	103,831
Resultado por tenencia de activos no monetarios	16B	–	–	2,611	–	2,611	–	2,611
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	–	–	(4,446)	–	(4,446)	–	(4,446)
Instrumentos financieros derivados de cobertura.....	12	–	–	(1,607)	–	(1,607)	–	(1,607)
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	–	–	2,063	–	2,063	–	2,063
Utilidad neta.....		–	–	–	26,519	26,519	692	27,211
Utilidad integral del periodo		–	–	(1,379)	26,519	25,140	692	25,832
Dividendos (Ps0.25 pesos por acción)	16A	–	–	–	(5,751)	(5,751)	–	(5,751)
Aportación de los accionistas	16A	2	4,927	–	–	4,929	–	4,929
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	16B	–	–	149	–	149	–	149
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria	16D	–	–	–	–	–	1,031	1,031
Saldos al 31 de diciembre de 2005		4,111	51,008	(90,882)	159,147	123,384	6,637	130,021
Resultado por tenencia de activos no monetarios	16B	–	–	(4,031)	–	(4,031)	–	(4,031)
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	–	–	3,331	–	3,331	–	3,331
Instrumentos financieros derivados de cobertura.....	12	–	–	148	–	148	–	148
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	–	–	(641)	–	(641)	–	(641)
Utilidad neta.....		–	–	–	27,855	27,855	1,292	29,147
Utilidad integral del periodo		–	–	(1,193)	27,855	26,662	1,292	27,954
Dividendos (Ps0.27 pesos por acción)	16A	–	–	–	(6,226)	(6,226)	–	(6,226)
Aportación de los accionistas	16A	2	5,974	–	–	5,976	–	5,976
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	16B	–	–	983	–	983	–	983
Emisión y efectos de instrumentos perpetuos.....	16D	–	–	(152)	–	(152)	14,642	14,490
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria	16D	–	–	–	–	–	(87)	(87)
Saldos al 31 de diciembre de 2006		4,113	56,982	(91,244)	180,776	150,627	22,484	173,111
Resultado por tenencia de activos no monetarios	16B	–	–	(13,910)	–	(13,910)	–	(13,910)
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	–	–	2,927	–	2,927	–	2,927
Instrumentos financieros derivados de cobertura.....	12	–	–	(117)	–	(117)	–	(117)
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	–	–	(427)	–	(427)	–	(427)
Utilidad neta.....		–	–	–	26,108	26,108	837	26,945
Utilidad integral del periodo		–	–	(11,527)	26,108	14,581	837	15,418
Dividendos (Ps0.28 pesos por acción)	16A	–	–	–	(6,636)	(6,636)	–	(6,636)
Aportación de los accionistas	16A	2	6,397	–	–	6,399	–	6,399
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	16B	–	–	44	–	44	–	44
Emisión y efectos de instrumentos perpetuos.....	16D	–	–	(1,847)	–	(1,847)	18,828	16,981
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria	16D	–	–	–	–	–	(1,164)	(1,164)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	Ps	4,115	63,379	(104,574)	200,248	163,168	40,985	204,153

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

		Años terminados al 31 de diciembre de			2007	
		2007	2006	2005	Conversión de conveniencia (nota 3A)	
		2007	2006	2005		
Nota	2007	2006	2005			
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
	Ps	26,108	27,855	26,519	U.S.\$	2,391
Utilidad neta mayoritaria.....						
Partidas que no implicaron el uso de recursos:						
	10	14,876	12,357	11,808		1,362
	11	2,790	1,604	1,898		255
	3K	195	704	196		18
	14	995	915	2,366		91
	15	(427)	1,258	1,329		(39)
		25	-	(210)		2
	9A	(1,487)	(1,425)	(1,098)		(136)
		837	1,292	692		77
		43,912	44,560	43,500		4,021
Recursos provenientes de la operación.....						
Cambios en el capital de trabajo excluyendo efectos de adquisiciones:						
		2,837	3,495	(547)		260
		422	289	(1,623)		39
		(1,185)	(1,043)	1,863		(109)
		(566)	2,995	2,158		(52)
		205	(2,451)	(2,271)		19
		1,713	3,285	(420)		157
		45,625	47,845	43,080		4,178
Recursos netos provenientes de la operación.....						
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
		114,065	(31,235)	15,855		10,446
		158	3,126	372		14
		(6,636)	(6,226)	(5,751)		(608)
		6,399	5,976	4,929		586
	16D	16,981	14,490	-		1,555
		(618)	1,729	(6,955)		(56)
		130,349	(12,140)	8,450		11,937
Recursos netos provenientes de (utilizados en) actividades de financiamiento.....						
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
	10	(21,779)	(16,067)	(9,862)		(1,994)
	9A y 11	(146,663)	2,958	(48,729)		(13,431)
		(1,166)	(86)	(183)		(107)
	11	(1,408)	(2,629)	12,153		(129)
		(14,782)	(8,938)	(1,681)		(1,354)
		(185,798)	(24,762)	(48,302)		(17,015)
Recursos netos utilizados en actividades de inversión.....						
		(9,824)	10,943	3,228		(900)
		18,494	7,551	4,323		1,694
	4	8,670	18,494	7,551	U.S.\$	794
SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES.....						

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

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

El 17 de julio de 2006 tuvo efecto una subdivisión de acciones mediante la cual cada una de las acciones serie "A" fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie "A", y cada una de las acciones serie "B" fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie "B". La participación de los accionistas no cambió como resultado de la subdivisión de acciones (nota 16). A menos que se indique lo contrario, todas las cantidades en CPOs, en acciones y precios por acción por el año 2005, que se incluyen en estas notas, se han ajustado para reflejar retroactivamente dicha subdivisión de acciones.

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos "CEMEX, S.A.B. de C.V." o "la Tenedora", se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos "la Compañía" o "CEMEX", se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas. Los estados financieros individuales y consolidados fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 25 de enero de 2008.

2. EVENTO SOBRESALIENTE EN 2007 (nota 3A)

En 2007 se adquirió el 100% del capital del productor australiano de materiales para la construcción Rinker Group Limited ("Rinker"). El precio de las acciones más los costos directos de la compra fue de aproximadamente U.S.\$14,245 (Ps155,559), los cuales no incluyen aproximadamente U.S.\$1,277 (Ps13,943) de deuda asumida. Por su ejercicio fiscal terminado el 31 de marzo de 2007, Rinker reportó ingresos consolidados por aproximadamente U.S.\$5,300 (no auditado), de los cuales aproximadamente U.S.\$4,100 (no auditado) fueron generados en los Estados Unidos y aproximadamente U.S.\$1,200 (no auditado) en Australia y China. Los estados financieros consolidados incluyen el balance general de Rinker al 31 de diciembre de 2007 y sus resultados de operación por el periodo de seis meses del 1 de julio al 31 de diciembre de 2007 (nota 11A).

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

El balance general consolidado al 31 de diciembre de 2007, y los estados de resultados y de cambios en la situación financiera consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2007, incluyen la presentación, renglón por renglón, de montos denominados en dólares bajo el encabezado de "Conversión de conveniencia". Estos montos en dólares se presentan solo para conveniencia del lector y se determinaron utilizando el tipo de cambio de Ps10.92 pesos por dólar, el tipo de cambio contable al cierre de 2007. La "Conversión de conveniencia" es solo un dato informativo y no debe considerarse como una representación de que los montos en pesos fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a dólares a los tipos de cambio utilizados.

En estas notas, cuando se considera relevante para conveniencia del lector, se incluyen entre paréntesis a un lado de una cifra en pesos o en dólares, su conversión al dólar o al peso, según aplique. Cuando la cifra entre paréntesis es el dólar, significa que: a) el importe en pesos también aparece en el cuerpo de los estados financieros; o bien, b) la cifra se generó en pesos o en otra moneda distinta al dólar. Estas conversiones al dólar se calcularon dividiendo los pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, entre el tipo de cambio al 31 de diciembre de 2007. Cuando la cifra entre paréntesis es el peso, significa que la cifra en dólares proviene de una transacción denominada en dicha moneda. Dichas conversiones al peso se calcularon multiplicando los dólares por el tipo de cambio al cierre del año respectivo y se actualizaron a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

A partir de 2006, los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera ("NIF"), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF"), las cuales reconocen los efectos de la inflación en la información financiera, y que reemplazaron a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México ("PCGA") que fueron emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP"). El marco normativo de las NIF aplicable a partir de 2006 inicialmente adoptó en su totalidad los PCGA vigentes hasta 2005, por lo que, no se generaron efectos en CEMEX como resultado de la adopción de las NIF. Los cambios en la contabilidad inflacionaria vigentes a partir del 1 de enero de 2008 se explican en la nota 3X.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

El 1 de enero de 2007 entró en vigor la nueva NIF B-3, “Estado de Resultados” (“NIF B-3”), la cual establece reglas de presentación y revelación para los elementos que conforman el estado de resultados de las entidades. Los estados de resultados de 2006 y 2005 fueron reclasificados para adecuarlos con la presentación requerida a partir de 2007 (nota 3T).

Al hacer referencia a pesos o “Ps”, se trata de pesos mexicanos. Con excepción de cuando se menciona “utilidad por acción” y “precios de títulos”, las cifras de las notas a los estados financieros se expresan en millones de pesos mexicanos constantes al cierre del último periodo que se informa. Al hacer referencia a “U.S.\$” o dólares, son millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (“Estados Unidos o E.U.A.”). 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.

B) ACTUALIZACIÓN DE CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

Los factores de actualización de las cifras consolidadas de años anteriores se determinan con base en la inflación promedio ponderada y el movimiento del tipo de cambio entre las monedas de cada país en que opera la Compañía y el peso mexicano. Los factores para actualizar las cifras de años anteriores de la tenedora se determinan sólo con base en la inflación mexicana.

	<u>Factor ponderado</u>	<u>Factor con inflación mexicana</u>
2006 a 2007	1.0846	1.0398
2005 a 2006	1.0902	1.0408
2004 a 2005	<u>0.9590</u>	<u>1.0300</u>

El capital social y la prima en colocación de acciones se actualizan con el factor de inflación mexicana; las demás partidas del capital contable se actualizan con el factor de actualización ponderado.

C) BASES DE CONSOLIDACIÓN

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

Los estados financieros de negocios conjuntos, que son aquellas entidades en que CEMEX e inversionistas terceros han acordado ejercer el control conjuntamente, son 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”. Para aquellos negocios conjuntos en que se identifica un socio que controla las políticas administrativas, financieras y de operación de la entidad, CEMEX aplica consolidación total o método de participación, según corresponda.

Las inversiones en compañías asociadas (nota 9A) se valúan por el método de participación, cuando la tenencia accionaria se encuentra entre el 10% y el 50% y se ejerce influencia significativa. El método de participación consiste en adicionar al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a la tenedora en el capital, los resultados y los efectos de inflación de la emisora, posteriores a su fecha de compra.

Los saldos y operaciones entre partes relacionadas se eliminaron en la consolidación.

D) USO DE ESTIMACIONES

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

Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones, entre otros, incluyen el valor en libros del activo fijo, las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, inventarios y activos por impuesto sobre la renta diferido, la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

E) OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS EXTRANJERAS

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha en que se realizan. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en 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 en el extranjero y, 2) saldos intercompañías en moneda extranjera que no se prevé su liquidación en el futuro previsible por lo que tienen naturaleza de inversión de largo plazo. Estos efectos se registran como parte del resultado por conversión en el capital contable.

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras, los cuales se determinan utilizando la moneda funcional aplicable en cada país, se actualizan en su moneda funcional, con base en la inflación de cada país y, posteriormente, se convirtieron al tipo de cambio de cierre del ejercicio para las cuentas de balance y de resultados.

Los tipos de cambio de cierre utilizados para la conversión de los estados financieros de las principales subsidiarias en el extranjero al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 son los siguientes:

Moneda	Pesos por 1 unidad de moneda extranjera		
	2007	2006	2005
Dólar de los Estados Unidos	10.9200	10.8000	10.6200
Euro	15.9323	14.2612	12.5829
Libra del Reino Unido	21.6926	21.1557	18.2725
Peso Colombiano	0.0054	0.0048	0.0046
Bolívar Venezolano	0.0051	0.0050	0.0049
Libra Egipcia.....	1.9802	1.8888	1.8452
Peso Filipino	0.2645	0.2203	0.2000

Para la conversión de los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero a pesos, los saldos en moneda funcional son inicialmente convertidos a dólares y subsecuentemente a pesos. Por lo anterior, los tipos de cambio presentados en la tabla anterior representan los tipos de cambio contables inferidos resultantes de esta metodología. En adición, 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 moneda extranjera. El Banco de México "Banxico", publica tipos de cambio del dólar, la libra y el euro, entre otros, equivalentes al peso. No existen diferencias significativas, en ningún caso, entre los tipos de cambio utilizados por CEMEX y aquellos publicados por Banxico.

F) EFECTIVO E INVERSIONES (nota 4)

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

G) INVENTARIOS (nota 7)

Los inventarios se valúan a su costo de reposición o su valor de mercado, el menor. El costo de reposición 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 obsoleta o se ha deteriorado. Cuando se presenta un caso de deterioro, se disminuye el saldo del inventario a su valor neto de realización, en tanto que, cuando se presenta una situación de obsolescencia, se incrementa la reserva; en ambos casos contra los resultados del ejercicio.

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

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

I) PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 10)

Las propiedades, maquinaria y equipo (“activos fijos”) se actualizan utilizando la inflación de cada país, excepto por aquellos activos de origen extranjero, los cuales se actualizan tomando como base la inflación del país de origen del activo y la variación del tipo de cambio entre la moneda de dicho país de origen del activo y la moneda funcional del país que utiliza el activo.

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

	Años
Edificios administrativos.....	33
Edificios industriales.....	30
Maquinaria y equipo en planta.....	23
Camiones revolventes y vehículos de motor.....	10
Equipo de oficina y otros activos.....	9

La Compañía capitaliza, como parte del valor en libros de los activos fijos, el Resultado Integral de Financiamiento (“RIF”), que incluye gastos financieros y el resultado por posición monetaria, proveniente de pasivos financieros durante la construcción o instalación de activos fijos significativos. A partir del 1 de enero de 2007, la nueva NIF D-6, “Capitalización del Resultado Integral de Financiamiento”, elimina la alternativa de reconocer el RIF incurrido durante proyectos de construcción significativos en el estado de resultados, y hace obligatoria su capitalización. Lo anterior no representa ningún cambio respecto de la política contable de CEMEX.

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

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

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

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 presentan a su valor actualizado y 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 por el método de línea recta.

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios se valúan a su valor razonable a la fecha de compra. Cuando dichos activos no pueden reconocerse por separado, se incluyen como parte del crédito mercantil, el cual no se amortiza y está sujeto a evaluaciones periódicas por deterioro (nota 3K).

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 4 años.

Los gastos preoperativos se reconocen en los resultados del periodo cuando se incurren. Los costos asociados con actividades de investigación y desarrollo (“I&D”), llevadas a cabo por CEMEX para la creación de nuevos productos y servicios, así como para el desarrollo de procesos, equipos y métodos que optimicen la eficiencia operacional y reduzcan costos, se reconocen en los resultados de operación cuando se incurren. La I&D es llevada a cabo principalmente por las áreas de Tecnología y de Energía como parte de su trabajo cotidiano. En 2007, 2006 y 2005, el gasto total combinado de estos departamentos fue de aproximadamente Ps437 (U.S.\$40), Ps503 (U.S.\$46) y Ps477 (U.S.\$44), respectivamente.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

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

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

Los activos fijos, 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 al menos una vez al año durante la segunda mitad del periodo, mediante la determinación del valor de uso de las unidades de reporte, consistente en el valor presente de los flujos de efectivo relativos a la unidad de reporte a que refieren estos activos. Una unidad de reporte es la agrupación de una o más unidades generadoras de efectivo. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando los flujos descontados son menores que el valor neto en libros de la unidad de reporte. CEMEX determina el valor descontado de la suma de los flujos de efectivo estimados por un periodo de 5 años.

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los segmentos geográficos reportados (nota 18), integrados cada uno por múltiples unidades generadoras de efectivo, son también las unidades de reporte para propósito de la evaluación de deterioro del crédito mercantil. CEMEX concluyó que los componentes operativos que integran el segmento reportado, tienen características económicas similares considerando que: a) los segmentos reportados son el nivel utilizado en CEMEX para organizar y evaluar sus actividades en el sistema de información interno; b) la naturaleza homogénea de los artículos que se producen y comercializan en cada componente operativo, los cuales son todos utilizados por la industria de la construcción; c) la integración vertical en la cadena de valor de los productos de cada componente; d) el tipo de clientes, los cuales son sustancialmente similares en todos los componentes; e) la integración operativa de los componentes; y f) la compensación a empleados en un determinado país se basa en los resultados del segmento geográfico y no en los resultados particulares de los componentes.

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

L) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (nota 12C, D y E)

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

CEMEX reconoce el valor razonable estimado de los instrumentos derivados como activos o pasivos en el balance general, y sus cambios en los resultados del periodo en que ocurren dentro del “Resultado por instrumentos financieros”, excepto por los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados designados y que son efectivos como cobertura de la variabilidad en los flujos de efectivo de activos o pasivos en balance y/o de operaciones proyectadas, los cuales se reconocen en el capital contable, y se reclasifican a los resultados en la medida en que los efectos de los instrumentos u operaciones subyacentes en la relación de cobertura, impactan en el estado de resultados.

Algunos instrumentos derivados han sido designados contablemente como coberturas. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, la política contable aplicada a los instrumentos derivados, es la siguiente:

- a) Los cambios en el valor razonable de instrumentos de intercambio (“swaps”) de tasas de interés variable por fija, designados como cobertura de la variabilidad en los flujos de efectivo asociados a los intereses de una porción de la deuda, así como los destinados a cubrir la tasa de interés a la que se espera contratar deuda proyectada o renegociar la existente, se reconocen en el capital contable. Los efectos en capital se reclasifican a los resultados financieros en la medida en que se devengan los intereses de la deuda, ya una vez contratada y reconocida en balance en el caso de la deuda proyectada.
- b) Los cambios en el valor razonable de contratos forward de moneda, designados como coberturas de una porción de la inversión neta en subsidiarias extranjeras cuya moneda funcional es distinta al peso, se reconocen en capital, compensando el resultado por conversión (notas 3E y 16B). La reversión del efecto acumulado en capital a los resultados se realizaría al disponer de la inversión en el extranjero.
- c) Los cambios en el valor razonable de los contratos forward sobre el precio de acciones propias, se reconocen en los resultados del periodo en la medida en que ocurren, incluyendo aquellos contratos que cubren los programas de opciones a ejecutivos, cuyos efectos se reconocen como parte del costo generado por dichos programas.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

- d) Los cambios en el valor razonable de opciones y contratos forward de tipo de cambio que cubren un compromiso en firme, se reconocen en el capital, y se reclasifican a los resultados una vez que el activo o pasivo contemplado en el compromiso en firme se reconoce en el balance general, en la medida en que los efectos cambiarios de dicho activo o pasivo impactan en los resultados. En la cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme para la adquisición de una inversión neta en el extranjero (nota 12D), el efecto acumulado en capital se reclasifica a los resultados cuando ocurre la compra.
- e) Los cambios en el valor razonable de los swaps de tasa de interés y moneda (*Cross Currency Swaps* o “CCS”) y de otros instrumentos derivados no designados con fines de cobertura de flujos de efectivo, se reconocen en los resultados en la medida en que ocurren. Los efectos de valuación de los CCS se reconocen y presentan separadamente de la deuda a corto y largo plazo en el balance general, con lo cual, la deuda permanece en las monedas originalmente contratadas.

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

Los instrumentos derivados se negocian con instituciones financieramente sólidas, por lo que se considera que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones acordadas por las contrapartes es mínimo. El valor razonable estimado representa la cantidad por la cual puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en 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.

M) PROVISIONES

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

Obligaciones para restaurar sitios operativos por el retiro de activos (nota 13)

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

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

Costos relacionados con remediación del medio ambiente (notas 13 y 21C)

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Contingencias y compromisos (notas 20 y 21)

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

N) PENSIONES, OTROS BENEFICIOS POSTERIORES AL RETIRO Y BENEFICIOS AL TÉRMINO DE LA RELACIÓN LABORAL (nota 14)

Planes de pensiones de contribución definida

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

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

Con base en la NIF D-3, "Obligaciones Laborales", CEMEX reconoce los costos por los beneficios de los empleados por: a) planes de pensiones de beneficio definido; b) otros beneficios posteriores al retiro, los cuales incluyen principalmente gastos médicos, seguros de vida y primas de antigüedad, tanto por ley como por ofrecimiento de CEMEX; y c) beneficios al término de la relación laboral, no asociados a un evento de reestructura, consistentes principalmente en indemnizaciones legales rutinarias. Estos costos se reconocen en los resultados de operación, durante la prestación de los servicios, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones.

Los supuestos actuariales sobre los cuales se determinan los pasivos laborales consideran el uso de tasas reales (tasas nominales descontadas por inflación). Las pérdidas y ganancias actuariales ("resultados actuariales"), fuera del corredor del 10% del mayor entre los activos del plan y las obligaciones del plan, así como los servicios anteriores y el pasivo de transición, se amortizan a los resultados de operación durante la vida estimada de servicio del personal.

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

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

O) IMPUESTOS A LA UTILIDAD E IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS (nota 15)

A partir del 1 de enero de 2007, con base en la nueva NIF B-3 (nota 3A), el rubro del estado de resultados donde se presenten los impuestos sobre la renta y equivalentes debe denominarse "Impuestos a la utilidad". Lo anterior no representa ningún cambio de fondo con respecto a años anteriores. Los efectos en resultados por impuestos a la utilidad, comprendidos principalmente por el Impuesto Sobre la Renta ("ISR") y los impuestos mínimos, como el Impuesto al Activo ("IMPAC") en el caso de las operaciones mexicanas, reconocen los importes causados en el ejercicio, así como los efectos de ISR diferido, en ambos casos, determinados de acuerdo con la legislación fiscal aplicable a cada subsidiaria. El ISR diferido consolidado representa la suma del efecto determinado en cada subsidiaria y se obtiene por el método de activos y pasivos, aplicando la tasa de ISR vigente al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando, en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, así como los saldos de impuestos por recuperar y otros créditos fiscales, previo análisis de su recuperación. El efecto por cambios en las tasas de ISR vigentes se reconoce en los resultados del periodo en el que es oficial el cambio de tasa.

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

P) CAPITAL CONTABLE

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

Los saldos del capital social y prima en colocación de acciones representan el valor de las aportaciones efectuadas por los accionistas, actualizados a pesos del último periodo que se informa utilizando la inflación de México.

Otras reservas de capital (nota 16B)

El rubro de "Otras reservas de capital" agrupa los saldos acumulados de las partidas y transacciones que de manera directa afectan temporal o permanentemente el capital contable, e incluyen los elementos de la denominada "Utilidad integral del periodo" la cual se presenta dentro del estado de variaciones en el capital contable. La "Utilidad integral" refleja, en adición a la utilidad neta del periodo, algunos de los movimientos del capital contable en el periodo que no constituyen aportaciones de o distribuciones de capital a los accionistas.

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

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

- El resultado por tenencia de activos no monetarios, el cual consiste en el efecto por revaluar activos no monetarios (inventarios, activos fijos, activos intangibles) en cada país, utilizando factores específicos de actualización, los cuales difieren de la inflación promedio ponderada consolidada;
- Los efectos de conversión de los estados financieros de subsidiarias en el extranjero, neto de las fluctuaciones cambiarias derivadas de la deuda en moneda extranjera identificada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero, y de los saldos intercompañías en moneda extranjera que tienen naturaleza de inversión de largo plazo (nota 3E);
- La porción efectiva de los efectos por valuación y realización de instrumentos financieros derivados de cobertura sobre flujos de efectivo, que fueron reconocidos temporalmente en el capital (nota 3L); y
- El efecto de ISR diferido del periodo proveniente de partidas cuyos efectos se reconocen directamente en el capital.

Partidas de "Otras reservas de capital" fuera de la utilidad integral:

- Efectos relativos al capital contable mayoritario por cambios o transacciones que afectan a la tenencia de accionistas minoritarios en las subsidiarias consolidadas de CEMEX;
- Efectos atribuibles al capital contable mayoritario por instrumentos financieros emitidos por subsidiarias consolidadas que califican contablemente como instrumentos de capital;
- El saldo de este rubro incluye la cancelación de las acciones de CEMEX que se encuentran en la tesorería de la Tenedora y de compañías subsidiarias consolidadas; y
- El efecto acumulado inicial de ISR diferido, por su reconocimiento el 1 de enero de 2000 del método de activos y pasivos. En la nota 16B, el efecto acumulado inicial de impuestos diferidos corresponde al consolidado.

Utilidades retenidas (nota 16C)

Representa el importe acumulado de los resultados netos de los periodos contables anteriores al último que se presenta, neto de los dividendos decretados a los accionistas, actualizado a pesos constantes a la fecha de los estados financieros.

Interés minoritario e instrumentos perpetuos (nota 16D)

Incluye la participación de accionistas minoritarios en los resultados y el capital de subsidiarias consolidadas, así como el valor nominal de instrumentos financieros emitidos por entidades consolidadas que califican como instrumentos de capital. Un instrumento de capital, el cual puede tomar la forma de una nota perpetua o de capital preferente, es aquel en el que no existe la obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero, no tiene fecha establecida de pago, es decir, se emite a perpetuidad, y en el cual, se tiene la opción unilateral de diferir indeterminadamente los pagos de interés o dividendo preferente.

Q) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Los ingresos por ventas de bienes y servicios se reconocen una vez realizado el embarque de los productos, la entrega del bien o la prestación del servicio relacionado, cuando no existe ninguna condición o incertidumbre que pudiera implicar su reversión, y los clientes han asumido el riesgo de pérdidas.

R) COSTO DE VENTAS

El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en pesos constantes al cierre del año más reciente que se presenta.

S) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA

El resultado por posición monetaria representa la utilidad o pérdida por la tenencia de activos y pasivos monetarios en entornos inflacionarios y se calcula aplicando la inflación del país de origen de cada subsidiaria a su posición monetaria neta (diferencia entre activos y pasivos monetarios).

T) OTROS GASTOS, NETO

El rubro de “Otros gastos, neto” se integra principalmente por los ingresos y gastos derivados de transacciones incurridas en el curso normal del negocio pero que no están directamente relacionados con la actividad principal de la empresa o que son de naturaleza no recurrente. Las partidas más importantes de este rubro son: a) las cuotas compensatorias (anti-dumping) y los reembolsos de cuotas obtenidos; b) los resultados por la venta de activos fijos e inversiones permanentes; c) las pérdidas por deterioro de activos de larga vida; d) la amortización de los activos intangibles basados en relaciones con clientes resultantes de la compra de Rinker; e) el resultado neto por la extinción anticipada de financiamientos; f) costos relacionados con reestructuras; y g) la Participación a los Trabajadores en la Utilidad (“PTU”) causada en el ejercicio y su efecto estimado diferido.

Con base en la nueva NIF B-3, “Estado de Resultados”, a partir del 1 de enero de 2007 la PTU causada y diferida, se presentan dentro del rubro de “Otros gastos, neto”. Hasta el 31 de diciembre de 2006, la PTU se presentó en un renglón específico después de la utilidad antes de impuestos. Los estados de resultados de 2006 y 2005 fueron reclasificados para adecuarlos con la presentación requerida a partir de 2007. El rubro de “Otros gastos, neto” por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, incluye gasto de Ps246, gasto de Ps180 e ingreso de Ps11, respectivamente, por concepto de PTU causada y diferida. Se reconoce la PTU diferida por aquellas diferencias temporales que surgen entre la utilidad neta del ejercicio y la renta gravable para PTU que no sean de características recurrentes.

U) PROGRAMAS DE OPCIONES PARA LA COMPRA DE ACCIONES A LOS EJECUTIVOS (nota 17)

En 2005, derivado de su aplicación supletoria en México, CEMEX adoptó la Norma Internacional de Información Financiera 2, “Pagos Basados en Acciones” (“NIIF 2”). Con base en la NIIF 2, las opciones otorgadas a ejecutivos se califican como instrumentos de capital, en los cuales, los servicios recibidos se liquidan mediante la entrega de acciones; o como instrumentos de pasivo, en los cuales se incurre en un pasivo al ofrecer liquidar el valor intrínseco de la opción al momento de su ejercicio. El costo de los instrumentos de capital representa su valor razonable al momento que se otorgan, y se reconoce en los resultados durante el periodo en que los ejecutivos devengan los derechos de ejercicio. En el caso de los instrumentos de pasivo, estos deben ser valuados a su valor razonable a cada fecha de reporte, reconociendo en resultados los cambios en valuación. CEMEX determina el valor razonable de las opciones por medio del modelo financiero binomial de valuación de opciones.

Al implementar la NIIF 2, CEMEX determinó que las opciones de su “programa fijo” (nota 17A) son instrumentos de capital en virtud de que los servicios del ejecutivo se liquidan mediante la emisión de nuevas acciones a través del ejercicio de la opción; en tanto que, las opciones de sus demás programas (nota 17B, C y D) representan instrumentos de pasivo. En la fecha de adopción de la NIIF 2, no se reconoció costo por las opciones clasificadas como instrumentos de capital debido a que los derechos de ejercicio de los ejecutivos estaban totalmente devengados. Por los demás programas, CEMEX determinó el valor razonable de las opciones vigentes y reconoció en los resultados del año 2005 un gasto de aproximadamente Ps1,172 (Ps976 neto de ISR) resultante de la diferencia entre dicho valor razonable, y la provisión existente relativa a estos programas cuantificada a través del valor intrínseco de las opciones, el cual se reconoció dentro del “Resultado por instrumentos financieros”. La actividad de los programas de opciones a ejecutivos y su efecto contable se presenta en la nota 17. El valor intrínseco es la apreciación existente entre el precio de mercado de la acción y el precio de ejercicio establecido en la opción.

V) DERECHOS DE EMISIÓN: ESQUEMA EUROPEO PARA LA REDUCCIÓN DE EMISIONES DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

CEMEX, como productor de cemento, está involucrado en el esquema Europeo orientado a la reducción de emisiones de bióxido de carbono (“CO₂”) conocido en inglés como *European Emission Trading Scheme* (“EU ETS”). Bajo este esquema, los gobiernos de los países de la Comunidad Europea (“CE”) otorgan, sin costo hasta la fecha, derechos de emisión de CO₂ (“EUAs”). Al concluir un periodo anual de revisión, de existir un exceso de emisiones de CO₂ sobre los EUAs recibidos, CEMEX tendría que adquirir en el mercado los EUAs faltantes, lo cual le significaría un costo de producción adicional, sin considerar las multas a que dieran lugar. Los EUAs otorgados por un país pueden ser utilizados para cubrir emisiones en otro país de la CE, motivo por el cual CEMEX administra su portafolio de EUAs sobre bases consolidadas por sus operaciones en la CE.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, años comprendidos dentro de la primera fase del EU ETS, CEMEX mantuvo un excedente consolidado de EUAs sobre sus emisiones de CO₂. Durante 2007, 2006 y 2005, las transacciones de compra o venta de EUAs efectuadas por CEMEX no fueron significativas. La segunda fase del EU ETS comprende del año 2008 al 2012, en la cual se espera una reducción en el número de EUAs que otorguen los gobiernos con respecto a los de la primera fase. Considerando el portafolio consolidado de EUAs de la segunda fase contra el estimado de producción durante el periodo, CEMEX considera que en caso de existir un faltante, éste no será significativo y podrá cubrirse a través de transacciones de compra en el mercado y/o intercambio de EUAs, o mediante la generación interna de Certificados de Reducción de Emisiones (“CERs”), los cuales son otorgados por la agencia ambiental de las Naciones Unidas a proyectos calificados de reducción de emisiones de CO₂, y pueden utilizarse en cierta proporción para liquidar las obligaciones de EUAs ante los gobiernos de la CE.

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

W) CONCENTRACIÓN DE CRÉDITO

CEMEX vende sus productos principalmente a distribuidores de la industria de la construcción, sin una concentración geográfica específica dentro de los países en los que CEMEX opera. Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, ningún cliente, en lo individual, tenía una participación significativa en los importes reportados de ventas o en los saldos de clientes. No existe concentración significativa en algún proveedor específico por la compra de materias primas.

X) NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES CON IMPACTO EN 2008

En 2007, el CINIF promulgó las siguientes NIF que tendrán impacto a partir del 1 de enero de 2008:

NIF B-10, “Efectos de la inflación” (“NIF B-10”). Durante 2007, el CINIF emitió la nueva NIF B-10, la cuál establece cambios significativos en la contabilidad inflacionaria en México a partir del 1 de enero de 2008. Los cambios más significativos son:

- La contabilidad inflacionaria se aplicará solo en un entorno de alta inflación, definido en la NIF B-10 cuando la inflación acumulada de los últimos tres años sea igual o mayor a 26%. Hasta el 31 de diciembre de 2007, la contabilidad inflacionaria se aplicó a todas las subsidiarias de CEMEX sin importar el nivel de inflación de su respectivo país. A partir de 2008, solo se reexpresarán los estados financieros de aquellas subsidiarias cuya moneda funcional corresponda a un país en un entorno de alta inflación;
- La nueva NIF B-10 elimina la alternativa de actualizar los inventarios mediante costos específicos, así como la regla de actualizar los activos fijos de procedencia extranjera utilizando el factor que considera la inflación del país de origen del activo y el movimiento en los tipos de cambio entre la moneda del país de origen y la moneda del país donde se encuentra el activo; y
- Se elimina la disposición de actualizar las cifras del estado de resultados del periodo y de los estados financieros comparativos, a valores constantes a la fecha de los estados financieros. A partir de 2008, las cifras del estado de resultados se presentarán en valores nominales, siempre y cuando la inflación acumulada en México por los últimos tres años sea menor al 26%, y los estados financieros de periodos anteriores se presentarán en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007, fecha de los estados financieros del último periodo en que se aplicó la actualización.

En el caso de los inventarios y activo fijo se establece la utilización de los factores derivados de los índices generales de precios del país donde residen los activos como la única alternativa. Al pasar de un entorno de alta inflación a uno de baja inflación, los ajustes por actualización a la fecha de la discontinuación de la contabilidad inflacionaria prevalecen como parte de los valores en libros. Cuando se pasa de un entorno de baja inflación a uno de alta inflación, el factor de actualización inicial de las propiedades, maquinaria y equipo, así como de los activos intangibles, debe considerar la inflación acumulada desde la última vez que se suspendió la contabilidad inflacionaria. Al entrar en vigor la nueva NIF B-10, el resultado por tenencia de activos no monetarios, incluido dentro de la “Insuficiencia en la actualización del capital” (nota 16B) debe ser reclasificado al saldo de “Utilidades retenidas”. Al 31 de diciembre de 2007, la mayor parte de los países donde CEMEX opera se encuentran en entornos de baja inflación, por lo que en estos casos se suspenderá la reexpresión de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2008. CEMEX no anticipa un impacto material en sus resultados de operación por los cambios en la NIF B-10.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

NIF D-3, “Beneficios a los Empleados” (“NIF D-3”). El CINIF llevó a cabo modificaciones a la NIF D-3. Los cambios más significativos a partir del 1 de enero de 2008 son los siguientes:

- Deberán utilizarse tasas de descuento nominales para la valuación de los pasivos y el costo neto del periodo por planes de pensiones, otros beneficios al retiro, así como beneficios al término de la relación laboral;
- En el caso de planes de pensiones y otros beneficios al retiro, se mantiene la posibilidad de diferir la aplicación de los resultados actuariales de un periodo durante los años de servicio de los empleados sujetos a los beneficios del plan. Para beneficios al retiro, dichos resultados deben reconocerse en el estado de resultados en el año en que ocurren;
- En relación con el pasivo de transición, los servicios anteriores y los resultados actuariales pendientes de aplicar al estado de resultados al 31 de diciembre de 2007 (nota 14), los cuales se determinaron bajo la anterior NIF D-3, la nueva NIF D-3 dispone que se deberán aplicar al estado de resultados en el periodo de cinco años que inicia el 1 de enero de 2008.
- Se reubica a la PTU causada y diferida como parte de los beneficios a empleados y no como impuesto a la utilidad. Asimismo, establece el método de activos y pasivos establecido en la NIF D-4 para determinar la PTU diferida.

No se anticipa un impacto material en los resultados de operación o en la situación financiera por los cambios en la NIF D-3.

NIF D-4, “Impuestos a la Utilidad” (“NIF D-4”). El CINIF efectuó cambios a la NIF D-4, los cuales se resumen a continuación:

- Se eliminó de esta NIF el tratamiento de la PTU, tanto la causada como la diferida, el cual se reubicó en la NIF D-3;
- Con relación al IMPAC (impuesto mínimo) se establece el requerimiento de reconocer el impuesto pagado como un activo por impuesto diferido solo cuando exista la probabilidad de recuperarlo contra el impuesto a la utilidad de periodos futuros, de otra forma se reconoce como cuenta por cobrar. Bajo la NIF D-4 vigente al 31 de diciembre de 2007, el IMPAC pagado se presenta compensando el ISR diferido, previo análisis de la probabilidad de su recuperación; y
- En virtud de la adopción de la nueva NIF D-4 el 1 de enero de 2008, se requiere que el “Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos”, resultante en el año 2000 por la adopción del método de activos y pasivos, y el cual se mantiene al 31 de diciembre de 2007 en un renglón separado dentro de “Otras reservas de capital”, sea reclasificado al rubro de “Utilidades retenidas”.

No se anticipa un impacto material en los resultados de operación o en la situación financiera por los cambios en la NIF D-4.

NIF B-2, “Estado de Flujo de Efectivo” (“NIF B-2”). Deroga al Boletín B-12, “Estado de Cambios en la Situación Financiera”.

Los principales cambios de esta NIF son: (i) el estado de flujo de efectivo sustituye al estado de cambios en la situación financiera, (ii) presenta entradas y salidas de efectivo en unidades monetarias nominales, por lo que no incluye los efectos de la inflación, (iii) establece dos métodos alternativos para su preparación (directo e indirecto), sin indicar preferencia por alguno de ellos. Asimismo, deben presentarse primero los flujos relativos a actividades de operación, enseguida los de inversión y, por último, los de financiamiento, (iv) requiere que los rubros de los principales conceptos se presenten en términos brutos, y (v) requiere la revelación de la integración de los conceptos considerados como equivalentes de efectivo.

NIF B-15, “Conversión de Monedas Extranjeras” (“NIF B-15”). Deroga al Boletín B-15, “Transacciones en Moneda Extranjera y Conversión de Estados Financieros de Operaciones Extranjeras”.

Los principales cambios de la NIF B-15 son: (i) sustituye los conceptos de operación extranjera integrada y de entidad extranjera, por moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe, requiriendo que la conversión se haga con base en el entorno económico en que opera la entidad, independientemente de su dependencia de la compañía tenedora, e (ii) incluye procedimientos de conversión para los casos en que la moneda de informe sea diferente de la funcional. No se anticipa un impacto material en los resultados de operación o en la situación financiera derivado de la nueva NIF B-15.

4. EFECTIVO E INVERSIONES

Los saldos consolidados del efectivo e inversiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integran como sigue:

		2007	2006
Caja y bancos	Ps	5,980	14,361
Inversiones de renta fija		2,516	4,122
Inversiones de renta variable		174	11
	Ps	8,670	18,494

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

5. CLIENTES

Los saldos consolidados de clientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integran como sigue:

		2007	2006
Cuentas por cobrar a clientes.....	Ps	22,854	18,051
Estimación para cuentas de cobro dudoso		(2,135)	(1,526)
	Ps	<u>20,719</u>	<u>16,525</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los saldos de clientes excluyen cartera por Ps12,325 (U.S.\$1,129) y Ps12,731 (U.S.\$1,166), respectivamente, que ha sido vendida bajo programas de venta de cartera ("programas de monetización") establecidos en México, E.U.A., España y Francia. Por medio de estos programas, CEMEX transfiere el control sobre las cuentas por cobrar y no existe garantía ni obligación de readquirir los activos, por lo que la cartera vendida es removida del balance general al momento de la venta, con excepción del importe que queda pendiente de pago por parte de las contrapartes, el cual se reclasifica a otras cuentas por cobrar a corto plazo. La cartera calificable para la venta no incluye aquella que sobrepasa un determinado número de días de vencimiento, así como la de clientes que pudieran tener alguna concentración crediticia según los términos de los programas. El descuento otorgado en la venta de la cartera se reconoce como parte del gasto financiero y ascendió a aproximadamente Ps673 (U.S.\$62) en 2007, Ps475 (U.S.\$44) en 2006 y Ps248 (U.S.\$23) en 2005.

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 2007, 2006 y 2005, son los siguientes:

		2007	2006	2005
Saldo inicial de la estimación.....	Ps	1,526	1,469	857
Cargos a gastos de venta		397	275	329
Deducciones.....		(79)	(191)	(304)
Adquisición de negocios		175	-	547
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda		116	(27)	40
Saldo final de la estimación.....	Ps	<u>2,135</u>	<u>1,526</u>	<u>1,469</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO

Los saldos consolidados de otras cuentas por cobrar a corto plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se integran como sigue:

		2007	2006
Por actividades no comerciales	Ps	3,582	5,900
Porción circulante por valuación de instrumentos derivados.....		2,094	374
Intereses y documentos por cobrar		1,001	1,279
Préstamos al personal y otros		1,850	948
Otros impuestos por recuperar.....		1,303	705
	Ps	<u>9,830</u>	<u>9,206</u>

Las cuentas por cobrar por actividades no comerciales se originan principalmente de la venta de activos. Los intereses y documentos por cobrar incluyen Ps957 (U.S.\$88) en 2007 y Ps1,196 (U.S.\$110) en 2006, originados por la cartera vendida y pendiente de cobro dentro de los programas de monetización (nota 5).

7. INVENTARIOS

Los saldos consolidados de inventarios al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

		2007	2006
Productos terminados	Ps	7,293	4,687
Productos en proceso.....		3,565	2,311
Materias primas		3,297	2,284
Materiales y refacciones.....		4,892	4,033
Anticipos a proveedores		567	573
Mercancías en tránsito.....		573	652
Reserva de obsolescencia de inventarios.....		(556)	(566)
	Ps	<u>19,631</u>	<u>13,974</u>

Se reconoció en el rubro de otros gastos, neto, pérdidas por deterioro de inventarios por aproximadamente Ps131 y Ps93 en 2007 y 2006, respectivamente. Por el año de 2005 no se tuvieron pérdidas por deterioro de inventarios.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo consolidado de otros activos circulantes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosa como sigue:

	2007	2006
Pagos anticipados	Ps 1,954	1,717
Activos disponibles para la venta	440	538
	Ps 2,394	2,255

Los activos disponibles para la venta se presentan a su valor estimado de realización.

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 2007 y 2006, se integra como sigue:

	2007	2006
Valor en libros a la fecha de compra	Ps 4,624	3,785
Actualización por método de participación	5,975	4,927
	Ps 10,599	8,712

Las principales asociadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

	Actividad	País	%	2007	2006
Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V.....	Cemento	México	49.0	Ps 3,684	3,430
Cement Australia Holdings Pty Limited	Cemento	Australia	25.0	1,447	-
Trinidad Cement Ltd	Cemento	Trinidad	20.0	454	410
Huttig Building Products Inc	Materiales	E.U.A.	28.1	333	374
Cancem, S.A. de C.V.	Cemento	México	10.0	387	349
Lime & Stone Production Co Ltd	Agregados	Israel	50.0	302	338
Ready Mix USA, LLC	Concreto	E.U.A.	49.9	277	311
Société des Ciments Antillais	Cemento	Antillas Francesas	26.1	231	223
Société Méridionale de Carrières	Agregados	Francia	33.3	248	207
Lehigh White Cement Company	Cemento	E.U.A.	24.5	183	188
Société d'Exploitation de Carrières	Agregados	Francia	50.0	215	148
Metromix Pty Limited	Concreto	Australia	50.0	115	-
Otras compañías	-	-		2,723	2,734
				Ps 10,599	8,712

Durante 2006, CEMEX vendió su 25.5% de participación accionaria en la cementera Indonesa PT Semen Gresik ("Gresik") por aproximadamente U.S.\$346 (Ps4,053), incluyendo dividendos decretados por aproximadamente U.S.\$7 (Ps82), generando una ganancia, neta de la cancelación del crédito mercantil relacionado por aproximadamente Ps117 y gastos de venta, de aproximadamente Ps1,045 (U.S.\$96), la cual se reconoció en 2006 dentro de otros gastos, neto. Como resultado de la venta de la participación accionaria en Gresik, CEMEX y el gobierno de Indonesia acordaron concluir el caso de arbitraje que CEMEX promovió en diciembre de 2003 ante el Centro Internacional para la Solución de Disputas sobre Inversiones.

En 2005, CEMEX vendió su participación del 11.9% en la empresa chilena Cementos Bío Bío, S.A. por un monto aproximado de U.S.\$65 (Ps817), generando una utilidad de Ps245 dentro de "Otros gastos, neto", y una cancelación del crédito mercantil de Ps15.

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

Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	2007	2006
Porción no circulante por valuación de instrumentos derivados	Ps 5,035	5,742
Cuentas por cobrar de largo plazo y otros activos	5,555	3,874
Inversiones en fondos privados	370	350
	Ps 10,960	9,966

En 2007 y 2006, se contribuyeron a los fondos privados aproximadamente U.S.\$4 (Ps44) y U.S.\$14 (Ps164), respectivamente.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

10. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Los saldos consolidados de las propiedades, maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se integran como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Terrenos y reservas minerales	Ps	84,920	51,623
Edificios		64,975	60,335
Maquinaria y equipo.....		245,270	217,959
Inversiones en proceso		21,260	10,348
Depreciación acumulada y agotamiento		(154,236)	(138,840)
	Ps	<u>262,189</u>	<u>201,425</u>

Los movimientos del periodo de propiedades, maquinaria y equipo en 2007, 2006 y 2005, son los siguientes:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al inicio del periodo.....	Ps	340,265	325,382	242,837
Depreciación acumulada y agotamiento al inicio del periodo.....		(138,840)	(130,217)	(121,398)
Valor neto en libros al inicio del periodo		201,425	195,165	121,439
Inversiones de capital		22,289	18,044	10,001
Disposiciones		(510)	(1,977)	(139)
Adiciones por adquisiciones de negocios		53,870	342	83,145
Capitalización de RIF.....		68	6	-
Depreciación y agotamiento del periodo		(14,876)	(12,357)	(11,808)
Pérdidas por deterioro.....		(64)	(611)	(196)
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda.....		(13)	2,813	(7,277)
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al final del periodo		416,425	340,265	325,382
Depreciación acumulada y agotamiento al final del periodo		(154,236)	(138,840)	(130,217)
Valor neto en libros al final del periodo.....	Ps	<u>262,189</u>	<u>201,425</u>	<u>195,165</u>

Las pérdidas por deterioro de activo fijo fueron originadas principalmente por activos en desuso en Reino Unido, México y Filipinas. Los activos involucrados fueron ajustados a su valor estimado de rescate.

11. CRÉDITO MERCANTIL, ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS

El saldo consolidado de este rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosa como sigue:

		<u>2007</u>			<u>2006</u>			
		<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor en libros</u>	
Intangibles de vida indefinida:								
Crédito mercantil.....	Ps	151,409	-	151,409	Ps	56,546	-	56,546
Permisos y licencias de extracción		10,156	-	10,156		-	-	-
Intangibles de vida definida:								
Permisos y licencias de extracción		14,378	(709)	13,669		658	(343)	315
Aplicaciones de software para uso interno		7,769	(2,473)	5,296		5,793	(2,755)	3,038
Propiedad industrial y marcas		5,529	(900)	4,629		2,143	(845)	1,298
Relaciones con clientes		4,914	(255)	4,659		-	-	-
Proyectos mineros		1,929	(204)	1,725		1,147	(78)	1,069
Otros intangibles		6,240	(3,038)	3,202		4,758	(1,868)	2,890
Cargos diferidos y otros:								
Impuestos diferidos (nota 15B).....		776	-	776		4,118	-	4,118
Activo intangible por pensiones (nota 14)		905	-	905		796	-	796
Gastos financieros diferidos		1,222	(326)	896		562	(106)	456
	Ps	<u>205,227</u>	<u>(7,905)</u>	<u>197,322</u>	Ps	<u>76,521</u>	<u>(5,995)</u>	<u>70,526</u>

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

La amortización de activos intangibles y cargos diferidos fue de aproximadamente Ps2,790 en 2007, Ps1,604 en 2006 y Ps1,898 en 2005, la cual se reconoce dentro de los costos y gastos de operación, con excepción de aproximadamente Ps255 en 2007 y Ps261 en 2005, la cual se reconoció en otros gastos, neto.

Crédito mercantil e intangibles de vida indefinida

El crédito mercantil se reconoce a la fecha de adquisición considerando la asignación preliminar del precio de compra, y de ser aplicable, es subsecuentemente ajustado por cualquier corrección del valor preliminar de los activos adquiridos y/o pasivos asumidos, dentro de los doce meses posteriores a la compra. El incremento en el crédito mercantil en 2007 se debe a la adquisición de Rinker.

Como se menciona en la nota 3J, los intangibles de vida indefinida no se amortizan, al no poderse precisar el término de su vida útil, y están sujetos a pruebas periódicas por deterioro. Con relación a la adquisición de Rinker en 2007, como parte de la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, se identificaron y valoraron permisos de extracción en los sectores de agregados y cemento en los Estados Unidos y en el sector de agregados en Australia. Se han definido como intangibles de vida indefinida ya que CEMEX tiene la capacidad y la intención de renovarlos indefinidamente.

El crédito mercantil por unidad de reporte y los cambios de este rubro durante 2007 y 2006, son como sigue:

	2005	Adquisición (disposición)	Ajustes 1	2006	Adquisición (disposición)	Ajustes 1	2007
Norteamérica							
Estados Unidos..... Ps	24,369	222	(1,688)	22,903	88,383	(1,549)	109,737
México.....	7,118	-	89	7,207	-	(795)	6,412
Europa							
España.....	8,874	575	(829)	8,620	-	(443)	8,177
Francia.....	2,612	331	60	3,003	57	79	3,139
Reino Unido.....	1,768	1,562	229	3,559	-	386	3,945
Otros Europa 2.....	958	105	35	1,098	-	(57)	1,041
Centro y Sur América y el Caribe							
Colombia.....	4,351	-	(131)	4,220	-	82	4,302
Venezuela.....	588	-	22	610	-	17	627
República Dominicana.....	169	-	12	181	-	10	191
Costa Rica.....	58	-	(26)	32	-	(2)	30
Otros Centro y Sur América y el Caribe 3.....	1,010	-	(161)	849	-	(40)	809
África y Medio Oriente							
Egipto.....	261	-	(14)	247	-	(18)	229
Emiratos Árabes Unidos.....	1,629	-	(81)	1,548	-	(98)	1,450
Asia y Australia							
Australia.....	-	-	-	-	9,065	-	9,065
Filipinas.....	1,282	-	2	1,284	-	(139)	1,145
Tailandia.....	432	-	(44)	388	-	(30)	358
Otros Asia.....	14	-	(1)	13	-	(1)	12
Otros							
Otras unidades de reporte 4.....	828	-	(44)	784	-	(44)	740
Inversiones en asociadas.....	126	(117)	(9)	-	-	-	-
Ps	56,447	2,678	(2,579)	56,546	97,505	(2,642)	151,409

- Los efectos presentados en esta columna refieren al movimiento en el crédito mercantil por fluctuaciones cambiarias durante el periodo entre la moneda funcional de la unidad de reporte y el peso, así como por al ajuste por actualización a pesos constantes.
- El segmento de "Otros Europa" se refiere a las unidades de reporte en la República Checa, Irlanda y Letonia.
- El segmento de "Otros Centro y Sur América y el Caribe" se refiere principalmente a las unidades de reporte en Panamá y Puerto Rico.
- Este segmento se refiere principalmente a la subsidiaria de CEMEX en el negocio de la tecnología de información y desarrollo de aplicaciones de informática.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Intangibles de vida definida

Durante 2007, 2006 y 2005, CEMEX capitalizó el desarrollo de aplicaciones de software para uso interno por Ps3,034, Ps2,383 y Ps210, respectivamente. En 2006, CEMEX inició el reemplazo de la plataforma tecnológica en la cual se ejecutan los procesos más importantes en su modelo de negocios. Este esfuerzo continuó en 2007 y se prevé continúe en 2008 y 2009. 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.

En adición, relacionado con la adquisición de Rinker en 2007, se identificaron y valoraron permisos de extracción en el sector de concreto en los Estados Unidos y Australia, los cuales se amortizan en su vida útil estimada de 30 años. Asimismo, se identificaron marcas y nombres comerciales, los cuales se amortizan en un periodo de cinco años. En adición, se identificaron y valoraron activos intangibles basados en relaciones con clientes, a los cuales se ha asignado una vida útil de 10 años.

A) PRINCIPALES INVERSIONES Y DESINVERSIONES

Compra de Rinker

En 2007, CEMEX adquirió el 100% del capital de Rinker, productor australiano de agregados, cemento, concreto y otros materiales para la construcción, mediante una oferta pública de compra iniciada en octubre de 2006 y finalizada el 16 de julio de 2007. El 7 de junio de 2007 se declaró incondicional la oferta al obtenerse un porcentaje mayor al 50% de las acciones, en tanto que el 10 de julio de 2007, fecha en que se obtuvo más del 90% de las acciones, se declaró la compra obligatoria de las demás acciones no adquiridas en la oferta. Para fines contables, se designó el 1 de julio de 2007 como la fecha de compra de Rinker. El precio de compra de las acciones, incluyendo los gastos directos de compra fue de aproximadamente U.S.\$14,245 (Ps155,559), el cual no incluye aproximadamente U.S.\$1,277 (Ps13,943) de deuda asumida. Por su año fiscal terminado el 31 de marzo de 2007, Rinker reportó ingresos consolidados por aproximadamente U.S.\$5,300 (no auditado), de los cuales aproximadamente U.S.\$4,100 (no auditado) fueron generados en los Estados Unidos y aproximadamente U.S.\$1,200 (no auditado) en Australia y China, y empleaba a más de 13,000 personas. En los Estados Unidos, durante dicho año fiscal, Rinker produjo aproximadamente 2 millones de toneladas de cemento, 93 millones de toneladas de agregados y vendió cerca de 13 millones de metros cúbicos de concreto. En Australia las operaciones se enfocan principalmente a la producción y venta de concreto y otros materiales para la construcción.

Por petición del Departamento de Justicia de los Estados Unidos para autorizar la compra de Rinker, en diciembre de 2007, se vendieron a la compañía irlandesa CRH plc, plantas de concreto y agregados en Arizona y Florida por aproximadamente U.S.\$250, de los cuales, aproximadamente U.S.\$30, correspondieron a la venta de activos que procedían de las operaciones precedentes de CEMEX y que generaron una utilidad de aproximadamente Ps142, reconocida dentro de Otros gastos, neto.

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX se encuentra en la etapa final de la distribución del precio de compra de Rinker a los valores razonables de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. CEMEX ha finalizado sustancialmente con la valuación de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, no obstante que pudieran surgir algunas precisiones en el plazo permitido para concluir esta distribución al cierre del primer semestre de 2008. La asignación del precio de compra de Rinker a la fecha de adquisición del 1 de julio de 2007, considerando un tipo de cambio de Ps10.92 pesos por dólar, es como sigue:

	Asignación
	Rinker
Activo circulante 1.....	Ps 19,180
Inversiones y otros activos no circulantes.....	2,903
Propiedades, maquinaria y equipo.....	53,870
Otros activos 2.....	836
Activos intangibles 3.....	33,582
Crédito mercantil.....	97,448
Total de activos adquiridos.....	207,819
Pasivo circulante 4.....	10,218
Pasivo no circulante 4.....	15,278
Pasivos por remediación.....	807
Pasivo por ISR diferido.....	25,957
Total de pasivos asumidos.....	52,260
Activos netos totales.....	Ps 155,559

1 Incluye Ps4,174 de efectivo y equivalentes, así como Ps2,169 de activos disponibles para la venta relacionados con el requerimiento del Departamento de Justicia de los Estados Unidos.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

2 Este rubro incluye Ps398 de activos por impuestos diferidos.

3 Los activos intangibles refieren a: 1) permisos de extracción, de los cuales, aproximadamente Ps10,156 se les determinó una vida útil indefinida, en tanto que, aproximadamente Ps13,598 tienen una vida útil de 30 años; 2) nombres comerciales y marcas por aproximadamente Ps4,914, con una vida útil de 5 años; y 3) activos intangibles basados en relaciones con clientes por aproximadamente Ps4,914, con una vida útil de 10 años.

4 El pasivo circulante incluye aproximadamente Ps100 de deuda, en tanto que, el pasivo a largo plazo incluye aproximadamente Ps13,843 de deuda y aproximadamente Ps144 de pensiones y otros beneficios al retiro.

Adquisición de molienda de cemento en Guatemala

En enero de 2006, CEMEX adquirió una participación de 51% en una molienda de cemento con capacidad de 400 mil toneladas al año en Guatemala por aproximadamente U.S.\$17 (Ps204).

Compra de RMC Group p.l.c.

En marzo 1 de 2005, CEMEX completó la adquisición del 100% del capital de RMC Group p.l.c. ("RMC"). El precio neto de compra, neto de la venta de algunos activos, y considerando gastos directos de compra, fue de aproximadamente U.S.\$4,301 (Ps50,381), sin considerar aproximadamente U.S.\$2,249 (Ps28,242) de deuda asumida. RMC, con base en el Reino Unido, era uno de los mayores productores europeos de cemento y uno de los distribuidores más grandes de concreto y agregados en el mundo, con operaciones en 22 países, principalmente en Europa y los Estados Unidos, y empleaba a más de 26,000 personas. Los activos adquiridos incluyen 13 plantas de cemento con una capacidad instalada aproximada de 17 millones de toneladas, ubicadas en el Reino Unido, Estados Unidos, Alemania, Croacia, Polonia y Letonia. El estado de resultados consolidado por el año terminado al 31 de diciembre de 2005, incluye los resultados de operación de RMC por el periodo de 10 meses terminado al 31 de diciembre de 2005. El crédito mercantil ascendió a aproximadamente Ps15,809 (U.S.\$1,448).

Adquisición de Concretera Mayaguezana ("Mayaguezana")

En julio de 2005, CEMEX adquirió 15 plantas productoras de concreto a través de la compra de Mayaguezana, productor de concreto premezclado en Puerto Rico, por un monto aproximado de Ps326 (U.S.\$30). El estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2005, incluye los resultados de operación de Mayaguezana por el periodo de 6 meses terminado al 31 de diciembre de 2005. El crédito mercantil resultante fue de aproximadamente Ps175.

Venta de ReadyMix Asland en España, Betecna en Portugal y otros activos en los Estados Unidos

En diciembre de 2005, CEMEX finalizó sus negocios conjuntos (*joint ventures*) con la empresa francesa Lafarge S.A. ("Lafarge"), mediante la venta a Lafarge de su 50% de participación en ReadyMix Asland, S.A. ("RMA") en España y en Betecna Betao Pronto S.A. ("Betecna") en Portugal. Con posterioridad a la venta y como parte de los acuerdos, CEMEX adquirió de RMA, 29 plantas de concreto y 5 canteras de agregados. El precio neto de venta, considerando la compra de activos a RMA, fue de aproximadamente U.S.\$61 (Ps766). La participación en RMA y Betecna se adquirió con la compra de RMC. El estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2005, incluye los resultados de RMA y Betecna por el periodo del 1 de marzo al 22 de diciembre de 2005, los cuales se consolidaron a través del método de integración proporcional (nota 3C).

Por requerimiento de las autoridades de los Estados Unidos para autorizar la compra de RMC, en agosto de 2005, se vendieron a California Portland Cement Company, activos en el sector del concreto en Arizona por un monto aproximado de U.S.\$16.

Alianza con Ready Mix USA, Inc. ("Ready Mix USA")

En julio de 2005, CEMEX Inc., subsidiaria de CEMEX en los EUA, y Ready Mix USA, productor de concreto en el sureste de dicho país, formaron dos sociedades de responsabilidad limitada (*limited liability company o LLC*), CEMEX Southeast, LLC y Ready Mix USA, LLC. De acuerdo a los convenios, CEMEX contribuyó a CEMEX Southeast, LLC, las plantas de cemento en Demopolis, AL y Clinchfield, GA, y once terminales, representando aproximadamente el 98% del capital, en tanto que, la contribución estimada de Ready Mix USA representó el 2% del mismo. A Ready Mix USA, LLC, CEMEX contribuyó plantas de concreto, agregados y blocks en Florida y Georgia, representando cerca del 9% del capital, en tanto que, Ready Mix USA contribuyó todas sus operaciones de concreto y agregados en Alabama, Georgia, la región Panhandle de Florida y Tennessee; así como sus plantas de blocks en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama, representando aproximadamente el 91% del capital. CEMEX es propietario del 50.01% y Ready Mix USA del 49.99%, de los resultados y los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC; en tanto que, CEMEX es propietario del 49.99% y Ready Mix USA del 50.01%, de los resultados y los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEMEX controla y consolida a CEMEX Southeast, LLC. La participación en Ready Mix USA, LLC se contabiliza por el método de participación.

En septiembre de 2005, CEMEX vendió a Ready Mix USA, LLC, 27 plantas de concreto y 4 plantas de blocks en el área de Atlanta, GA, por aproximadamente U.S.\$125 (Ps1,565). Al 31 de diciembre de 2007, en relación con activos de Rinker, Ready Mix USA, LLC analizaba su opción de compra, la cual ejerció el 11 de enero de 2008 (nota 23).

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Venta de Charlevoix y Dixon en los Estados Unidos

En marzo de 2005, se vendió a Votorantim Participações S.A., las plantas de cemento de Charlevoix y Dixon. En julio de 2005 se vendió una terminal de cemento al ayuntamiento de la ciudad de Detroit. El precio de venta agregado fue de aproximadamente U.S.\$413 y se canceló una porción del crédito mercantil asociado por aproximadamente Ps1,857. La capacidad anual de las plantas era cercana a 2 millones de toneladas y sus operaciones representaron aproximadamente el 9% del flujo de operación de CEMEX en dicho país antes de la compra de RMC y Rinker. El estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2005, incluye las operaciones de estas plantas por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2005.

B) INFORMACIÓN FINANCIERA CONDENSADA PRO FORMA DE RESULTADOS (NO AUDITADA)

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

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

1 Incluye las operaciones de Rinker por los seis meses del 1 de julio al 31 de diciembre de 2007.

2 Se refiere al periodo pro forma de seis meses del 1 de enero al 30 de junio de 2007, preparado bajo NIIF por la administración de Rinker, el cual se convirtió a pesos al tipo de cambio promedio de Ps10.95, y se actualizó a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007. El periodo pro forma fue ajustado para incluir los efectos de la asignación del precio de compra y conversión a NIF. Los ajustes al 30 de junio de 2007 efectuados al periodo pro forma, son como sigue:

Concepto		2007
Recálculo de la depreciación	Ps	(519)
Amortización de intangibles.....		(1,035)
Resultado por posición monetaria		96
Impuestos a la utilidad diferidos *.....		502
	Ps	(956)

* El efecto sobre los ajustes pro forma de Rinker por seis meses se determinó utilizando una tasa de impuestos promedio aproximada de 33%.

3 Refiere a los ajustes pro forma del 1 de enero al 30 de junio de 2007, relacionados con el financiamiento para la compra de Rinker:

Concepto		2007
Gasto financiero *.....		(4,522)
Resultado por posición monetaria		1,059
Impuestos a la utilidad diferidos *.....		970
	Ps	(2,493)

* Se determinaron sobre una base de aproximadamente U.S.\$14,159 de deuda promedio negociada para la compra, a una tasa de 5.65% en 2007. En el periodo de seis meses no se presentan fluctuaciones cambiarias de la deuda debido a que el tipo de cambio a junio 30 de 2007 de Ps10.80 pesos por dólar es el mismo que el de diciembre 31 de 2006. Para los ajustes pro forma de consolidación se utilizó la tasa de impuestos aplicable en México en 2007 de 28%.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Información financiera condensada pro forma de resultados - continúa

Año terminado al 31 de diciembre de 2006		CEMEX	Rinker 1	Ajustes 2	CEMEX pro forma
Ventas	Ps	213,767	64,735	-	278,502
Costos y gastos de operación		(179,262)	(53,537)	-	(232,799)
Utilidad de operación		34,505	11,198	-	45,703
Otros gastos, neto		(580)	(313)	-	(893)
Resultado integral de financiamiento		(505)	431	(5,698)	(5,772)
Participación en asociadas		1,425	307	-	1,732
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		34,845	11,623	(5,698)	40,770
Impuestos a la utilidad		(5,698)	(3,661)	1,653	(7,706)
Utilidad neta consolidada		29,147	7,962	(4,045)	33,064
Utilidad neta minoritaria		1,292	49	-	1,341
Utilidad neta mayoritaria	Ps	27,855	7,913	(4,045)	31,723
UPA básica de utilidad neta mayoritaria	Ps	1.29	-	-	1.47
UPA diluida de utilidad neta mayoritaria	Ps	1.29	-	-	1.47

1 Refiere al estado de resultados por el periodo de doce meses terminado el 31 de marzo de 2007, preparado bajo NIIF por la administración de Rinker, el cual se convirtió a pesos a un tipo de cambio promedio de Ps10.91, y se actualizó a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007. Esta información fue ajustada para incluir los efectos de la asignación del precio de compra y conversión a NIF, como si la transacción hubiera ocurrido el 1 de enero de 2006. Los ajustes al periodo de doce meses pro forma, son como sigue:

Concepto		2006
Recálculo de la depreciación	Ps	(1,092)
Amortización de intangibles		(2,176)
Revaluación de inventarios		(262)
Resultado por posición monetaria		398
Impuestos a la utilidad diferidos *		1,079
	Ps	(2,053)

* El efecto sobre los ajustes pro forma de Rinker por doce meses se determinó utilizando una tasa de impuestos promedio aproximada de 34%.

2 Refiere a los ajustes pro forma por el periodo de doce meses de Rinker en 2006, relacionados con el financiamiento para la compra de Rinker:

Concepto		2006
Gasto financiero *		(9,165)
Fluctuaciones cambiarias *		(2,764)
Resultado de instrumentos financieros		2,015
Resultado por posición monetaria		4,216
Impuestos a la utilidad diferidos *		1,653
	Ps	(4,045)

* Se determinaron sobre una base de U.S.\$14,159 de deuda promedio negociada para la compra, a una tasa de 5.53% en 2006. Por el periodo de doce meses se determinaron fluctuaciones cambiarias sobre la deuda debido a la variación entre el tipo de cambio a diciembre 31 de 2006 de Ps10.80 por dólar contra el tipo de cambio al 31 de diciembre de 2005 de Ps10.62 por dólar. Para los ajustes pro forma de consolidación se utilizó la tasa de impuestos aplicable en México en 2006 de 29%.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

C) ANÁLISIS DE DETERIORO DEL CRÉDITO MERCANTIL

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, CEMEX no reconoció pérdidas por deterioro del crédito mercantil, considerando que todas las evaluaciones presentaron un exceso del valor en uso sobre el valor neto en libros de las unidades de reporte.

La metodología para evaluar el deterioro se describe en la nota 3K. El crédito mercantil es asignado a múltiples unidades generadoras de efectivo, que en conjunto constituyen un segmento geográfico operativo, comúnmente las operaciones en cada país, como se explica en la información financiera por segmentos geográficos de la nota 18. Los segmentos geográficos también representan las unidades de reporte para propósito de la evaluación de deterioro.

El valor razonable de cada unidad de reporte se determina mediante el método del valor en uso, considerando proyecciones de flujos de efectivo por un periodo de cinco años. CEMEX utiliza tasas de descuento después de impuestos, las cuales son aplicadas a flujos de efectivo después de impuestos. Las tasas de descuento y las tasas de crecimiento en la perpetuidad utilizadas en las unidades de reporte que representan la mayor parte del saldo consolidado en 2007 y 2006, son las siguientes:

Unidades de reporte	Tasas de descuento		Tasas de crecimiento en la perpetuidad	
	2007	2006	2007	2006
Estados Unidos.....	9.3%	8.9%	2.5%	2.5%
España.....	9.6%	9.1%	2.5%	2.5%
México.....	10.3%	10.1%	2.5%	2.5%
Colombia.....	10.8%	10.4%	2.5%	2.5%
Francia.....	9.6%	9.0%	2.5%	2.5%
Emiratos Árabes Unidos.....	9.8%	9.4%	2.5%	2.5%
Reino Unido.....	9.4%	9.0%	2.5%	2.5%

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

Los rangos de tasas de descuento y de crecimiento en la perpetuidad utilizadas en las evaluaciones por deterioro del crédito mercantil de las unidades de reporte que representan el complemento del saldo consolidado en 2007 y 2006, son como sigue:

	2007	2006
Rango de tasas de descuento.....	8.9% – 13.1%	8.9% – 12.7%
Rango de tasas de crecimiento en la perpetuidad.....	2.5%	2.5%

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A) DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda financiera consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

Deuda financiera de acuerdo a la tasa de interés en que fue contratada:

		Valor en libros		Tasa efectiva 1	
		2007	2006	2007	2006
Corto plazo					
Tasa variable	Ps	33,946	11,823	5.8%	4.1%
Tasa fija.....		2,311	2,834	5.2%	3.1%
		36,257	14,657		
Largo plazo					
Tasa variable		137,992	34,517	5.2%	4.5%
Tasa fija.....		42,662	39,157	4.9%	4.7%
		180,654	73,674		
	Ps	216,911	88,331		

Deuda financiera de acuerdo a la moneda contratada:

Moneda		2007				2006				
		Corto		Total	Tasa efectiva 1	Corto		Total	Tasa efectiva 1	
		plazo	Largo plazo			plazo	Largo plazo			
Dólares.....	Ps	25,383	117,277	142,660	5.4%	Ps	581	28,536	29,117	5.0%
Pesos		6,278	25,291	31,569	5.1%		4,883	21,895	26,778	5.0%
Euros.....		4,280	34,690	38,970	5.0%		8,615	17,805	26,420	3.8%
Yenes.....		—	2,974	2,974	1.6%		382	4,610	4,992	1.2%
Libras esterlinas.....		271	402	673	5.9%		189	789	978	5.0%
Otras monedas		45	20	65	4.0%		7	39	46	4.0%
	Ps	36,257	180,654	216,911		Ps	14,657	73,674	88,331	

1 Representa la tasa de interés efectiva promedio ponderada, e incluye los efectos de los instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y de intercambio de tasas de interés y moneda (nota 12C).

Deuda financiera por categoría o tipo de instrumento y vencimiento:

	2007	Corto		2006	Corto		
		plazo	Largo plazo		plazo	Largo plazo	
Préstamos Bancarios							
Líneas de crédito México.....	Ps	1,529	—	Líneas de crédito México.....	Ps	234	—
Líneas de crédito extranjero.....		14,751	—	Líneas de crédito extranjero.....		8,923	—
Sindicados, 2008 a 2012.....		—	98,016	Sindicados, 2007 a 2011.....		—	37,066
Préstamos bancarios, 2008 a 2016.....		—	41,147	Préstamos Bancarios, 2007 a 2016.....		—	2,870
		16,280	139,163			9,157	39,936
Documentos por pagar							
Euronotas mediano plazo, 2008 a 2014.....		—	15,010	Euronotas mediano plazo, 2007 a 2009.....		—	720
Notas de mediano plazo, 2008 a 2017.....		—	37,585	Notas de mediano plazo, 2007 a 2012.....		—	34,358
Programas papel comercial extranjero		—	2,239	Otros documentos.....		1,804	2,356
Otros documentos.....		2,416	4,218			1,804	37,434
		2,416	59,052			10,961	77,370
Total préstamos y documentos.....		18,696	198,215	Total préstamos y documentos.....		3,696	(3,696)
Vencimiento circulante		17,561	(17,561)	Vencimiento circulante		14,657	73,674
	Ps	36,257	180,654		Ps	14,657	73,674

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

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

	2007	2006
Pesos mexicanos por dólar	10.92	10.80
Yenes japoneses por dólar	111.53	119.05
Euros por dólar	0.6854	0.7573
Libras esterlinas por dólar	0.5034	0.5105

La conciliación del saldo inicial y final de la deuda financiera consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

		2007	2006
Saldo inicial de la deuda	Ps	88,331	119,015
Nuevos créditos		206,690	37,199
Pago de deuda		(84,412)	(63,182)
Incremento por adquisiciones de negocios		13,943	551
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda		(7,641)	(5,252)
Saldo final de la deuda	Ps	216,911	88,331

Los vencimientos de la deuda consolidada a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 son como sigue:

		2007
2009	Ps	61,878
2010		26,096
2011		54,039
2012		16,200
2013 en adelante		22,441
	Ps	180,654

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existían financiamientos presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$1,477 (Ps16,129) y U.S.\$110 (Ps1,289), respectivamente, debido a que CEMEX tiene, de acuerdo con los términos de los contratos, la discreción y la intención para diferir a largo plazo los pagos de sus obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX mantiene líneas de crédito, tanto comprometidas como sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 0.925% y 15.5%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

		Líneas de crédito	Disponible
Créditos revolventes a disposición (U.S.\$700)	Ps	7,644	2,730
Crédito revolvente multimoneda (U.S.\$1,200)		13,104	1,856
Otras líneas de crédito en subsidiarias extranjeras		121,993	14,925
Otras líneas de crédito bancarias		14,381	568
	Ps	157,122	20,079

Restricciones

Algunos contratos de deuda de CEMEX incluyen restricciones, entre otras, las que se relacionan con la razón de apalancamiento de la empresa. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEMEX estuvo en cumplimiento con dichas restricciones. Desde 2006 y en 2007, CEMEX y sus acreedores acordaron la modificación de algunas de las cláusulas de los contratos de crédito que incluyen las limitaciones en el nivel de apalancamiento antes mencionadas para que las limitantes en la razón de apalancamiento apliquen a partir del 30 de septiembre de 2008. CEMEX proyecta estar en cumplimiento de esa restricción financiera en la fecha acordada con los bancos.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

B) VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS E INSTRUMENTOS 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 temporales (equivalentes de efectivo) y las inversiones de largo plazo, se reconocen a su valor razonable, considerando precios de mercado para estos u otros instrumentos similares.

El valor razonable de la deuda a largo plazo considera precios estimados de mercado para instrumentos similares, utilizando tasas reales actuales disponibles a CEMEX para deuda con los mismos vencimientos, o bien, se determina mediante el descuento de flujos de efectivo futuros utilizando tasas vigentes. El valor en libros de la deuda a largo plazo (incluyendo vencimiento circulante) y su respectivo valor razonable al 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

		Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	Ps	139,163	138,484
Documentos por pagar		59,052	61,031

C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ASOCIADOS A LA DEUDA

Como se describe en la política contable para el reconocimiento de instrumentos derivados en la nota 3L, los instrumentos derivados se reconocen a su valor razonable estimado. Los cambios en el valor estimado ocurridos en el periodo se reconocen en el estado de resultados, con excepción a los cambios provenientes de instrumentos derivados designados en una relación de cobertura de flujos de efectivo, los cuales inicialmente se reconocen dentro del capital y posteriormente se reclasifican al estado de resultados en la medida en que los efectos de la posición primaria sujeta a coberturas impactan los resultados.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la información de los instrumentos derivados asociados a la deuda, es como sigue:

(Millones de dólares)		2007		2006	
		Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Intercambio de tasas de interés	U.S.\$	4,473	68	3,184	39
Intercambio de tasas de interés y moneda		2,532	126	2,144	154
Contratos forward de moneda		2,098	39	703	(3)
	U.S.\$	9,103	233	6,031	190

Instrumentos derivados de intercambio (“swaps”) de tasas de interés

Para cambiar el perfil de la tasa de interés originalmente negociada, se han contratado swaps de tasas de interés relacionados con una porción de la deuda. La información de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es como sigue:

(Millones de dólares)	2007				2006		
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva		(Millones de dólares)	Valor nominal	Valor razonable
Deuda a largo plazo en U.S.\$ 1	188	—	5.0%	(i) Deuda a largo plazo en U.S.\$ 6	363	6	4.2%
Deuda a largo plazo en U.S.\$ 2	59	2	5.5%	(i) Deuda a largo plazo en U.S.\$ 7	1,037	10	4.9%
Deuda a largo plazo en U.S.\$ 3	1,688	3	5.1%	Deuda a largo plazo en U.S.\$ 8	1,584	21	4.5%
Deuda a largo plazo en € 4	1,313	42	4.9%	Deuda a largo plazo en U.S.\$ 9	200	2	4.5%
Deuda a largo plazo en € 5	1,225	21	4.7%		—	—	—
	4,473	68			3,184	39	

(i) Hasta su liquidación durante 2007, estos contratos se contabilizaron como coberturas de flujos de efectivo. Los demás contratos, tanto en 2007 como en 2006, no han sido designados como coberturas por contener opcionalidad.

2007			2006		
Vencimiento	CEMEX recibe	CEMEX paga	Vencimiento	CEMEX recibe	CEMEX paga
1	Febrero 2008	LIBOR*	6	Junio 2009	LIBOR*
2	Enero 2008	LIBOR* más 475bps	7	Agosto 2009	LIBOR*
3	Agosto 2010	LIBOR*	8	Agosto 2010	LIBOR*
		Dólar 4.7%			Dólar 4.0%
		LIBOR* más 50bps			Dólar 4.7%
		Dólar 5.0%			Dólar 5.0%
		EURIBOR* más			
4	Marzo 2014*	Euro 4.8%	9	Marzo 2010	LIBOR*
		78bps			Dólar 4.3%
5	Junio 2011	EURIBOR*			—
		Euro 4.3%			—

* LIBOR, es la *London Inter-Bank Offered Rate*, tasa utilizada en los mercados internacionales para deuda denominada en dólares, en tanto que, EURIBOR es la tasa equivalente para deuda denominada en Euros. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la tasa LIBOR fue de 4.70% y 5.32%, respectivamente, en tanto que, la tasa EURIBOR fue de 4.71% en 2007 y 3.85% en 2006. La definición “bps” significa puntos base. Un punto base es .01 por ciento. La tasa que CEMEX paga en este instrumento está limitada a 4.9%.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Durante 2007 y 2006, para modificar la mezcla de tasas de la deuda, se contrataron y liquidaron swaps de tasas por un valor nominal neto de U.S.\$1,289 y U.S.\$459, respectivamente. Por las contrataciones y liquidaciones, se realizaron pérdidas por U.S.\$27 (Ps295) en 2007, y utilidades por U.S.\$48 (Ps562) en 2006 y U.S.\$4 (Ps50) en 2005, las cuales se reconocieron en los resultados de cada periodo.

En junio de 2005, CEMEX liquidó swaps de tasas de interés por un valor nominal de aproximadamente U.S.\$585, que asumió por la compra de RMC, generando una ganancia de aproximadamente U.S.\$8 (Ps101) en los resultados del periodo.

Instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y moneda (“cross currency swaps”)

Con la intención de reducir el costo financiero, CEMEX utiliza *cross currency swaps* (“CCS”) para cambiar el perfil de tasa de interés y moneda de una porción de la deuda contratada en pesos a corto y largo plazo. Los CCS no se designan como coberturas por lo que los cambios en su valor razonable se reconocen en los resultados del periodo en que ocurren. En la vigencia de los CCS y a su terminación, los flujos de efectivo a intercambiar coinciden en fecha y condiciones con los pagos de intereses y el principal de la deuda relacionada. La información de estos instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

(Millones de dólares)	2007			(Millones de dólares)	2006		
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva		Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva
Corto plazo				Corto plazo			
Intercambio UDIs 341 a U.S.\$ 1.....	110	13	8.1%	Intercambio Ps1,400 a U.S.\$ 1.....	126	4	5.3%
Intercambio UDIs 432 a U.S.\$ 2.....	136	25	4.8%	Intercambio Ps3,213 a U.S.\$ 2.....	295	14	2.0%
Intercambio Ps2,000 a U.S.\$ 3.....	184	(1)	5.1%	Intercambio Ps869 a U.S.\$ 3.....	65	17	5.1%
Intercambio Ps800 a U.S.\$ 4.....	74	–	6.6%	Intercambio Ps800 a U.S.\$ 4.....	77	–	4.1%
	<u>504</u>	<u>37</u>			<u>563</u>	<u>35</u>	
Largo plazo				Largo plazo			
Intercambio UDIs 425 a U.S.\$ 5.....	148	13	5.4%	Intercambio Ps3,126 a U.S.\$ 5.....	271	66	3.9%
Intercambio Ps750 a U.S.\$ 6.....	70	1	5.3%	Intercambio Ps2,031 a U.S.\$ 6.....	181	17	7.1%
Intercambio Ps1,500 a U.S.\$ 7.....	136	29	3.0%	Intercambio Ps2,140 a U.S.\$ 7.....	193	17	3.3%
Intercambio Ps2,140 a U.S.\$ 8.....	193	9	3.3%	Intercambio Ps7,250 a U.S.\$ 8.....	664	14	5.4%
Intercambio Ps7,150 a U.S.\$ 9.....	664	15	4.8%	Intercambio Ps2,950 a U.S.\$ 9.....	272	5	5.3%
Intercambio Ps8,950 a U.S.\$ 10.....	817	22	5.1%		<u>1,581</u>	<u>119</u>	
	<u>2,028</u>	<u>89</u>			<u>2,144</u>	<u>154</u>	
	<u>2,532</u>	<u>126</u>					

Vencimiento	2007		2006	
	CEMEX recibe	CEMEX paga	CEMEX recibe	CEMEX paga
1 Enero 2008.....	UDIs 8.9%	L más 278bps	TIE menos 23bps	L menos 13bps
2 Diciembre 2008.....	UDIs 5.9%	Dólar 4.8%	Peso 10.8%	Dólar 2.0%
3 Junio 2008.....	TIE menos 32bps	L menos 0bps	Peso 10.6%	L más 23bps
4 Octubre 2008.....	CETES más 145bps	L más 136bps	CETES más 145bps	Dólar 4.1%
5 Enero 2009.....	UDIs 6.5%	L menos 20bps	Peso 8.7%	Dólar 3.9%
6 Marzo 2011.....	Pesos 8.7%	L menos 19bps	Peso 8.8%	L más 162bps
7 Abril 2012.....	Pesos 11.5%	Dólar 3.0%	CETES más 99bps	Dólar 3.3%
8 Abril 2009.....	CETES más 99bps	Dólar 3.3%	CETES más 52bps	L menos 2bps
9 Septiembre 2011.....	CETES más 52bps	L menos 20bps	TIE más 9bps	L menos 2.5bps
10 Septiembre 2012.....	TIE más 10bps	L menos 3bps	–	–

* TIE es la *tasa de interés interbancaria de equilibrio* en México. UDIs son las unidades de inversión indexadas a la inflación en México, cuya cotización al cierre de 2007 fue de 3.932983 pesos por UDI y en 2006 fue de 3.788954 pesos por UDI. CETES son instrumentos de deuda pública emitidos por el gobierno mexicano. LIBOR o “L”, es la *London Inter-Bank Offered Rate*, tasa utilizada en los mercados internacionales para deuda denominada en dólares. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la tasa LIBOR fue de 4.70% y 5.32%, respectivamente, la TIE de 7.93% en 2007 y 7.37% en 2006, y la tasa de CETES de 7.46% en 2007 y 7.10% en 2006. La definición “bps” significa puntos base. Un punto base es .01 por ciento.

La deuda en el balance general al 31 de diciembre de 2007 y 2006, excluye efectos relacionados con el valor razonable de los CCS, los cuales se presentan en otras cuentas por cobrar y/o por pagar, a corto y largo plazo, según corresponda.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se reconocieron activos netos por U.S.\$126 (Ps1,376) y U.S.\$154 (Ps1,804), respectivamente, por efecto del valor razonable de los CCS. Estos activos incluyen prepagos al valor nominal por U.S.\$34 (Ps398) en 2006, efectuados a las obligaciones en dólares negociadas en los contratos. Antes de prepagos, se reconoció un activo neto de U.S.\$120 (Ps1,406) en 2006. En 2007, 2006 y 2005, los cambios en el valor razonable de los CCS, sin efectos de prepagos, generaron pérdidas de U.S.\$28 (Ps306), U.S.\$58 (Ps679), y ganancia de U.S.\$3 (Ps38), respectivamente. Los flujos periódicos por tasa de interés en los CCS se reconocieron en el gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada.

En mayo y junio de 2005, CEMEX liquidó CCS por un valor nominal de aproximadamente U.S.\$397, que asumió por la compra de RMC, generando una ganancia de aproximadamente U.S.\$21 (Ps264) en el Resultado Integral de Financiamiento.

Contratos forward de moneda relacionados con la deuda

Para nivelar la mezcla de monedas de la deuda, en 2007 y 2006 se negociaron contratos forward de tipos de cambio por un nominal de U.S.\$2,098 y U.S.\$703, respectivamente, con un valor razonable de utilidad por aproximadamente U.S.\$39 (Ps426) y de pérdida por U.S.\$3 (Ps35). De este monto nominal al 31 de diciembre de 2007 y 2006, U.S.\$1,447 y U.S.\$566 intercambian dólares a euros, U.S.\$82 y U.S.\$92 intercambian libras a dólares, y U.S.\$254 y U.S.\$45 intercambian yenes a dólares, respectivamente. En adición, durante 2007 se negociaron contratos por un nominal de U.S.\$315 que intercambian pesos a dólares. Los cambios en el valor razonable de estos contratos se reconocen en el estado de resultados en virtud de no haber sido designados con fines de cobertura de flujos de efectivo.

En 2005, se liquidaron opciones de tipos de cambio por un nominal de U.S.\$488 vendidas por CEMEX en 2003 por aproximadamente U.S.\$63. Los cambios en el valor razonable de estas opciones generaron pérdidas por aproximadamente U.S.\$6 (Ps75) en 2005, reconocidas en el estado de resultados del periodo.

Entre abril y agosto de 2007, CEMEX negoció coberturas cambiarias en relación con la compra de Rinker, con el fin de cubrir la variabilidad en una porción de los flujos de efectivo por fluctuaciones entre el dólar australiano y el dólar, moneda en la cual CEMEX obtuvo financiamiento. El monto nominal máximo de estas coberturas alcanzó aproximadamente U.S.\$5,663 en el mes de junio de 2007. Debido a los cambios en el valor razonable y la liquidación de estos instrumentos se generó una ganancia aproximada de U.S.\$137 (Ps1,496), la cual se reconoció en los resultados del periodo. De igual forma, en 2004, CEMEX negoció una cobertura cambiaria relacionada con la compra de RMC, con el fin de cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo por fluctuaciones entre la libra y el dólar, moneda en la cual CEMEX obtuvo financiamiento. CEMEX negoció contratos forward, *collars* y opciones de tipo de cambio, por un nominal de U.S.\$3,453. Estos contratos se designaron como cobertura del riesgo cambiario asociado con el compromiso en firme fijo de compra de acciones. Los cambios en el valor razonable ocurridos desde la fecha de designación, que representaron una ganancia aproximada de U.S.\$132 (Ps1,667), se reconocieron como cobertura de flujo de efectivo en el capital contable en 2004 y se reclasificaron a los resultados en 2005 en la fecha de la compra.

D) OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, otros instrumentos derivados vigentes, distintos a los relacionados con la deuda y que se detallan en la nota 12C, así como con las coberturas de capital, detalladas en la nota 12E, son los siguientes:

		2007		2006	
		Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Instrumentos forward sobre acciones propias	U.S.\$	121	2	171	–
Otros instrumentos de moneda		273	(18)	81	1
Derivados asociados a proyectos de energía		219	14	159	(4)
	U.S.\$	613	(2)	411	(3)

Instrumentos forward sobre acciones propias

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los cambios en el valor razonable de los contratos forward sobre el precio de las acciones de CEMEX, se reconocieron en los resultados del periodo, ya que dichos contratos contenían la opción de liquidación neta en efectivo.

En diciembre de 2007, CEMEX negoció un contrato forward sobre 47,050,614 CPOs con vencimiento en marzo de 2008. El valor nominal del contrato es de aproximadamente U.S.\$121 (Ps1,321). Este contrato se utilizará para cubrir el ejercicio futuro de opciones dentro de los programas de opciones de compra de acciones para ejecutivos (nota 17). Los cambios en el valor razonable estimado de los contratos designados se reconocen en el balance general contra el estado de resultados, enfrentando el costo originado por dichos programas. Asimismo, en diciembre de 2006, CEMEX vendió en el mercado 50 millones de CPOs que mantenía en la tesorería a cambio de aproximadamente Ps1,932. En la misma fecha, CEMEX negoció un contrato forward por el mismo número de CPOs con vencimiento en diciembre de 2009. El valor nominal del contrato fue de aproximadamente U.S.\$171 (Ps2,003). Este derivado se liquidó durante 2007, generando una ganancia de U.S.\$13 (Ps142) reconocida en el estado de resultados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

El 3 de octubre de 2005, culminó una oferta secundaria de capital acordada por CEMEX y llevada a cabo de manera simultanea en la BMV y el NYSE, mediante la cual, instituciones financieras vendieron 45,886,680 ADSs y 161,000,000 CPOs, a un precio aproximado de U.S.\$24.75 por ADS y Ps26.95 por CPO. De los recursos de la venta por aproximadamente U.S.\$1,500 (Ps18,836), netos de los gastos de la oferta, aproximadamente U.S.\$1,300 se utilizaron para liquidar obligaciones pactadas con dichas instituciones financieras a través de contratos forward referenciados al precio del CPO. A través de la oferta secundaria, CEMEX liquidó en su totalidad los contratos forward sobre el precio de acciones propias vigentes al momento de la venta. Esta transacción no incrementó el número de acciones en circulación. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2005, considerando el resultado de la oferta secundaria, así como los contratos forward que se iniciaron y liquidaron durante el año para hacer frente a las obligaciones por los ejercicios dentro de los programas de opciones, CEMEX reconoció en el estado de resultados una utilidad de aproximadamente U.S.\$422 (Ps5,299), la cual se reconoció conjuntamente con el costo generado por los programas de opciones (nota 17).

Otros instrumentos de moneda

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existen contratos forward de tipos de cambio con un valor nominal de U.S.\$273 y U.S.\$81, respectivamente, los cuales no fueron designados como cobertura, cuyos efectos se reconocen en el estado de resultados.

Derivados asociados a proyectos de energía

Con relación a los convenios para la adquisición de energía eléctrica (nota 20D), al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se tenía un swap de tasas de interés (intercambio de tasa fija a variable) por un monto nominal de U.S.\$214 y U.S.\$141, respectivamente, con vencimiento en septiembre de 2022. Durante la vigencia del swap, y sobre el monto nominal, CEMEX paga tasa LIBOR y recibe tasa fija de 5.40%. En adición, en 2001 CEMEX vendió una opción de tipo *floor*, la cual tenía un valor nominal de U.S.\$149 en 2006 que se liquidó durante 2007, generando una pérdida por U.S.\$16 (Ps175). Al 31 de diciembre de 2007 el valor del swap presentó una ganancia de U.S.\$14 (Ps153). Al 31 de diciembre de 2006, los valores razonables agregados del swap y el *floor* presentaron pérdidas aproximadas de U.S.\$3 (Ps35), cuyos cambios se reconocieron en los resultados de cada periodo. El valor nominal del swap y la opción *floor* no se agrega en 2006 por existir un solo valor expuesto a cambios en tasa de interés y porque los efectos de un instrumento son inversamente proporcionales a los del otro.

Durante 2006, CEMEX contrató un derivado sobre el precio del gas con vencimiento en enero de 2008. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este derivado tenía un valor nominal de U.S.\$5 y U.S.\$9, respectivamente.

E) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ASOCIADOS AL CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los instrumentos derivados que cubren transacciones o partidas de capital, distintos a los relacionados con la deuda (nota 12C) y otros derivados (nota 12D), son los siguientes:

		2007		2006	
		Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Instrumentos de moneda de cobertura de capital.....	U.S.\$	4,845	(72)	5,034	132
Derivados sobre instrumentos perpetuos de capital.....		3,065	202	1,250	46
	U.S.\$	7,910	130	6,284	178

Instrumentos de moneda de cobertura de capital

Para cubrir riesgos financieros atribuibles a movimientos en los tipos de cambio de algunas inversiones en subsidiarias en el extranjero en euros y dólares contra el peso, con el fin de proteger la volatilidad en el valor del capital contable de varias subsidiarias expresado en pesos, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEMEX mantiene contratos forward de tipos de cambio por un nominal de U.S.\$4,845 y U.S.\$5,034, respectivamente, con vencimiento en diferentes fechas hasta 2010. Estos instrumentos derivados están designados como cobertura de la inversión neta en subsidiarias en el extranjero. Los cambios en el valor razonable de dichos instrumentos se reconocen dentro del resultado por conversión de subsidiarias extranjeras en el capital contable.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Instrumentos derivados de tasa y moneda sobre instrumentos perpetuos de capital

Con relación a los instrumentos financieros perpetuos (nota 16D) al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existen CCS asociados a estas emisiones por aproximadamente U.S.\$3,065 (Ps33,470) y U.S.\$1,250 (Ps14,642), respectivamente, a través de los cuales CEMEX cambia el perfil de riesgo de tasa y de tipo de cambio del dólar y del euro al yen.

Emisión	(Millones de dólares)			Emisión	(Millones de dólares)		
	2007				2006		
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva		Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva
C-10 € 730 a ¥119,085 1	1,065	81	3.6%	—	—	—	
C-8 U.S.\$750 a ¥90,193 2	750	52	4.0%	—	—	—	
C-5 U.S.\$350 a ¥40,905 3	350	13	5.1%	C-5 U.S.\$350 a ¥40,905 3	350	6	2.8%
C-10 U.S.\$900 a ¥105,115 4	900	56	4.0%	C-10 U.S.\$900 a ¥105,115 4	900	40	2.2%
	<u>3,065</u>	<u>202</u>			<u>1,250</u>	<u>46</u>	

Vencimiento	2007		2006	
	CEMEX recibe	CEMEX paga	CEMEX recibe	CEMEX paga
1 Junio 2017	Euro 6.3%	¥ LIBOR * 3.1037	—	—
2 Diciembre 2014	Dólar 6.6%	¥ LIBOR * 3.5524	—	—
3 Diciembre 2011	Dólar 6.2%	¥ LIBOR * 4.3531	Dólar 6.2%	¥ LIBOR * 4.3531
4 Diciembre 2016	Dólar 6.7%	¥ LIBOR * 3.3878	Dólar 6.7%	¥ LIBOR * 3.3878

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

Los CCS incluyen una facilidad (*extinguishable swap*) por la cual, si los instrumentos perpetuos se extinguieran por alguna de las causas previstas en su contrato, antes del vencimiento de los CCS, dichos CCS se cancelarían en automático sin implicar pérdidas o ganancias para las contrapartes. En adición, para eliminar la variabilidad, durante los primeros dos años, en los flujos de efectivo en yenes que se incurrirán a través de los CCS, CEMEX contrató forwards de moneda sobre un nominal aproximado de U.S.\$273 en 2007 y U.S.\$89 en 2006, mediante los cuales, CEMEX recibe los flujos en yenes y paga dólares. Los cambios en el valor razonable de todos los instrumentos derivados asociados al instrumento perpetuo se reconocen en el estado de resultados.

F) VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

13. OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar circulantes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisiones	Ps	10,504	9,241
Cuentas y gastos acumulados por pagar		4,715	3,375
Impuestos por pagar		4,631	2,664
Pasivo circulante por valuación de instrumentos derivados		425	106
Anticipos de clientes		1,466	1,390
Intereses por pagar		1,665	427
Dividendos por pagar		65	-
	Ps	<u>23,471</u>	<u>17,203</u>

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 21C). Estos importes son de naturaleza revolvente y se espera que se liquiden y sustituyan por montos similares dentro de los siguientes 12 meses.

Otros pasivos no circulantes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisión por retiro de activos al término de su operación	Ps	2,000	1,427
Provisión por remediación de sitios o medio ambiente		4,087	3,447
Provisión por litigios y otras responsabilidades.....		1,085	1,798
Pasivo no circulante por valuación de instrumentos derivados.....		3,432	2,016
Otros pasivos y provisiones de largo plazo.....		5,558	6,037
	Ps	<u>16,162</u>	<u>14,725</u>

Las provisiones no circulantes representan 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.

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.

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

La nota 21 detalla los procedimientos más significativos que dan origen a los saldos de otros pasivos y provisiones no circulantes de CEMEX al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Los movimientos del periodo de otros pasivos no circulantes por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son los siguientes:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial del periodo	Ps	14,725	12,178
Incremento del periodo por nuevas obligaciones o aumento en estimados.....		1,797	7,860
Disminución del periodo por pagos o disminución de estimados.....		(1,906)	(6,786)
Incremento por adquisiciones de negocios		2,098	221
Reclasificación de pasivos de corto a largo plazo, neto.....		(5)	1,197
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda		(547)	55
Saldo final del periodo.....	Ps	<u>16,162</u>	<u>14,725</u>

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

14. PENSIONES, OTROS BENEFICIOS POSTERIORES AL RETIRO Y BENEFICIOS AL TÉRMINO DE LA RELACIÓN LABORAL

Como se señala en la nota 3N, los costos de planes de contribución definida se reconocen en el periodo en que los fondos son transferidos a las cuentas de inversión de los empleados, no generándose obligaciones prospectivas. El costo por los planes de contribución definida por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 fue de aproximadamente Ps393, Ps344 y Ps199, respectivamente.

Los costos de planes de pensiones de beneficio definido y otros beneficios al retiro, como son, servicios médicos, seguros de vida y primas de antigüedad, así como beneficios al término de la relación laboral no asociados a una reestructuración, se reconocen en los resultados en la medida en que los empleados prestan sus servicios con base en cálculos actuariales de las obligaciones. El costo neto por planes de pensiones y otros beneficios en 2007, 2006 y 2005, se desglosa como sigue:

	Pensiones			Otros beneficios			Total		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Costo neto del periodo:									
Costo laboral..... Ps	848	797	758	117	101	95	965	898	853
Costo financiero.....	1,591	1,463	1,347	87	87	89	1,678	1,550	1,436
Rendimiento sobre activos.....	(1,569)	(1,572)	(1,273)	(1)	(2)	(1)	(1,570)	(1,574)	(1,274)
Amortización del pasivo de transición, servicios anteriores y resultados actuariales.....	40	(16)	146	51	57	52	91	41	198
Pérdida (utilidad) por extinción de obligaciones.....	(169)	–	1,153	–	–	–	(169)	–	1,153
Ps	741	672	2,131	254	243	235	995	915	2,366

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Cambio en la obligación por beneficios:						
Obligación por beneficios proyectados (“OBP”) inicial..... Ps	33,228	28,819	1,972	1,884	35,200	30,703
Costo laboral.....	848	797	117	101	965	898
Costo financiero.....	1,591	1,463	87	87	1,678	1,550
Resultado actuarial.....	(3,280)	2,674	(83)	75	(3,363)	2,749
Contribución de empleados.....	73	82	–	–	73	82
OBP por adquisiciones.....	750	92	15	66	765	158
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación.....	(1,381)	913	(96)	(91)	(1,477)	822
Extinción de obligaciones.....	(282)	(2)	2	(29)	(280)	(31)
Beneficios pagados.....	(1,744)	(1,610)	(146)	(121)	(1,890)	(1,731)
Obligación por beneficios proyectados (“OBP”) final.....	29,803	33,228	1,868	1,972	31,671	35,200
Cambio en activos del plan:						
Activos a valor de mercado inicial.....	26,459	23,825	27	31	26,486	23,856
Rendimiento de los activos.....	(51)	2,280	1	2	(50)	2,282
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación.....	(1,330)	561	–	(2)	(1,330)	559
Activos por adquisiciones.....	660	55	–	–	660	55
Aportaciones a los fondos.....	928	1,270	145	87	1,073	1,357
Contribución de empleados.....	73	82	–	–	73	82
Extinción de obligaciones.....	(68)	(2)	–	(29)	(68)	(31)
Beneficios pagados.....	(1,835)	(1,612)	(147)	(62)	(1,982)	(1,674)
Activos a valor de mercado final.....	24,836	26,459	26	27	24,862	26,486
Valores reconocidos en los balances generales:						
Déficit en el fondo.....	4,967	6,769	1,842	1,945	6,809	8,714
Pasivo de transición.....	(100)	(112)	(281)	(363)	(381)	(475)
Servicios anteriores y resultados actuariales.....	242	(1,578)	75	27	317	(1,551)
Pasivo acumulado por beneficios.....	5,109	5,079	1,636	1,609	6,745	6,688
Pasivo mínimo (nota 11).....	663	529	242	267	905	796
Pasivo neto proyectado en balance..... Ps	5,772	5,608	1,878	1,876	7,650	7,484

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

CEMEX reconoce un pasivo mínimo en aquellos casos individuales en que la obligación por beneficios actuales (“OBA”) menos los activos del plan (pasivo neto actual) es menor al pasivo neto proyectado. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se reconocieron pasivos mínimos contra un activo intangible por Ps905 y Ps796, respectivamente.

El pasivo de transición, los servicios anteriores y las variaciones actuariales se amortizan durante la vida estimada de servicio remanente de los empleados sujetos a los beneficios. Al 31 de diciembre de 2007, el promedio aproximado de vida de servicio para los planes de pensiones es de 11.8 años, y para otros beneficios al retiro es cercano a 11.9 años.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la OBP se deriva de los siguientes tipos de planes y beneficios:

		2007	2006
Planes y beneficios no fondeados	Ps	2,349	1,721
Planes y beneficios parcial o totalmente fondeados		29,322	33,479
Obligación por beneficios proyectados (“OBP”) al final del periodo	Ps	31,671	35,200

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los activos del plan se valoraron a su valor razonable y se integran como sigue:

		2007	2006
Instrumentos de renta fija	Ps	8,980	9,701
Instrumentos de renta variable cotizados en mercados formales		12,941	13,288
Fondos privados y otras inversiones		2,941	3,497
	Ps	24,862	26,486

Al 31 de diciembre de 2007, los pagos futuros estimados por pensiones y otros beneficios al retiro durante los próximos diez años, son los siguientes:

	2007
2008	2,046
2009	1,946
2010	2,064
2011	2,012
2012	2,047
2013 – 2017	10,909

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

	2007				2006			
	México	EUA	Reino Unido	Otros países 1	México	EUA	Reino Unido	Otros países 1
Tasas de descuento	4.5%	6.2%	5.7%	4.2% - 9.8%	5.5%	5.8%	5.1%	3.5% - 11.2%
Tasa de rendimiento de activos	6.0%	8.0%	6.1%	4.0% - 8.2%	6.5%	8.0%	6.4%	4.0% - 9.0%
Tasa de crecimiento de salarios	1.5%	3.5%	3.1%	2.2% - 4.8%	1.5%	3.5%	3.6%	2.0% - 4.0%

1 Rango de tasas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la información de la OBP agregada de los planes de pensiones y otros beneficios, así como los activos del plan por país, es como sigue:

		2007			2006			
		OBP	Activos	Déficit (Exceso)	OBP	Activos	Déficit (Exceso)	
México	Ps	3,207	1,868	1,339	Ps	3,064	2,323	741
Estados Unidos		4,153	4,772	(619)		4,363	4,447	(84)
Reino Unido		18,727	16,305	2,422		21,810	17,648	4,162
Otros países		5,584	1,917	3,667		5,963	2,068	3,895
	Ps	31,671	24,862	6,809	Ps	35,200	26,486	8,714

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Otra información relacionada a los beneficios al retiro

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. Como se muestra en la tabla anterior, al 31 de diciembre de 2007, el déficit total de los beneficios al retiro es de aproximadamente Ps2,422. Después de reducir el déficit relacionado a otros beneficios al retiro, el cual se financia a través de las operaciones cotidianas, el déficit es de aproximadamente Ps2,084.

Durante 2007, la subsidiaria de CEMEX en los Estados Unidos, efectuó cambios en sus planes de pensiones de beneficio definido, a través de los cuales, se congelaron los beneficios de los empleados bajo dichos planes al 31 de diciembre de 2007, generándose una ganancia por la extinción de obligaciones de aproximadamente Ps169. Conjuntamente con esta decisión de congelar los beneficios del plan de pensiones, se incrementaron los beneficios de los empleados a través de los planes de contribución definida. CEMEX considera que este cambio en los beneficios será un incentivo más atractivo para contratar y retener personal.

En enero de 2006, CEMEX comunicó a sus empleados en México sujetos a los beneficios de pensiones, sobre el inicio de un nuevo plan de pensiones de contribución definida, el cual, a partir de la fecha del comunicado, reemplazó al anterior plan de beneficio definido. Para este fin, CEMEX contribuyó a cuentas individuales de los empleados, dentro de una administradora independiente de fondos para el retiro, el valor actuarial de la obligación por beneficios proyectados ("OBP") a la fecha del cambio. Aproximadamente un 5% de los empleados, aquellos con 50 años de edad o más, tuvieron un plazo para elegir entre permanecer en el plan de beneficio definido o migrar al nuevo plan. Para los demás empleados, el cambio fue automático. El cambio de plan generó eventos de extinción anticipada y de reducción de obligaciones en el plan de beneficio definido, y por tratarse de un evento material ocurrido después del cierre pero antes de la emisión de los estados financieros, los efectos estimados por el cambio se reconocieron en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005. La ejecución administrativa de la migración culminó durante el primer trimestre de 2006. El monto de aportación inicial a las cuentas individuales fue transferido de los fondos de pensiones existentes.

Para fines del registro anticipado en 2005 por el cambio de plan en México, los cálculos actuariales asumieron que un 85% de los empleados con 50 años de edad elegirían permanecer en el plan de beneficio definido. Por efecto de los eventos de extinción anticipada y de reducción de obligaciones, las variaciones actuariales se amortizaron en proporción a la disminución de la OBP por un monto aproximado de Ps1,254, una reducción estimada del 32%, en tanto que, el pasivo de transición y los servicios anteriores se amortizaron en proporción a la reducción en la vida de servicios futuros de los empleados dentro del plan, generando en conjunto una pérdida en 2005 de aproximadamente Ps1,154, la cual se reconoció dentro de "Otros gastos, neto". Al finalizar en 2006 el periodo de elección de los empleados con 50 años o más, aproximadamente el 78% eligió migrar al plan de contribución definida, con lo cual, en 2006 la OBP disminuyó en aproximadamente Ps476 adicionales a los Ps1,254 reconocidos en 2005, en tanto que, la contribución total a las cuentas individuales fue de aproximadamente Ps1,626. La diferencia en la OBP y en los activos del plan entre los estimados de 2005 y las cifras reales de 2006, se incluyeron en el renglón del "Resultado actuarial", dentro de la información de la conciliación del valor actuarial de las obligaciones.

Existen beneficios que son pagados por ley al término de la relación laboral, con base en los años de servicio trabajados y el último salario del personal. La OBP de estos beneficios al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de aproximadamente Ps574 y Ps512, respectivamente.

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, incluida en el total de la tabla anterior, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es de aproximadamente Ps1,104 y Ps1,283, respectivamente. La tasa de crecimiento de los beneficios médicos utilizada en 2007 para determinar la OBP de estos beneficios fue de 3.0% en México, 5.0% en Puerto Rico, 5.2% en los EUA y 7.1% en el Reino Unido.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

15. IMPUESTOS A LA UTILIDAD E IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS

A) IMPUESTOS A LA UTILIDAD

Como se menciona en la nota 3(O), CEMEX determina Impuesto Sobre la Renta ("ISR") causado y diferido. El impuesto sobre la renta del estado de resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, se integra como sigue:

	2007	2006	2005
ISR causado			
De las operaciones mexicanas..... Ps	(1,649)	57	(15)
De las operaciones extranjeras	(3,574)	(4,497)	(2,870)
	<u>(5,223)</u>	<u>(4,440)</u>	<u>(2,885)</u>
ISR diferido			
De las operaciones mexicanas.....	(357)	2,331	(2,528)
De las operaciones extranjeras	784	(3,589)	1,199
	<u>427</u>	<u>(1,258)</u>	<u>(1,329)</u>
Ps	<u>(4,796)</u>	<u>(5,698)</u>	<u>(4,214)</u>

Al 31 de diciembre de 2007, los vencimientos de las pérdidas y créditos fiscales por amortizar consolidados son como sigue:

	Saldo por amortizar
2008..... Ps	29
2009.....	2,334
2010.....	1,665
2011.....	11,454
2012 en adelante	94,021
Ps	<u>109,503</u>

B) IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS

El método de valuación de los impuestos diferidos se detalla en la nota 3(O). El ISR diferido del periodo representa la diferencia, en valores nominales, entre los saldos de ISR diferido al inicio y al final del periodo. El efecto de ISR diferido del periodo asociado a partidas reconocidas directamente en capital se reconoce de la misma manera dentro del capital. Los activos y pasivos por ISR diferido relativos a distintas jurisdicciones tributarias no se compensan. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por ISR diferido consolidados, son las siguientes:

	2007	2006
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar..... Ps	31,730	25,633
Cuentas y gastos acumulados por pagar	4,943	5,854
Otros.....	2,071	1,078
Total activo por ISR diferido.....	<u>38,744</u>	<u>32,565</u>
Menos – Reserva de valuación.....	(21,093)	(14,690)
Activo por ISR diferido, neto.....	<u>17,651</u>	<u>17,875</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
Propiedad, maquinaria y equipo.....	(62,202)	(39,963)
Clientes.....	–	(762)
Otros.....	(4,980)	(3,151)
Total pasivo por ISR diferido.....	<u>(67,182)</u>	<u>(43,876)</u>
Posición neta de impuestos diferidos pasiva.....	<u>(49,531)</u>	<u>(26,001)</u>
Menos – ISR diferido de subsidiarias a la fecha de adquisición.....	(46,116)	(20,558)
Efecto final acumulado de ISR diferido en el capital contable.....	(3,415)	(5,443)
Menos – Efecto inicial acumulado de ISR diferido en el capital contable.....	(5,443)	(5,718)
Efecto por actualización del saldo inicial.....	(2,028)	(2,174)
Movimiento por ISR diferido en el periodo..... Ps	<u>–</u>	<u>(1,899)</u>

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

El desglose del movimiento del periodo de ISR diferido consolidado en 2007, 2006 y 2005, es el siguiente:

		2007	2006	2005
ISR diferido del periodo en el estado de resultados	Ps	427	(1,258)	(1,329)
Cambio en principios contables.....		-	-	156
ISR diferido del periodo aplicado directamente al capital contable.....		(427)	(641)	2,063
Movimiento por ISR diferido en el periodo	Ps	-	(1,899)	890

CEMEX considera que se generarán ingresos gravables en el futuro, suficientes para realizar los beneficios asociados con los activos por ISR 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, o que las estrategias fiscales no se materializarán, la reserva de valuación sobre activos por ISR diferido será incrementada con cargo a los resultados.

CEMEX no reconoce un pasivo por impuestos diferidos relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias y asociadas, reconocidas por el método de participación, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano (nota 16C). Asimismo, CEMEX no reconoce un pasivo por ISR diferido relacionado con sus inversiones en subsidiarias y asociadas, 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 ISR 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 2007, 2006 y 2005, estas diferencias son como sigue:

	2007	2006	2005
	%	%	%
Tasa de impuestos vigente consolidada	28.0	29.0	30.0
Ingreso por dividendos no gravable.....	(3.9)	(18.2)	(7.0)
Otros ingresos no gravables 1	(12.9)	(3.8)	(3.7)
Gastos y otras partidas no deducibles	9.3	13.4	(1.4)
Venta de acciones y activo fijo no gravable	(2.7)	(3.5)	(0.3)
Diferencia entre inflación contable y fiscal	(2.5)	(2.7)	1.2
Otros	(0.2)	2.1	(5.4)
Tasa de impuestos efectiva consolidada	15.1	16.3	13.4

1 Incluye los efectos por las diferentes tasas de ISR vigentes en los países en que opera CEMEX.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

16. CAPITAL CONTABLE

El 27 de abril de 2006, en la asamblea general extraordinaria los accionistas aprobaron una subdivisión de acciones, mediante la cual a partir de julio 17 de 2006, cada una de las acciones serie "A" se intercambiaron por dos nuevas acciones serie "A" y cada una de las acciones serie "B" se intercambiaron por dos nuevas acciones serie "B". Los montos de acciones y precios por acción por el año 2006, salvo mención en contrario, reflejan la subdivisión de acciones del 17 de julio de 2006.

El saldo consolidado del capital contable al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por Ps204,153 y Ps173,111, respectivamente, excluye la inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V., lo cual implicó una reducción al capital contable mayoritario por Ps6,366 (569,671,633 CPOs) en 2007 y Ps6,410 (559,984,409 CPOs) en 2006. Esta reducción se incluye dentro de la cuenta de "Otras reservas de capital".

A) CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V., está representado de la siguiente forma:

Acciones 1	2007		2006	
	Serie A 2	Serie B 3	Serie A 2	Serie B 3
Suscritas y pagadas	16,157,281,752	8,078,640,876	15,778,133,836	7,889,066,918
En tesorería 4	425,224,094	212,612,047	536,248,572	268,124,286
Suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	581,451,054	290,725,527	425,823,064	212,911,532
	<u>17,163,956,900</u>	<u>8,581,978,450</u>	<u>16,740,205,472</u>	<u>8,370,102,736</u>

1 13,068,000,000 acciones en 2007 y 2006 corresponden a la parte fija, y 12,677,935,350 en 2007 y 12,042,308,208 en 2006 a la parte variable.

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

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

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

En la asamblea general ordinaria de accionistas del 26 de abril de 2007 se aprobó: (i) un fondo para recompra de acciones hasta por Ps6,000 (nominal); (ii) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas hasta por la cantidad de Ps7,889 (nominal), emitiéndose hasta 1,440 millones de acciones equivalentes hasta por 480 millones de CPOs, a un valor de suscripción de aproximadamente Ps32.75 pesos (nominal) por CPO o, en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de U.S.\$0.0745 por CPO, o aproximadamente Ps0.8036 pesos (nominal) por cada CPO, considerando el tipo de cambio del Banco de México del 31 de mayo del 2007 de Ps10.7873 pesos por 1 dólar. Como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a aproximadamente 189 millones de CPOs, lo que representó un aumento aproximado en el capital social por Ps2 y en la prima en colocación de acciones por Ps6,397, considerando un valor teórico de aproximadamente Ps0.00833 pesos (nominal) por CPO, en tanto que el pago en efectivo fue de aproximadamente Ps140 (nominal); y (iii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería.

En la asamblea general ordinaria de accionistas del 27 de abril de 2006 se aprobó: (i) un fondo para recompra de acciones hasta por Ps6,000 (nominal); (ii) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas hasta por la cantidad de Ps6,718 (nominal), emitiéndose hasta 720 millones de acciones equivalentes hasta por 240 millones de CPOs, a un valor de suscripción de Ps52.5368 pesos (nominal) por CPO o, en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de Ps1.4887 pesos (nominal) por cada CPO. Como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a aproximadamente 106 millones de CPOs, lo que representó un aumento aproximado en el capital social por Ps2 y en la prima en colocación de acciones por Ps5,974, considerando un valor teórico de Ps0.01665 pesos (nominal) por CPO, en tanto que el pago en efectivo al 31 de diciembre de 2006 fue de aproximadamente Ps148 (nominal); y (iii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería. Los montos de acciones, CPOs y otros valores por acción relativos a la asamblea general ordinaria de accionistas del 27 de abril de 2006 no están ajustados por efecto de la subdivisión de acciones del 17 de julio de 2006.

Durante 2007 y 2006, los CPOs emitidos por ejercicios de opciones a ejecutivos dentro del "programa fijo" (nota 17) generaron una prima en colocación de acciones de Ps2 y Ps5, respectivamente, e incrementaron el número de acciones en circulación.

B) OTRAS RESERVAS DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, otras reservas de capital se desglosan como sigue:

	2007	2006
Insuficiencia en la actualización del capital	Ps (91,290)	(77,916)
Acciones en tesorería	(6,366)	(6,410)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	(6,918)	(6,918)
	<u>Ps (104,574)</u>	<u>(91,244)</u>

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

En 2007, 2006 y 2005, las partidas más significativas dentro de la insuficiencia en la actualización de capital, y que forman parte de la utilidad integral del estado de variaciones en el capital contable, son las siguientes:

	2007	2006	2005
Resultado por conversión 1	3,327	3,911	(6,118)
Utilidad (pérdida) en cambios 2	(400)	(580)	1,672
Resultado por tenencia de activos no monetarios.....	(13,910)	(4,031)	2,611
Instrumentos derivados de cobertura (nota 12C y E)	(117)	148	(1,607)
ISR diferido del periodo reconocido en capital (nota 15B).....	(427)	(641)	2,063
Ps	(11,527)	(1,193)	(1,379)

1 Se refiere al resultado por conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero, e incluye fluctuaciones cambiarias de deuda relacionada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero generadas por la subsidiaria en España, que representó una pérdida por Ps12 en 2005. En 2006 no se generaron fluctuaciones cambiarias en esta subsidiaria. En 2007 se generó una ganancia de Ps5,588 derivada de la adquisición de Rinker.

2 Se genera por las fluctuaciones de la deuda identificada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero.

C) UTILIDADES RETENIDAS

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluyen Ps172,409 y Ps145,660, respectivamente, de utilidades generadas por las subsidiarias y asociadas, que podrán ser distribuidas por CEMEX hasta que los dividendos respectivos sean decretados por dichas empresas; e incluyen la reserva para recompra de acciones por Ps6,266 en 2007 y Ps6,672 en 2006.

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 2007, la reserva legal asciende a Ps1,804.

D) INTERÉS MINORITARIO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS PERPETUOS

Interés minoritario

El interés minoritario representa la participación de accionistas terceros en el capital y los resultados de las subsidiarias consolidadas. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo del interés minoritario es de aproximadamente Ps7,515 y Ps7,842, respectivamente.

Instrumentos financieros perpetuos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el balance general incluye aproximadamente U.S.\$3,065 (Ps33,470) y U.S.\$1,250 (Ps14,642), respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas, esto es, sin fecha de vencimiento y sin obligación contractual de pago. Con base en sus características, se consideró que estas notas, emitidas en su totalidad por Vehículos de Propósito Especial ("VPEs"), califican como instrumentos de capital y se clasifican dentro del interés minoritario al haber sido emitidas por entidades consolidadas de CEMEX, en virtud de que no se tiene la obligación contractual de entregar efectivo o cualquier otro activo financiero, las notas no tienen fecha establecida de pago, es decir, se emitieron a perpetuidad, y en dichas emisiones, CEMEX tiene la opción unilateral de diferir indeterminadamente los pagos de interés. La definición como instrumentos de capital se efectuó bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") vigentes, las cuales se aplicaron a esta transacción en apego a la supletoriedad existente bajo las NIF en México. Los costos de emisión, así como el gasto por el cupón, el cual se reconoce con base en lo devengado, se incluyen dentro de "Otras reservas de capital" y representó un gasto de aproximadamente Ps1,847 en 2007 y Ps152 en 2006. Los distintos VPEs, fueron establecidos solo con fines de estas emisiones de CEMEX y se incluyen en los estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2007, el detalle de las notas perpetuas emitidas por CEMEX es como sigue:

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

Como se menciona en la nota 12E, existen instrumentos derivados asociados a estas emisiones de notas perpetuas, a través de los cuales CEMEX cambia el perfil de riesgo de tasa y de tipo de cambio del dólar y del euro al yen.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

17. PROGRAMAS DE OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS

Entre 1995 y 2004, CEMEX otorgó a un grupo de ejecutivos, distintos tipos de opciones de compra de acciones. En 2005, CEMEX reemplazó los programas de opciones por un esquema de compensación de largo plazo, en el cual, dicho grupo recibe un bono en efectivo para adquirir CPOs en el mercado. El gasto reconocido en los resultados de operación en relación con estos bonos durante 2007, 2006 y 2005 ascendió a Ps645, Ps431 y Ps362, respectivamente. El valor razonable de los CPOs en la fecha de compra equivale al bono otorgado. En acuerdo con los ejecutivos, los CPOs se depositan en un fideicomiso propiedad de los ejecutivos para cumplir un periodo de restricción para su venta de 4 años, liberándose un 25% al término de cada año.

Como se menciona en la nota 3U, en 2005, CEMEX adoptó la NIIF 2 para el reconocimiento de sus programas de opciones a ejecutivos. La NIIF 2 requiere la determinación del valor razonable de las opciones a la fecha del otorgamiento, y el reconocimiento de dicho valor razonable durante el periodo en que se liberan a los empleados los derechos de ejercicio, para aquellos instrumentos que califican como instrumentos de capital. Asimismo, la NIIF 2 define los instrumentos de pasivo, que son aquellos en que la empresa incurre una obligación con el empleado para liquidar un monto pagadero en efectivo o en otro activo financiero. En estos casos, la NIIF 2 requiere que se determine el valor razonable estimado de las opciones en cada fecha de los estados financieros, y se reconozcan los cambios por valuación en los resultados del periodo.

Las opciones otorgadas por CEMEX, excepto por el “programa fijo”, representan instrumentos de pasivo, ya que bajo estos programas, CEMEX se compromete a liquidar al ejecutivo el valor intrínseco de la opción en la fecha de ejercicio. A partir de 2001 y hasta la adopción de la NIIF 2, CEMEX reconoció el costo asociado a los programas que ahora califican como instrumentos de pasivo a través del método del valor intrínseco, mediante el cual, CEMEX reconoció a cada fecha del balance una provisión contra el estado de resultados, por el diferencial entre el precio de mercado del CPO y el precio de ejercicio de dicho CPO establecido en la opción. Por las opciones que ahora califican como instrumentos de capital, CEMEX no reconoció costo en virtud de que: 1) el precio de ejercicio fue igual al precio de mercado en la fecha de otorgamiento; 2) el precio de ejercicio se mantiene fijo por toda la vida del instrumento; y 3) a través del ejercicio de las opciones se emite un nuevo CPO.

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 2006	1,080,300	2,489,999	16,810,046	1,663,806
Movimientos 2006:				
Opciones canceladas	(12,554)	-	-	-
Opciones ejercidas	(118,042)	(934,885)	(1,208,373)	(433,853)
Saldo final de opciones 2006	949,704	1,555,114	15,601,673	1,229,953
Movimientos 2007:				
Opciones canceladas y ajustes	928	-	-	
Opciones ejercidas	(52,162)	(178,767)	(579,401)	(384,529)
Saldo final de opciones 2007	898,470	1,376,347	15,022,272	845,424
CPOs subyacentes en las opciones 1	4,904,103	6,718,048	65,474,573	16,908,480
Precios de ejercicio:				
Opciones vigentes al inicio de 2007 1, 2	Ps7.12	U.S.\$1.36	U.S.\$1.92	U.S.\$1.33
Opciones ejercidas en el año 1, 2	Ps6.10	U.S.\$1.48	U.S.\$1.94	U.S.\$1.29
Opciones vigentes al cierre de 2007 1, 2	Ps7.02	U.S.\$1.43	U.S.\$2.00	U.S.\$1.34
Vida remanente promedio de las opciones:	1.5 años	4.3 años	4.5 años	5.8 años
Número de opciones por precios de ejercicio:				
	266,385 - Ps5.1	886,170 - U.S.\$1.5	15,022,272 - U.S.\$2.0	89,575 - U.S.\$1.1
	134,294 - Ps7.4	141,679 - U.S.\$1.7	-	135,093 - U.S.\$1.4
	155,099 - Ps6.8	67,295 - U.S.\$1.3	-	194,238 - U.S.\$1.0
	148,964 - Ps8.3	222,461 - U.S.\$1.2	-	296,008 - U.S.\$1.4
	193,728 - Ps8.7	58,742 - U.S.\$1.4	-	130,510 - U.S.\$1.9
Porcentaje de opciones liberadas:	100%	98.9%	100%	72.8%

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

2 Precios promedio ponderados de ejercicio por CPO. Incluyen el efecto por la subdivisión de acciones que se detalla en la nota 16A.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

A) Programa fijo

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

B) Programa variable

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

C) Programas restringidos

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

D) Programa especial

Entre junio de 2001 y junio de 2005, la 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 2007 y 2006, la subsidiaria de CEMEX en Irlanda, tiene vigente un plan ejecutivo de opciones sobre sus propias acciones por 849,708 y 1,230,000 opciones, respectivamente, con un precio de ejercicio promedio de aproximadamente €1.32 y €1.41 por opción, respectivamente. El valor de mercado de la acción de esta subsidiaria al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de €1.60 y €2.60 por acción, respectivamente.

VALUACIÓN DE OPCIONES A VALOR RAZONABLE, RECONOCIMIENTO CONTABLE Y ACTIVIDADES DE COBERTURA DE OPCIONES

Valuación de opciones a valor razonable y reconocimiento contable

Las opciones de los programas que califican como instrumentos de pasivo se valúan a su valor razonable estimado a la fecha de los estados financieros, reconociendo los cambios en valuación en el estado de resultados. Por efecto de la adopción de la NIIF 2 en 2005, se reconoció un costo aproximado de Ps1,172 (Ps1,017 neto de ISR). Los movimientos en la provisión de opciones a ejecutivos por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son como sigue:

	Programas restringidos	Programa variable	Programa especial	Total
Provisión al 31 de diciembre de 2005..... Ps	1,919	372	851	3,142
Efecto neto por valuación en los resultados del periodo	29	(43)	31	17
Disminución estimada por ejercicios	(93)	(74)	(139)	(306)
Efecto de conversión.....	(129)	(25)	(57)	(211)
Provisión al 31 de diciembre de 2006.....	1,726	230	686	2,642
Efecto neto por valuación en los resultados del periodo	(643)	(75)	(257)	(975)
Disminución estimada por ejercicios	(40)	(19)	(99)	(158)
Efecto de conversión.....	(116)	(16)	(47)	(179)
Provisión al 31 de diciembre de 2007..... Ps	927	120	283	1,330

El valor razonable de las opciones se determinó a través del modelo binomial de valuación de opciones. Los supuestos más importantes utilizados en la valuación, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son los siguientes:

Supuestos	2007	2006
Dividendo esperado.....	3.7%	2.8%
Volatilidad.....	35%	35%
Tasa de interés.....	3.7%	4.7%
Vida remanente	5.8 años	5.9 años

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Actividades de cobertura de opciones a ejecutivos

Desde 2001 y hasta septiembre de 2005, CEMEX cubrió la mayor parte de sus planes de opciones a través de contratos forward sobre el precio de acciones propias (nota 12D), negociados para garantizar la disponibilidad de CPOs a precios equivalentes a los precios de ejercicio establecidos en las opciones, sin la necesidad de emitir nuevos CPOs y, por lo tanto, sin incrementar el número de acciones en circulación ni generar dilución a los accionistas. Los instrumentos fueron liquidados en septiembre de 2005 a través de una colocación secundaria de acciones. Los cambios en el valor razonable estimado y los flujos en la liquidación de los contratos forward relacionados con estos planes, generaron una ganancia de aproximadamente U.S.\$422 (Ps5,299) en 2005, reconocida en los resultados compensando el costo relativo a los programas de opciones.

En diciembre de 2005, se negoció un instrumento derivado en el cual, mediante el anticipo de U.S.\$145 (Ps1,821), se aseguró la apreciación sobre 50 millones de CPOs, necesaria para cubrir los flujos por ejercicios de opciones en el corto y mediano plazo. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, los cambios en el valor razonable del instrumento generaron una pérdida de aproximadamente U.S.\$39 (Ps425) y ganancias aproximadas de U.S.\$10 (Ps117) y U.S.\$3 (Ps38), respectivamente, reconocidas en los resultados de cada año. Este instrumento fue liquidado en diciembre de 2007 y reemplazado por un forward sobre aproximadamente 47,050,610 CPOs (nota 12D).

18. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

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

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

El indicador principal que utiliza la administración de CEMEX para evaluar el desempeño de cada país es su flujo de operación, el cual lo define CEMEX como, la utilidad de operación más depreciación y amortización. Este indicador se presenta en la información financiera selecta por segmento geográfico operativo, la cual es consistente con aquella que analiza la administración para la toma de decisiones.

Las políticas contables aplicadas para la determinación de la información financiera por segmento geográfico operativo son consistentes con aquellas que se describen en la nota 3. CEMEX reconoce las ventas y otras transacciones entre partes relacionadas con base en valores de mercado.

Para propósitos de las siguientes tablas, en 2005, los segmentos de “Estados Unidos” y “España” incluyen las operaciones adquiridas a RMC por el periodo de diez meses terminado al 31 de diciembre de 2005. En 2007, el segmento “Estados Unidos” incluye las operaciones de Rinker en dicho país por el periodo de seis meses terminado al 31 de diciembre de 2007. Por los años que se reportan, el segmento “Resto de Europa” refiere principalmente a las operaciones en Alemania, Francia, Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría, Letonia e Italia.

En 2005, el segmento “Resto de Centro y Sur América y el Caribe”, incluye las operaciones de CEMEX en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, Nicaragua y el Caribe, así como pequeñas operaciones de concreto en Jamaica y Argentina, y en 2006, se incorporó una molinera de cemento en Guatemala. Asimismo, el segmento “Resto de África y Medio Oriente”, refiere a las operaciones en Emiratos Árabes Unidos e Israel. En 2007, el segmento “Australia” incluye las operaciones de Rinker en dicho país por los seis meses terminado al 31 de diciembre de 2007. En adición, por los años reportados, el segmento “Resto de Asia” incluye las operaciones en Tailandia, Bangladesh y Malasia, y en 2007, las operaciones de Rinker en China por los seis meses terminados al 31 de diciembre de 2007.

Finalmente, el segmento de “Otros”, refiere principalmente a: 1) las operaciones de comercio marítimo de cemento, 2) la subsidiaria involucrada en el desarrollo de soluciones de informática (Neoris, N.V.), 3) la tenedora y otras entidades corporativas, y 4) otras pequeñas subsidiarias de diferentes giros de negocio.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

La información selecta del estado de resultados por segmento geográfico operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, es como sigue:

<u>2007</u>		Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad de operación	Depreciación y amortización operativa	Flujo de operación
Norteamérica							
México.....	Ps	41,814	(816)	40,998	12,549	1,869	14,418
Estados Unidos		54,607	-	54,607	5,966	6,848	13,069
Europa							
España		23,781	(205)	23,576	6,028	889	6,917
Reino Unido		22,432	(1)	22,431	(446)	1,130	684
Resto de Europa		47,100	(1,344)	45,756	3,281	2,033	5,314
Centro y Sur América y el Caribe							
Venezuela		7,317	(494)	6,823	1,971	832	2,803
Colombia		6,029	-	6,029	2,037	413	2,450
Resto de Centro y Sur América y el Caribe.....		10,722	(727)	9,995	1,975	839	2,814
África y Medio Oriente							
Egipto		3,723	-	3,723	1,534	232	1,766
Resto de África y Medio Oriente		4,666	-	4,666	(51)	117	66
Asia y Australia							
Australia		8,633	-	8,633	1,177	306	1,483
Filipinas.....		3,173	(405)	2,768	851	304	1,155
Resto de Asia		2,068	-	2,068	33	83	116
Otros		17,872	(13,276)	4,596	(4,457)	1,516	(2,941)
Total Consolidado	Ps	253,937	(17,268)	236,669	32,448	17,411	50,114

<u>2006</u>		Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad de operación	Depreciación y amortización operativa	Flujo de operación
Norteamérica							
México.....	Ps	42,577	(1,052)	41,525	13,210	1,822	15,032
Estados Unidos		48,911	(368)	48,543	10,092	3,537	13,629
Europa							
España		21,834	(207)	21,627	5,637	864	6,501
Reino Unido		23,854	(18)	23,836	154	1,413	1,567
Resto de Europa		44,691	(894)	43,797	2,220	2,536	4,756
Centro y Sur América y el Caribe							
Venezuela		6,217	(721)	5,496	1,799	587	2,386
Colombia		4,206	(2)	4,204	1,138	398	1,536
Resto de Centro y Sur América y el Caribe.....		9,046	(285)	8,761	1,322	698	2,020
África y Medio Oriente							
Egipto		3,577	-	3,577	1,475	225	1,700
Resto de África y Medio Oriente		4,794	-	4,794	120	89	209
Asia							
Filipinas.....		2,620	(464)	2,156	726	220	946
Resto de Asia		1,694	-	1,694	(62)	46	(16)
Otros		20,134	(16,377)	3,757	(3,326)	1,526	(1,800)
Total Consolidado	Ps	234,155	(20,388)	213,767	34,505	13,961	48,466

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

2005	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad de operación	Depreciación y amortización operativa	Flujo de operación
Norteamérica						
México	Ps 39,886	(1,144)	38,742	12,692	1,956	14,648
Estados Unidos	51,366	–	51,366	8,449	3,789	12,238
Europa						
España	19,035	(130)	18,905	4,516	895	5,411
Reino Unido	19,272	–	19,272	670	1,166	1,836
Resto de Europa	34,267	(546)	33,721	2,136	2,114	4,250
Centro y Sur América y el Caribe						
Venezuela	5,201	(1,130)	4,071	1,693	663	2,356
Colombia	3,150	–	3,150	427	436	863
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	8,508	(721)	7,787	810	714	1,524
África y Medio Oriente						
Egipto	3,318	(174)	3,144	1,235	239	1,474
Resto de África y Medio Oriente	3,525	–	3,525	118	116	234
Asia						
Filipinas	2,411	(266)	2,145	516	269	785
Resto de Asia	1,205	–	1,205	(21)	81	60
Otros	16,555	(11,196)	5,359	(2,014)	1,007	(1,007)
Total Consolidado 1	Ps 207,699	(15,307)	192,392	31,227	13,445	44,672

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 2007 y 2006, la información es como sigue:

Diciembre 31, 2007	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Activos Totales	Total de pasivo	Activos netos por segmento	Inversiones de capital
Norteamérica						
México	Ps 426	60,850	61,276	14,293	46,983	4,347
Estados Unidos	642	245,941	246,583	46,330	200,253	5,411
Europa						
España	25	43,297	43,322	19,722	23,600	2,323
Reino Unido	473	28,149	28,622	10,680	17,942	1,451
Resto de Europa	837	49,164	50,001	15,404	34,597	4,212
Centro y Sur América y el Caribe						
Venezuela	231	11,284	11,515	2,542	8,973	515
Colombia	–	9,799	9,799	3,126	6,673	163
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	22	15,863	15,885	3,085	12,800	1,178
África y Medio Oriente						
Egipto	–	6,705	6,705	1,715	4,990	298
Resto de África y Medio Oriente	302	5,043	5,345	1,545	3,800	684
Asia y Australia						
Australia	1,648	24,076	25,724	2,929	22,795	336
Filipinas	–	8,034	8,034	1,902	6,132	165
Resto de Asia	–	2,217	2,217	246	1,971	113
Corporativas	4,070	8,286	12,356	201,719	(189,363)	–
Otros	1,923	13,007	14,930	12,923	2,007	1,093
Total Consolidado	Ps 10,599	531,715	542,314	338,161	204,153	22,289

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Diciembre 31, 2006	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Activos Totales	Total de pasivo	Activos netos por segmento	Inversiones de capital
Norteamérica						
México..... Ps	439	62,553	62,992	14,971	48,021	4,239
Estados Unidos	498	80,356	80,854	15,950	64,904	4,148
Europa						
España.....	25	35,631	35,656	20,118	15,538	1,941
Reino Unido.....	593	27,961	28,554	12,054	16,500	1,201
Resto de Europa.....	946	44,346	45,292	15,023	30,269	2,438
Centro y Sur América y el Caribe						
Venezuela	223	10,716	10,939	1,108	9,831	490
Colombia.....	-	9,261	9,261	2,402	6,859	372
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	17	16,247	16,264	2,741	13,523	1,091
África y Medio Oriente						
Egipto.....	-	6,420	6,420	1,387	5,033	190
Resto de África y Medio Oriente	338	4,592	4,930	1,304	3,626	297
Asia						
Filipinas	-	7,207	7,207	1,362	5,845	125
Resto de Asia	-	2,155	2,155	362	1,793	77
Corporativas	3,849	8,304	12,153	77,573	(65,420)	-
Otros.....	1,784	26,622	28,406	11,617	16,789	1,435
Total Consolidado..... Ps	8,712	342,371	351,083	177,972	173,111	18,044

El total de pasivo consolidado incluye deuda por Ps216,911 en 2007 y Ps88,331 en 2006. Un aproximado de 34% en 2007 y 42% en 2006 se encuentra en la Tenedora, 47% y 33% en España, 9% en ambos años en subsidiarias financieras en Holanda, 4% y 11% en una empresa financiera en los Estados Unidos, y 6% y 5% en otros países, respectivamente.

La información de ventas netas por sectores por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, es como sigue:

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

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

2005		Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
Norteamérica							
México	Ps	29,146	11,097	461	6,017	(7,979)	38,742
Estados Unidos		21,646	23,334	5,832	5,125	(4,571)	51,366
Europa							
España		12,086	6,063	1,336	3,041	(3,621)	18,905
Reino Unido		2,953	7,560	5,463	8,888	(5,592)	19,272
Resto de Europa		7,676	18,880	7,057	6,842	(6,734)	33,721
Centro y Sur América y el Caribe							
Venezuela.....		4,344	1,197	80	91	(1,641)	4,071
Colombia.....		2,193	1,385	227	175	(830)	3,150
Resto de Centro y Sur América y el Caribe.....		6,533	1,830	62	283	(921)	7,787
África y Medio Oriente							
Egipto.....		3,133	198	-	10	(197)	3,144
Resto de África y Medio Oriente		-	3,221	-	304	-	3,525
Asia							
Filipinas.....		2,411	-	1	1	(268)	2,145
Resto de Asia		347	613	127	121	(3)	1,205
Otros		-	-	-	16,555	(11,196)	5,359
Total Consolidado	Ps	92,468	75,378	20,646	47,453	(43,553)	192,392

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

19. UTILIDAD POR ACCIÓN

Las cifras consideradas para los cálculos son las siguientes:

	2007	2006	2005
Numerador			
Utilidad neta mayoritaria..... Ps	26,108	27,855	26,519
Denominador (miles de acciones)			
Promedio ponderado de acciones en circulación	22,297,264	21,552,250	20,757,180
Efecto de instrumentos dilutivos – opciones a ejecutivos	11,698	12,500	20,372
Efecto de instrumentos dilutivos – forwards sobre CPOs	–	2,379	44,224
Acciones potencialmente dilutivas.....	11,698	14,879	64,596
Promedio ponderado de acciones en circulación – diluido	22,308,962	21,567,129	20,821,776
Utilidad básica por acción (“UPA básica”)..... Ps	1.17	1.29	1.28
Utilidad diluida por acción (“UPA diluida”)..... Ps	1.17	1.29	1.27

La UPA básica se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año, en tanto que la UPA diluida refleja, en el promedio ponderado de acciones, los efectos de transacciones que tengan impacto potencialmente dilutivo en dicho número de acciones. Los números de acciones incluyen los efectos de las subdivisiones de acciones de julio de 2005 y julio de 2006.

La diferencia entre el número promedio de acciones para UPA básica y UPA diluida en 2007, 2006 y 2005 es atribuible a las acciones a ser emitidas bajo el programa fijo de opciones a los ejecutivos (nota 17A). En adición, se incluye el efecto dilutivo de los contratos forward de acciones propias, determinado bajo el método de tesorería inverso.

20. COMPROMISOS

A) AVALES Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente U.S.\$513 y U.S.\$735, respectivamente.

B) COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se tenían contratos para la compra de materias primas por un monto aproximado de U.S.\$264 y U.S.\$225, respectivamente.

Durante 1999, CEMEX celebró acuerdos con un consorcio internacional que construyó y operó una planta generadora de energía eléctrica en México denominada Termoeléctrica del Golfo (“TEG”). Durante 2007 el operador original fue sustituido por otra compañía internacional. Los acuerdos originales establecieron que CEMEX adquiriera el total de la energía eléctrica generada por un plazo no menor a 20 años a partir del inicio de operación, el cual fue el 29 de abril de 2004. Asimismo, CEMEX se comprometió a proveer de suficiente combustible a la planta eléctrica para su operación, compromiso que será cubierto por medio de un acuerdo a 20 años que se tiene con Petróleos Mexicanos. Estos acuerdos fueron establecidos en la misma forma con el nuevo operador, no obstante, el plazo se amplió hasta el año 2027, sin embargo, el acuerdo con Petróleos Mexicanos no se modificó y termina en el 2024; por tal motivo, para los últimos 3 años, se contempla acudir al mercado para cumplir el compromiso de proporcionar el combustible. Por medio de este esquema, CEMEX espera disminuir sus costos de energía eléctrica. Estos acuerdos no requieren que CEMEX realice inversiones de capital. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, TEG suministró el 59.7%, 57.1% y 57.5%, respectivamente, de la energía eléctrica de las 15 plantas de CEMEX en México.

CEMEX Ostzement GMBH (“COZ”), subsidiaria de CEMEX en Alemania, entró en un contrato de suministro de energía de largo plazo con *Vattenfall Europe New Energy* (“VENE”), mediante el cual, VENE se comprometió suministrar energía a la planta de Rüdersdorf por un período de 15 años comenzando el 1 de enero de 2008. Con base en el contrato, COZ tiene la opción de fijar por anticipado el volumen de energía en términos de megawatts (“MW”) que adquirirá a VENE cada año, así como de efectuar un ajuste al monto de compra una vez sobre base mensual y trimestral por compra y venta. COZ adquirirá 28 MW bajo el contrato en 2008 y 2009, y 23 MW al año hasta el 2013. El contrato establece un mecanismo de precios para la energía adquirida basado en los precios futuros de la energía cotizados en la Bolsa Europea de Energía, no requiere inversión inicial, y será liquidado en una fecha futura. Por estas características, dicho contrato 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 con la energía, dicho contrato no se reconoce a valor razonable. El porcentaje de energía vendida, el cual no es significativo, es de aproximadamente 4%.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

En relación con la alianza de CEMEX con Ready Mix USA (nota 11), a partir del tercer año de la alianza comenzando en junio 30 de 2008, y en cada aniversario por aproximadamente un periodo de 22 años, Ready Mix USA tendrá el derecho, pero no la obligación, de vender a CEMEX su participación en ambas sociedades a un precio predeterminado con base en el mayor entre: a) ocho veces el flujo de operación de los doce meses anteriores, b) el promedio de los 36 meses anteriores, o c) el valor en libros. CEMEX considera que de ejercerse la opción en la fecha más próxima de junio 30 de 2008, el valor razonable de los activos sería mayor que el costo de la opción, por lo cual, no se ha reconocido ningún pasivo.

C) GRAVÁMENES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existían pasivos por U.S.\$46 y U.S.\$62, respectivamente, garantizados con propiedades, maquinaria y equipo.

D) OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los desembolsos de efectivo estimados en que incurrirá CEMEX para cumplir sus obligaciones contractuales significativas, son como sigue:

(Millones de dólares)		Pagos por periodo					2006
		2007					
		Menos de 1 año	1-3 Años	3-5 Años	Más de 5 Años	Total	
Obligaciones							
Deuda de largo plazo	U.S.\$	1,578	8,037	6,430	2,055	18,100	6,537
Arrendamientos financieros		30	19	2	-	51	68
Total deuda 1		1,608	8,056	6,432	2,055	18,151	6,605
Arrendamientos operativos 2		194	294	185	168	841	653
Pagos de interés sobre la deuda 3		843	1,044	480	257	2,624	1,418
Flujos estimados por instrumentos derivados de tasas de interés 4		97	170	91	49	407	311
Fondeo estimado por planes de pensiones y otros beneficios 5		187	367	372	999	1,925	1,773
Total de obligaciones contractuales	U.S.\$	2,929	9,931	7,560	3,528	23,948	10,760
	Ps	31,985	108,447	82,555	38,526	261,513	126,039

- 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 flujos reportados 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 U.S.\$195 (Ps2,129), U.S.\$178 (Ps2,085) y U.S.\$152 (Ps1,909) en 2007, 2006 y 2005, respectivamente. Dentro de los U.S.\$841 de compromisos de pagos mínimos al 31 de diciembre de 2007, se incluyen U.S.\$32 que tenía Rinker previo a la compra.
- 3 Para la determinación de los flujos futuros estimados por pagos de interés sobre la deuda denominada en tasa flotante, CEMEX utilizó las tasas flotantes vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- 4 Los flujos de efectivo estimados bajo instrumentos derivados de tasa de interés, incluyen los flujos de efectivo por swaps de tasa de interés, así como por CCS, y representan el monto neto entre la tasa que paga CEMEX y la que se recibe bajo estos contratos. Para la determinación de los flujos de efectivo CEMEX utilizó las tasas de interés aplicables bajo los contratos al 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- 5 El fondeo estimado por planes de pensiones y otros beneficios representa el estimado de los pagos anuales por estos beneficios por los próximos 10 años, determinados en moneda local y convertidos a dólares a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Los pagos futuros incluyen el estimado del número de nuevos pensionados durante esos años.

21. CONTINGENCIAS

A) CRÉDITOS FISCALES

En abril 3 de 2007, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”) emitió un decreto anunciando un programa de amnistía fiscal para la liquidación de créditos fiscales existentes. CEMEX decidió acogerse a los beneficios del programa, resultando en la eliminación de créditos fiscales anteriores. Como resultado del programa, al 31 de diciembre de 2007, los créditos fiscales ascienden a Ps145. CEMEX, S.A.B. DE C.V. y algunas de sus subsidiarias en México han sido notificadas de créditos fiscales a su cargo, mediante resoluciones emitidas por la SHCP relativas a diferentes ejercicios fiscales. En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de inversiones en países con regímenes especiales de tributación. CEMEX ha apelado los créditos fiscales ante el Tribunal Fiscal de la Federación, estando dichas apelaciones pendientes de resolución.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Como resultado de modificaciones a la ley del impuesto sobre la renta en México que entraron en vigor el 1 de enero de 2005, las entidades con inversiones en el extranjero, en países cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, requieren pagar impuestos en México por los ingresos en el extranjero en caso que dichos ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. En caso de ser aplicable, el pago del impuesto sería efectivo a partir de la declaración que se presentó en 2006 con respecto del ejercicio fiscal de 2005. CEMEX considera que las modificaciones antes mencionadas son contrarias a los principios constitucionales mexicanos, por lo cual, el 8 de agosto de 2005, promovió juicio de amparo ante una corte federal cuestionando la constitucionalidad de dichas modificaciones. El 23 de diciembre, obtuvo sentencia favorable en primera instancia; no obstante, la autoridad fiscal promovió un recurso a la resolución obtenida, el cual se encuentra pendiente de resolución. En marzo de 2006, CEMEX promovió otro juicio de amparo ante una corte federal cuestionando la constitucionalidad de las modificaciones fiscales. El 29 de junio de 2006, CEMEX obtuvo resolución favorable en primera instancia, en la cual, dicha corte considera que las modificaciones son anticonstitucionales. La autoridad fiscal promovió recurso en contra de la resolución, el cual se encuentra pendiente de resolución.

Al 31 de diciembre de 2007, las subsidiarias de CEMEX en Filipinas, han sido notificadas de créditos fiscales a su cargo por la Oficina de Recaudación Interna de dicho país, relativas a diferentes ejercicios fiscales. Los créditos fiscales ascienden a aproximadamente 2,515 millones de pesos filipinos (aproximadamente U.S.\$61 ó Ps665). En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de: (i) desconocimiento de la autoridad a los derechos de las subsidiarias a ciertos beneficios fiscales de 1999 al 2001, y (ii) deficiencias imputadas por la autoridad en la determinación de los impuestos nacionales. Las compañías afectadas han apelado los casos en que se han recibido resoluciones desfavorables en primera instancia e interpuesto los medios de defensa que concede la ley. En otros casos los recursos están pendientes de resolución, o bien, han sido desechados por la autoridad ante las evidencias presentadas por las subsidiarias. Las subsidiarias involucradas en estos procedimientos se encuentran evaluando su elegibilidad para incorporarse al programa de amnistía fiscal para los créditos relacionados a los años fiscales de 2005 y anteriores.

En adición a lo anterior, a la fecha de los estados financieros, los resultados fiscales reportados de algunas entidades de CEMEX en diversos países, se encuentran bajo auditoría de parte de las respectivas autoridades fiscales, las cuales ejercen sus facultades de fiscalización en el curso normal de operaciones. CEMEX no puede anticipar si las revisiones antes mencionadas darán origen a nuevos créditos fiscales, los cuales, serán oportunamente revelados y/o reconocidos en los estados financieros.

B) DERECHOS COMPENSATORIOS ANTI-DUMPING

En 1990, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos (“DOC”) impuso una orden para el cobro de derechos compensatorios sobre las importaciones de cemento Portland gris y clinker de México. Como resultado, desde ese año y hasta el 3 de abril de 2006, CEMEX liquidó derechos compensatorios por las exportaciones de cemento y clinker a los Estados Unidos, a tasas que fluctuaron entre 37.49% y 80.75%, sobre el valor de la transacción, y a partir de agosto de 2003, se liquidaron los derechos a una cuota de 52.4 dólares por tonelada, misma que disminuyó a 32.9 dólares por tonelada a partir de diciembre de 2004 y a 26.3 dólares por tonelada en 2005. Durante estos años, CEMEX interpuso los recursos legales a su alcance para lograr la revocación de la orden por parte del gobierno de los Estados Unidos (Comisión de Comercio Internacional).

En enero de 2006, los gobiernos de México y de los Estados Unidos de Norteamérica llegaron a un acuerdo que pondrá fin a la orden anti-dumping sobre exportaciones de cemento mexicano a Estados Unidos. Bajo el acuerdo, las restricciones serán disminuidas en un periodo de transición de 3 años y completamente eliminadas a principios de 2009, permitiendo el ingreso del cemento mexicano a Estados Unidos sin aranceles u otras limitantes en volúmenes. Durante la transición se permitirá la entrada de 3 millones de toneladas anuales de cemento mexicano a Estados Unidos y las cantidades podrán incrementarse conforme el mercado crezca durante el segundo y tercer año de la transición, sujeto a un incremento máximo anual de 4.5%. En el segundo año el monto aumentó 2.7%. La asignación de cuotas a empresas importadoras de cemento se realizará en una base regional. La cuota compensatoria de transición sobre exportaciones se redujo a 3 dólares por tonelada, de aproximadamente 26.3 dólares por tonelada al cierre de 2005. Como resultado del acuerdo, CEMEX recibió aproximadamente U.S.\$111 (Ps1,299) en efectivo relativos a cuotas compensatorias históricas y eliminó aproximadamente U.S.\$65 en provisiones, los cuales se reconocieron en 2006 dentro de “Otros gastos, neto”.

Durante 2001, el Ministerio de Finanzas (“MOF”) de Taiwán, a petición de cinco productores locales, inició una investigación formal de dumping sobre las importaciones de cemento gris Portland y clinker de Filipinas y Corea del Sur. En julio de 2002, el MOF notificó que impondría una tarifa arancelaria sobre las importaciones de cemento Portland y clinker de Filipinas y Corea del Sur, a partir del 19 de julio de 2002. La tasa impuesta a las importaciones provenientes de APO y Solid fue del 42%. En septiembre de 2002, dichas empresas interpusieron una apelación a la tarifa impuesta por el MOF ante el Alto Tribunal Administrativo de Taipei (“THAC”). En agosto de 2004, CEMEX recibió oficialmente la decisión del THAC, la cual fue adversa a la apelación de la compañía. CEMEX no apeló esta resolución y ha sido definitiva. La orden se revisa cada cinco años para verificar si las condiciones de daño a la industria local han cambiado y en cuyo caso, si procede la eliminación de las cuotas compensatorias. Como resultado de una petición de los demandados en abril de 2007, el MOF decidió instituir una investigación para evaluar si continúa o revoca la orden al término del quinto año. Se espera una resolución para marzo de 2008.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

C) OTROS PROCEDIMIENTOS LEGALES Y CONTINGENCIAS

El 13 de julio de 2007, el Panel de Adquisiciones de Australia emitió una declaración de circunstancias inaceptables, con relación a la publicación de CEMEX del día 7 de mayo de 2007, anunciando que permitiría a los accionistas de Rinker retener el dividendo final de 0.25 dólares australianos por acción, constituyó un cambio con respecto al anuncio de CEMEX hecho el 10 de abril de 2007, en el que su oferta de 15.85 dólares por acción se caracterizó como su “mejor y final oferta”. El Panel ordenó a CEMEX pagar una compensación de 0.25 dólares australianos por acción a los accionistas de Rinker que vendieron sus acciones en el período comprendido del 10 de abril al 7 de mayo de 2007, neto de cualquier compra que se haya realizado. CEMEX cree que informó debidamente al mercado en su anuncio del 10 de abril de 2007, agregando que el Panel no ha hecho ninguna determinación de incumplimiento legal por CEMEX. CEMEX ha presentado una solicitud de revisión de la decisión del Panel. El 20 de julio de 2007, el Panel revisor dictó una orden provisional suspendiendo la aplicación de las órdenes hasta nuevo aviso. No obstante que no existe información suficiente acerca del monto exacto, CEMEX estima que el monto máximo que tendría que pagar si la orden del Panel se confirma, es de aproximadamente 29 millones de dólares australianos (U.S.\$25 ó Ps273).

El 2 de enero de 2007, la Oficina de Competencia y Protección al Consumidor de Polonia (“la Oficina de Protección”) notificó a CEMEX Polska, subsidiaria de CEMEX en dicho país, el inicio de una investigación por prácticas anticompetitivas, en contra de todos los productores de cemento del país, incluyendo a las subsidiarias CEMEX Polska y Cementownia Chelm. La Oficina de Protección argumenta evidencias que indican que los productores acordaron cuotas de mercado, fijaron precios del producto y otras condiciones de venta e intercambiaron información, lo cual limitó la competencia en el mercado polaco de cemento. El 22 de enero de 2007, CEMEX Polska respondió a la notificación de la Oficina de Protección rechazando haber cometido las prácticas que se le atribuyen, y proporcionó hechos y argumentos con relación a que sus actividades se apegaron a la ley de competencia. La Oficina de Protección amplió la fecha para completar estos procedimientos hasta julio de 2008, y se espera que la fecha sea nuevamente extendida. De acuerdo con la ley de competencia en Polonia, la multa máxima puede alcanzar el 10% del total de ingresos de la empresa afectada durante el año calendario anterior a la imposición de la multa. En el caso de las subsidiarias involucradas, la multa teórica estimada ascendería a aproximadamente 110 millones de zlotys polacos (U.S.\$45 ó Ps489). A la fecha de emisión de los estados financieros, CEMEX considera que no existen hechos que justifiquen una multa en contra de CEMEX Polska, no obstante, en esta etapa del procedimiento, no se puede determinar la posibilidad de un resultado adverso en la investigación a que están sujetas las subsidiarias.

En diciembre de 2006, el sindicato de empleados de la planta de Assiut, subsidiaria de CEMEX en Egipto, demandó a dicha subsidiaria reclamando un 10% de reparto de utilidades por los años 2004 y 2005 por un monto de aproximadamente U.S.\$12 (Ps131). Se espera una resolución de las autoridades para febrero de 2008.

Un tercero ha demandado a la subsidiaria de CEMEX en Australia para que se le reembolsen aproximadamente 22 millones de dólares Australianos (U.S.\$19 ó Ps211), del precio que este tercero pagó en 2006 por la participación que tenía dicha subsidiaria en un negocio de asfalto y pavimentación. Las partes involucradas han acordado llevar a juicio la disputa sobre el ajuste final al precio. Se tendrá una audiencia en mayo de 2008.

En abril de 2006, las ciudades de Kastela y Solin en Croacia, publicaron sus planes maestros de desarrollo dentro de sus respectivas municipalidades, afectando adversamente las concesiones mineras de la subsidiaria de CEMEX en Croacia, otorgadas en septiembre de 2005 por el gobierno de dicho país. En mayo de 2006, CEMEX promovió ante una corte constitucional de apelaciones la declaración sobre sus derechos y que se prohibiera la implementación de los planes maestros de desarrollo. Las cortes municipales de Kastela y Solin han desechado en primera instancia los recursos presentados por CEMEX. Estas resoluciones han sido apeladas. Actualmente es difícil precisar el impacto a CEMEX por las resoluciones de Kastela y Solin. Los casos se encuentran en revisión en las cortes y en las entidades de gobierno relacionadas, y es probable que transcurran varios años antes de obtener una resolución final.

Rinker Materials, una de las subsidiarias de CEMEX en los Estados Unidos, es beneficiaria de dos de los diez permisos federales para extracción de agregados en el área de *Lake Belt* en el sur de Florida, y que cubren una de las canteras de agregados más grandes de CEMEX en esa región. El 22 de marzo de 2006, un juez de la Corte de Distrito del Sur de Florida inició una investigación con base en las demandas de grupos ambientalistas en relación con la manera en que se otorgaron dichos permisos de extracción. No obstante que no se está acusando a Rinker Materials, la compañía ha intervenido en los procedimientos para proteger sus intereses. El juez determinó que existieron deficiencias en los procedimientos y análisis efectuados por las agencias gubernamentales involucradas con relación al otorgamiento de los permisos, y remitió los permisos a dichas agencias para una nueva revisión, la cual, de acuerdo con indicaciones de las agencias involucradas en un procedimiento en la corte en marzo de 2007, deberá concluir hasta mayo de 2008. El juez también determinó las actividades que se deberían llevar a cabo durante el periodo de revisión. En julio de 2007, el juez emitió una orden suspendiendo operaciones en tres canteras de otros productores. El juez determinó dejar los permisos de CEMEX en *Lake Belt* en operación hasta que las agencias gubernamentales involucradas concluyan su revisión. Rinker Materials y los otros productores involucrados han apelado las resoluciones del juez. La corte de apelaciones determinó una agenda expedita para la apelación en una comparecencia en noviembre de 2007. Si los permisos de extracción del área de *Lake Belt* fueran finalmente retirados o limitados en su operación, ocasionaría que CEMEX tuviera que buscar otras fuentes de suministro en Florida, o bien, importar agregados. Esto pudiera ocasionar una disminución en los resultados de operación de CEMEX en los Estados Unidos.

En 2005, a través de la adquisición de RMC, la Compañía asumió obligaciones por remediación del medio ambiente en el Reino Unido y por las cuales, al 31 de diciembre de 2007, se ha generado una provisión por el valor presente neto de dichas obligaciones de aproximadamente £122 (U.S.\$242 ó Ps2,646). Las obligaciones refieren a terrenos de confinamiento de desechos, tanto en uso como algunos fuera de operación, y los costos han sido cuantificados por el periodo en que se estima que estos sitios potencialmente pueden causar daño al medio ambiente. Dicho periodo, en acuerdo con las autoridades, puede ser de hasta 60 años a partir de la fecha de cierre. Los costos estimados refieren al monitoreo de los sitios y la instalación, reparación y renovación de la infraestructura de protección al medio ambiente.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

En agosto de 2005, Cartel Damages Claims, S.A. ("CDC"), presentó una demanda ante la Corte de Distrito de Düsseldorf, Alemania contra CEMEX Deutschland AG y otras compañías cementeras alemanas. CDC busca aproximadamente €102 (U.S.\$149 ó Ps1,625) como reparación de daños de 28 entidades con relación al arreglo de precios y cuotas de mercado llevados a cabo por las compañías cementeras alemanas entre 1993 y 2002. CDC es una compañía belga constituida durante la investigación de los carteles de cemento en Alemania, la cual tuvo lugar entre julio de 2002 hasta abril de 2003 por la Oficina Federal Alemana de Competencia Económica, con el propósito expreso de comprar demandas por daños potenciales a los consumidores de cemento y encausar dichas demandas en contra de los participantes del cartel. Durante 2006 se incorporaron nuevos demandantes a CDC, incrementando el monto de daños a aproximadamente €114 (U.S.\$166 ó Ps1,808) más intereses. En febrero de 2007, la Corte de Distrito de Düsseldorf aceptó la procedencia de este procedimiento. Los demandados apelaron la resolución. La próxima audiencia será en marzo de 2008. Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Deutschland AG ha registrado un pasivo relacionado a esta demanda por aproximadamente €20 (U.S.\$29 ó Ps319).

En agosto de 2005, se presentó una demanda en contra de una subsidiaria de CEMEX Colombia, reclamando que era responsable, junto con las demás empresas de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto, o ASOCRETO, un sindicato formado por los productores de concreto premezclado en Colombia, por el daño prematuro de las carreteras construidas para el sistema de transporte público de Bogotá, en donde se utilizó concreto premezclado, suministrado por CEMEX Colombia y por otros miembros de ASOCRETO. Los demandantes argumentan que los materiales suministrados para la construcción de las carreteras no cumplieron con los estándares de calidad que habían sido ofrecidos, tanto por CEMEX Colombia, como por los demás miembros de ASOCRETO y/o que se proporcionó insuficiente o inadecuada información respecto del producto. Los demandantes buscan la reparación de las carreteras y estiman que el costo de dicha reparación sea de aproximadamente U.S.\$45 (Ps491). En diciembre de 2006, dos funcionarios de ASOCRETO fueron formalmente acusados de participar en la ejecución de obras públicas sin cumplir todos los requerimientos legales. En noviembre de 2007, un juez desecho una solicitud de nulidad presentada por los funcionarios de ASOCRETO, resolución que fue apelada. En ésta etapa de los procedimientos, no es posible determinar la posibilidad de un resultado adverso en la demanda o en los daños potenciales que pudieran causarse a CEMEX Colombia.

Al 31 de diciembre de 2007, las subsidiarias de CEMEX en los Estados Unidos, tienen provisiones relacionadas con aspectos del medio ambiente por un monto de aproximadamente U.S.\$48 (Ps524). 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.

Durante 2001, 42 transportistas demandaron a tres subsidiarias en Colombia. Los demandantes responsabilizan a las subsidiarias de supuestos daños causados por incumplimiento de los contratos de transporte de materia prima, y solicitan una indemnización de aproximadamente 127,242 millones de pesos colombianos (U.S.\$63 ó Ps690). En febrero de 2006, la corte notificó a CEMEX que había desechado las reclamaciones de los demandantes. El caso se encuentra en revisión por la corte de apelaciones.

Durante 1999, varias compañías demandaron a dos subsidiarias de CEMEX en Colombia, argumentando un deterioro en la capacidad de producción de sus tierras debido a la contaminación emanada de las plantas de cemento localizadas en Ibagué, Colombia. En enero de 2004, CEMEX Colombia, S.A. fue notificada por un juez sobre el fallo en su contra, en el que deberá de indemnizar a los demandantes por un monto de aproximadamente 21,114 millones de pesos colombianos (U.S.\$10 ó Ps114). CEMEX Colombia interpuso una apelación al fallo; la cual fue aceptada y el caso fue enviado al Tribunal Superior de Ibagué. El caso actualmente está bajo revisión en la corte de apelación y pudiera continuar durante varios años antes de su resolución final.

En adición a lo anterior, al 31 de diciembre de 2007, existen diversos procedimientos legales que surgen en el curso normal de operaciones, y que involucran: 1) demandas por la garantía de productos; 2) demandas por daños al medio ambiente; 3) demandas por indemnización por adquisiciones; 4) procedimientos para revocación de licencias y/o concesiones; y 5) otras demandas civiles diversas. CEMEX considera que se han creado las provisiones adecuadas, en aquellos casos en que se considera se ha incurrido en una obligación, por el monto necesario para hacer frente a los riesgos relacionados. Asimismo, CEMEX considera que estos asuntos se resolverán sin afectar de manera significativa su situación financiera o sus resultados de operación.

22. 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

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

- El Ing. Bernardo Quintana Isaac, miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., es el actual presidente del consejo de administración de Empresas ICA, S.A.B. de C.V. (“Empresas ICA”) y fue su director general hasta el 31 de diciembre de 2006. Empresas ICA es una de las empresas de ingeniería y construcción más importantes de México. En el curso normal de negocios, CEMEX otorga crédito a Empresas ICA con relación a la compra de productos, en las mismas condiciones en que se otorga a otros clientes.
- En el pasado, CEMEX otorgó préstamos por varios montos y distintas tasas de interés a consejeros y miembros de la alta dirección. Al 31 de diciembre de 2005, el monto agregado máximo de préstamos a dichas personas fue de aproximadamente Ps11. En 2006, estos préstamos fueron pagados en su totalidad. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen saldos de préstamos entre CEMEX y consejeros o miembros de la alta dirección.
- Por los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la compensación agregada pagada por CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias a todos sus consejeros propietarios y suplentes y miembros de la alta dirección, fue de aproximadamente U.S.\$31 (Ps339) y U.S.\$41 (Ps480), respectivamente. De estos totales, aproximadamente U.S.\$14 (Ps153) en 2007 y U.S.\$14 (Ps164) en 2006, fueron pagados como compensación base más bonos por desempeño, en tanto que, U.S.\$17 (Ps186) en 2007 y U.S.\$27 (Ps316) en 2006, correspondieron a pagos bajo el programa para la compra de CPOs restringidos.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

El 11 de enero de 2008, con relación a los convenios en la alianza con Ready Mix USA (nota 11), CEMEX contribuyó activos valuados en aproximadamente U.S.\$260 (Ps2,839) a Ready Mix USA, LLC y le vendió activos adicionales por aproximadamente U.S.\$120 (Ps1,310) en efectivo. Como parte de la misma transacción, Ready Mix USA le contribuyó U.S.\$125 (Ps1,365) en efectivo a su subsidiaria Ready Mix USA, LLC, quién a su vez, recibió préstamos bancarios por U.S.\$135 (Ps1,474), y efectuó una distribución especial en efectivo a CEMEX por U.S.\$135 (Ps1,474). Ready Mix USA administrará todos los activos adquiridos. Con posterioridad a esta transacción, Ready Mix USA, LLC continúa siendo propiedad en 50.01% de Ready Mix USA y en 49.99% de CEMEX.

El 31 de Marzo de 2008, CEMEX anunció la venta, a través de una de sus subsidiarias, de 119 millones de CPOs de AXTEL S.A.B. de C.V. (“AXTEL”), equivalente al 9.5% del capital social de AXTEL por aproximadamente U.S.\$257. La venta representó aproximadamente 90% de la participación de CEMEX en AXTEL, que mantenía como parte de las inversiones a largo plazo de CEMEX. CEMEX utilizó los fondos provenientes de la venta de su participación en AXTEL para repago de deuda. La venta generó una ganancia de aproximadamente U.S.\$180.

El 3 de abril de 2008, el gobierno de Venezuela anunció su decisión de nacionalizar la industria cementera. El gobierno de Venezuela y CEMEX han designado representantes para este proceso. El 18 de junio de 2008, el Gobierno de Venezuela promulgó el Decreto Presidencial No. 6,091 *Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley Orgánica de Ordenación de las Empresas Productoras de Cemento* (“El Decreto de Nacionalización”) que ordenó que la industria manufacturera de cemento en Venezuela se encuentre reservada al Estado y ordenó la conversión de las compañías cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, en compañías controladas por el Estado, siendo Venezuela el propietario de una participación en su capital de al menos 60%. El Decreto de Nacionalización prevé la formación de un comité de transición a ser integrado por el consejo de administración correspondiente a cada una de las compañías cementeras para garantizar la transferencia del control a favor de Venezuela de todas las actividades de la compañía cementera de que se trate antes del 31 de diciembre de 2008. El Decreto de Nacionalización además establece como fecha límite el 17 de agosto de 2008 para que los accionistas controladores de las compañías cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, lleguen a un acuerdo con el Gobierno de Venezuela respecto a la forma y nivel de compensación por la nacionalización. El decreto de Nacionalización además prevé que dicha fecha pueda ser extendida por mutuo acuerdo entre el Gobierno de Venezuela y el accionista de que se trate. De conformidad con el Decreto de Nacionalización, si no se llegase a un acuerdo, Venezuela asumiría el control operativo exclusivo de la compañía cementera de que se trate y el Ejecutivo Nacional de Venezuela deberá decretar la expropiación de las acciones correspondientes de conformidad con la ley venezolana sobre expropiaciones.

No puede asegurarse que el gobierno venezolano vaya a pagar una compensación adecuada por nuestras operaciones venezolanas. En caso de que exista un desacuerdo o disputa, CEMEX ha hecho del conocimiento del gobierno de Venezuela que su inversión fue realizada a través de subsidiarias de CEMEX en España y los Países Bajos, y por lo tanto los Tratados Bilaterales de Inversión que Venezuela tiene firmados con dichos países regirán la resolución de cualquier desacuerdo o disputa.

Al 31 de diciembre de 2007, CEMEX Venezuela, S.A.C.A. era la tenedora de algunas de las inversiones de CEMEX en la región, incluyendo las operaciones de CEMEX en la República Dominicana y Panamá, así como la inversión minoritaria de CEMEX en Trinidad. Considerando que la nacionalización por parte del Gobierno de Venezuela afecta exclusivamente los activos venezolanos, en abril de 2008 CEMEX concluyó la transferencia de todas las inversiones significativas no venezolanas a CEMEX España por aproximadamente U.S.\$355 millones más U.S.\$112 millones en deuda neta, habiendo distribuido la totalidad de las utilidades generadas de las inversiones no venezolanas a los accionistas de CEMEX Venezuela, por U.S.\$132 millones. A esta fecha, el impacto neto o el resultado del asunto de la nacionalización en los resultados financieros consolidados de CEMEX no puede ser estimado razonablemente. Los activos netos aproximados de las operaciones de CEMEX Venezuela conforme a las NIF en México representaban aproximadamente Ps8,973 millones.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

El 13 de junio de 2008, las autoridades bursátiles venezolanas iniciaron un procedimiento administrativo contra CEMEX Venezuela, alegando que la compañía no informó suficientemente a sus accionistas y a las autoridades bursátiles acerca de la transferencia de sus activos no venezolanos que se han descrito anteriormente. A la fecha CEMEX se encuentra revisando las consideraciones de hecho y de derecho relacionadas con este procedimiento y responderemos dentro del término legal aplicable

El 11 de Abril de 2008, con relación a los créditos fiscales en México (nota 21A), CEMEX fue notificado de haber obtenido una resolución definitiva favorable en sus litigios, los cual redujeron el monto de créditos fiscales en México a aproximadamente Ps36 (U.S. \$3).

El 24 de Abril de 2008, en la asamblea anual ordinaria de accionistas se aprobó: (i) una reserva para recompra de acciones hasta por Ps6,000 (nominal); (ii) un aumento de capital social variable mediante la capitalización de utilidades retenidas hasta por la cantidad de Ps7,500 (nominal), emitiéndose hasta 1,500 millones de acciones, equivalentes hasta por 500 millones de CPOs, a un valor de suscripción de aproximadamente Ps23.93 (nominal) por CPO; o en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir un dividendo en acciones de U.S.\$0.0835 en efectivo por cada CPO, o aproximadamente \$0.8678 pesos (nominal) por cada CPO, considerando el tipo de cambio del Banco de México al 29 de Mayo de 2008 de \$10.3925 pesos por 1 dólar; y (iii) la cancelación de las acciones correspondientes que se tenían en la tesorería de CEMEX. Como resultado, acciones equivalentes a aproximadamente 284 millones de CPOs fueron emitidas, en tanto que se hizo un pago aproximado por concepto de dividendos en efectivo por aproximadamente Ps214 (nominal).

En Abril de 2008, Citibank entró en opciones de venta sobre los CPO's de CEMEX con un fideicomiso mexicano que CEMEX estableció en nombre de un fondo de pensiones mexicano de CEMEX y ciertos directores y empleados actuales y retirados ("los individuos participantes"). La transacción fue estructurada con dos componentes principales. Bajo el primer componente de la transacción, el fideicomiso vendió, para el beneficio del fondo de pensiones de CEMEX en México, opciones tipo *Put* a Citibank. La opción de venta le dio el derecho a Citibank de requerir la compra, en Abril de 2013, de aproximadamente 56 millones de CPO's a un precio de U.S.\$3.2086 cada uno (120% del precio inicial en dólares del CPO). En intercambio por este derecho, Citibank pagó una prima de aproximadamente U.S.\$38.2. La prima fue depositada en el fideicomiso teniendo como beneficiario al fondo de pensiones de CEMEX en México y fue usada para comprar, sobre una base de contrato forward prepagado, acciones que monitoreaban el desarrollo de la Bolsa Mexicana de Valores. Bajo este segundo componente de la transacción, el fideicomiso vendió, en nombre de los individuos participantes, opciones de venta adicionales a Citibank. Estas opciones de venta le dieron a Citibank el derecho de que el fideicomiso adquiriera, en Abril de 2013, aproximadamente 56 millones de CPOs a un precio de U.S.\$3.2086 cada uno (120% del precio inicial en dólares del CPO), en intercambio por un total de pagos por primas de aproximadamente U.S.\$38.2, los cuales fueron usados para comprar contratos forward prepagados de CPOs. Estos contratos forward prepagados, junto con una cantidad adicional igual en dólares o CPOs fueron depositados en el fideicomiso por los individuos participantes como títulos para las obligaciones del fondo bajo ambos componentes de esta transacción y representa la exposición de los individuos participantes en esta transacción. Si el valor de estos activos, representando 28.6 millones de CPOs, fuera insuficiente para cubrir las obligaciones del fideicomiso bajo el segundo componente de la transacción, los fondos de pensiones de CEMEX en México serían requeridos para comprar en Abril de 2013, los 56 millones de CPOs correspondientes al segundo componente de la transacción a un precio por CPO igual a la diferencia entre U.S.\$3.2086 y 51% del entonces-actual precio de mercado del CPO. Ganancias y pérdidas de esta transacción serán reconocidas por CEMEX como un componente del gasto por pensiones de CEMEX. El precio de compra del dólar de los CPOs y el correspondiente número de CPOs bajo esta transacción están sujetos a ajustes por dividendos.

El 5 de Mayo de 2008, en relación a la orden anti-dumping en Taiwán (nota 21B), CEMEX recibió una carta del Ministerio de Finanzas ("MOF"), estableciendo que el derecho compensatorio anti-dumping impuesto sobre cemento Pórtland gris y las importaciones de clínker de Filipinas y Corea del Sur terminó a partir del 5 de Mayo de 2008.

El 6 de Mayo de 2008, CEMEX anunció que está explorando la venta de ciertos activos seleccionados, incluyendo operaciones en Austria, Hungría y ciertos materiales para construcción en el Reino Unido. Los activos en Austria consisten en 26 plantas de agregados y 39 plantas de concreto, las cuales generaron ingresos aproximados de U.S.\$274 en 2007. Los activos húngaros consisten en 5 plantas de agregados, 31 plantas de concreto y 5 plantas de adoquín, las cuales generaron ingresos aproximados de U.S.\$84 en 2007. Los activos en el Reino Unido consisten en pisos, azulejos para techo y negocios de productos ferroviarios los cuales generaron ventas combinadas de aproximadamente U.S.\$98 en 2007. Se espera que los fondos procedentes de las ventas potenciales de los activos sean utilizados para pagar deuda.

El 14 de mayo de 2008, la Corte de Distrito de Düsseldorf desechó la apelación solicitada por los demandados en relación a la demanda interpuesta en contra de CEMEX Deutschland AG y otras empresas cementeras Alemanas la cual busca la reparación de daños por la supuesta fijaciones de precios y cuotas (nota 21C). A la fecha de este reporte anual, la CDC ha adquirido nuevas acciones y anunció que incrementará la reclamación en €131.

El 2 de Junio de 2008, CEMEX, a través de una de sus subsidiarias, cerró dos operaciones idénticas de US\$525 millones con un grupo de bancos relacionados. Cada operación permite que el monto principal sea automáticamente extendido por CEMEX por un periodo de seis meses consecutivos de forma indefinida después de un periodo de tres años e incluye una opción de CEMEX para diferir el interés en cualquier momento (con excepciones de ciertas limitaciones), sujeto a que no existan situaciones de incumplimiento en la operación. Los montos remanentes en la operación, debido a que la provisión por interés diferido y la opción de CEMEX de extender el vencimiento de los montos del principal indefinidamente, serán tratados como capital para efectos contables de acuerdo con NIF y como deuda bajo U.S. GAAP, de la misma manera que son contabilizadas las obligaciones perpetuas remanentes de CEMEX. Las obligaciones de CEMEX en cada operación se clasifican proporcionalmente a las obligaciones perpetuas de CEMEX y su deuda senior no asegurada. Dentro de los primeros tres años en los que cada operación tenga lugar, CEMEX, sujeto a la satisfacción de ciertas condiciones especificada, tiene la opción de convertir todos (y no en parte) los montos remanentes respectivos bajo cada operación en préstamos con una fecha fija de vencimiento del 30 de Junio de 2011.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

24. PRINCIPALES SUBSIDIARIAS

Las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes:

Subsidiaria	País	% de participación	
		2007	2006
CEMEX México, S. A. de C.V. 1	México	100.0	100.0
CEMEX España, S.A. 2	España	99.8	99.7
CEMEX Venezuela, S.A.C.A. 3	Venezuela	75.7	75.7
CEMEX, Inc. 4	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	99.3
CEMEX Dominicana, S.A.	República Dominicana	99.9	99.9
CEMEX de Puerto Rico Inc.	Puerto Rico	100.0	100.0
CEMEX France Gestion (S.A.S.)	Francia	100.0	100.0
CEMEX Australia Pty. Ltd. 4	Australia	100.0	—
CEMEX Asia Holdings Ltd. 5	Singapur	100.0	100.0
Solid Cement Corporation 5	Filipinas	100.0	100.0
APO Cement Corporation 5	Filipinas	100.0	100.0
CEMEX (Thailand) Co., Ltd. 5	Tailandia	100.0	100.0
CEMEX U.K.	Reino Unido	100.0	100.0
CEMEX Investments Limited	Reino Unido	100.0	100.0
CEMEX Deutschland, AG.	Alemania	100.0	100.0
CEMEX Austria plc.	Austria	100.0	100.0
Dalmacijacement d.d.	Croacia	99.2	99.2
CEMEX Czech Operations, s.r.o.	República Checa	100.0	100.0
CEMEX Polska sp. Z.o.o.	Polonia	100.0	100.0
Danubiusbeton Betonkészítő Kft.	Hungría	100.0	100.0
Readymix PLC. 3	Irlanda	61.7	61.7
CEMEX Holdings (Israel) Ltd.	Israel	100.0	100.0
SIA CEMEX	Letonia	100.0	100.0
CEMEX Topmix LLC, Gulf Quarries LLC, CEMEX Supermix LLC y CEMEX Falcon LLC 6	Emiratos Árabes Unidos	100.0	100.0

1. CEMEX México, S.A. de C.V. es la tenedora indirecta de CEMEX España, S.A. y subsidiarias.
2. CEMEX España, S.A. es la tenedora indirecta de todas las operaciones internacionales de CEMEX.
3. Son compañías listadas en las bolsas de valores de sus respectivos países.
4. CEMEX Inc. es la tenedora indirecta del 100% del capital de Rinker Materials LLC, y CEMEX Australia Pty. Ltd. es la tenedora del 100% del capital de Rinker Group Pty Ltd.
5. Representa la participación indirecta de CEMEX en los beneficios económicos de estas entidades.
6. CEMEX posee el 49% del capital social de estas entidades, y el 100% de los beneficios económicos por acuerdos con los demás accionistas.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

25. DIFERENCIAS ENTRE LOS PRINCIPIOS CONTABLES DE MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS

Como se menciona en la nota 3A, a partir de 2006, los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo a Normas de Información Financiera aceptadas en México ("NIF"), que difieren en ciertos aspectos significativos de los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en los Estados Unidos ("U.S. GAAP"). Las NIF reemplazaron los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México ("PCGA") emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Inicialmente, los NIF adoptaron completamente a los PCGA vigentes en 2005; por lo tanto, no se registraron efectos en los estados financieros de CEMEX como resultado de la adopción de las NIF.

Los estados financieros consolidados bajo NIF incluyeron hasta el 31 de diciembre de 2007, los efectos de la inflación de acuerdo la Norma Mexicana de Información Financiera B-10, *Reconocimiento de los Efectos de Inflación en Información Financiera* (documento integrado) ("NIF B-10") y la Norma Mexicana de Información Financiera B-15, *Transacciones en moneda extranjera y Conversión de Estados Financieros de Operaciones Extranjeras* ("NIF B-15"), en tanto que los estados financieros bajo U.S. GAAP se presentan sobre bases de costo histórico. La conciliación a U.S. GAAP incluye (i) una partida de conciliación para la reversión del efecto de aplicar la NIF B-15 por la actualización a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007 por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, (ii) una partida de conciliación para reflejar la diferencia entre el valor en libros de la maquinaria y equipo de origen extranjero y su relativa depreciación entre la metodología encontrada en la NIF B-10 y las cantidades que se determinarían usando el método de costo histórico/moneda constante. Como se describe a continuación, estas provisiones de contabilidad inflacionaria bajo NIF no cumplen los requisitos de la Regla 3-20 del Reglamento S-X de la Comisión de Valores de Estados Unidos. La conciliación no incluye la reversión de otros ajustes inflacionarios de acuerdo a NIF ya que estos ajustes representaron una medida integral de los efectos por cambios en el nivel de precios en la economía inflacionaria de México y, como tal, se consideraron una presentación más significativa que los reportes financieros sobre bases de costo histórico para efectos contables de México y Estados Unidos.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, las principales diferencias entre NIF y U.S. GAAP y el efecto sobre la utilidad neta consolidada y la utilidad por acción, se presentan a continuación:

	2007	2006	2005
Utilidad neta reportada de acuerdo a NIF	Ps 26,108	27,855	26,519
Ajuste de inflación (1)	-	(1,151)	(2,250)
Utilidad neta reportada de acuerdo a NIF después de los ajustes por inflación.....	26,108	26,704	24,269
Ajustes de U.S. GAAP:			
1. Impuesto sobre la renta diferido (nota 25(b))	(1,103)	1,005	(216)
2. Participación de los trabajadores en la utilidad diferida (nota 25(b)).....	226	(111)	161
3. Contabilidad para determinar la incertidumbre en el ISR (nota 25(c))	(2,188)	-	-
4. Otras prestaciones a los empleados (note 25(d))	61	136	(859)
5. Interés minoritario - transacciones financieras (nota 25(e)).....	(1,857)	(142)	-
6. Interés minoritario - efecto de los ajustes U.S. GAAP (nota 25(e))	(239)	14	9
7. Contabilidad de coberturas (nota 25(j))	(339)	(454)	1,164
8. Depreciación (note 25(f)).....	10	56	20
9. Participación en compañías asociadas (nota 25(g)).....	7	122	4
10. Ajuste de inflación de activos fijos (nota 25(h))	(291)	(307)	(331)
11. Instrumentos financieros derivados (nota 25(i)).....	-	-	(1,592)
12. Programa de opción de compra de acciones (nota 25 (j))	-	-	931
13. Otros ajustes- Cargos diferidos (nota 25(k))	122	120	181
14. Otros ajustes- Interés capitalizado (nota 25(k)).....	252	3	4
15. Otros ajustes- Resultado por posición monetaria (nota 25(k))	598	169	188
Ajustes de U.S. GAAP antes del efecto acumulado por el cambio en principios	(4,741)	611	(336)
Utilidad neta bajo U.S. GAAP antes del efecto acumulado por el cambio en principios	21,367	27,315	23,933
Efecto acumulado por el cambio en principio contable (SFAS 123R - nota 25 (j))	-	(931)	-
Utilidad neta bajo US GAAP después del efecto acumulado por el cambio en principios	Ps 21,367	26,384	23,933
UPA básica bajo U.S. GAAP antes del efecto acumulado por cambio contable.....	Ps 0.96	1.27	1.15
UPA diluida bajo U.S. GAAP antes del efecto acumulado por cambio contable	0.96	1.27	1.14
UPA básica bajo U.S. GAAP después del efecto acumulado por cambio contable	Ps 0.96	1.23	1.15
UPA diluida bajo U.S. GAAP después del efecto acumulado por cambio contable	0.96	1.23	1.14

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Al 31 de diciembre, 2007 y 2006, las diferencias principales entre NIF y U.S. GAAP, y su efecto sobre el capital contable consolidado, incluyendo explicaciones de los ajustes, se presentan a continuación:

	2007	2006
Total de capital contable reportado de acuerdo a NIF	Ps 204,153	173,112
Ajuste de inflación (1)	-	(7,150)
Total de capital contable reportado de acuerdo a NIF después de los ajustes por inflación.....	204,153	165,961
Ajustes aproximados de U.S. GAAP:		
1. Amortización del crédito mercantil, neto (notas 25(a), (c) y (d)).....	11,675	8,509
2. ISR diferido (nota 25(b))	670	2,340
3. PTU diferida (note 25(b))	(2,740)	(3,132)
4. Contabilidad para determinar la incertidumbre en el impuesto sobre la renta (note 25(c)).....	(2,105)	-
5. Otras prestaciones a los empleados (nota 25(d)).....	(64)	(199)
6. Interés minoritario – Transacciones financieras (nota 25(e)).....	(33,470)	(14,037)
7. Interés minoritario – presentación U.S. GAAP (nota 25(e)).....	(8,010)	(7,581)
8. Depreciación (note 25(f)).....	-	(10)
9. Inversión en compañías afiliadas (nota 25(g)).....	(135)	(130)
10. Ajuste de inflación para maquinaria y equipo (nota 25(h)).....	5,479	3,532
11. Otros ajustes Cargos diferidos (nota 25(k))	(20)	(137)
12. Otros ajustes Interés capitalizado (nota 25(k)).....	317	65
Ajustes aproximados de U.S. GAAP	(28,403)	(10,780)
Capital Contable aproximado bajo U.S. GAAP antes del efecto acumulado por el cambio en principio contable	175,750	155,181
Efecto acumulado de cambio en principio (FIN 48 – nota 25(c)).....	(3,533)	-
Efecto acumulado por cambios en principio contable (SFAS 158 – nota 25(d))	-	(1,942)
Capital Contable aproximado bajo U.S. GAAP después del efecto acumulado por el cambio en principio contable	Ps 172,217	153,239

(1) Ajuste que reversa la actualización a pesos constantes de periodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, usando el promedio ponderado de inflación de CEMEX (nota 3B), y actualiza dichos periodos anteriores en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007 usando el factor de inflación mexicano, de acuerdo a los requerimientos del reglamento S-X. Los montos de periodos anteriores de NIF y U.S. GAAP incluidos en la nota 25, fueron actualizados utilizando el factor de inflación mexicano, con la excepción de aquellos montos de periodos anteriores revelados en las notas 1 a la 24, los cuales no fueron actualizados en la nota 25 usando el factor mexicano de inflación, facilitando una referencia más directa entre la nota 25 y las notas de acuerdo a NIF.

El término "SFAS" usado en este documento se refiere a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Estados Unidos. Igualmente, el término el término "FASB" se refiere a U.S. *Financial Accounting Standards Board*.

El rubro de efecto acumulado por el cambio en principio, en la conciliación del capital contable a U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2007, se refiere a la adopción de la interpretación al FASB No. 48, *Contabilidad para determinar la incertidumbre en el impuesto sobre la renta* ("FIN 48"), una interpretación de SFAS No. 109, *Contabilidad para el Impuesto Sobre la Renta*, cuyos detalles son descritos en la nota 25(c).

El rubro de efecto acumulado por el cambio en principio, en la conciliación del capital contable a U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2006, se refiere a la adopción del SFAS 158 *Contabilización de Pensiones y Otras Prestaciones—una enmienda al SFAS 87, 88, 106, y 132(R)* ("SFAS 158"), los detalles de las cuales son descritos en la nota 25(d).

El rubro de efecto acumulado por el cambio en principio contable, en la conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2006, se refiere a la adopción del SFAS 123R, *Pagos Basados en Acciones* ("SFAS 123R"), los detalles de las cuales son descritos en la nota 25(j).

(a) Crédito mercantil

El crédito mercantil reconocido bajo NIF es ajustado para fines de U.S. GAAP por (i) el efecto en el crédito mercantil por los ajustes aproximados de U.S. GAAP a la fecha de adquisición; (ii) a partir del 1 de enero de 2002, el crédito mercantil dejó de amortizarse bajo U.S. GAAP mientras que para NIF el crédito mercantil se amortizó hasta el 31 de diciembre de 2004; y (iii) hasta diciembre 31 de 2003, el crédito mercantil bajo PCGA mexicanos fue expresado en las monedas funcionales de las entidades controladoras para las unidades de reporte, convertidas en pesos y actualizadas usando el índice de inflación en México, mientras que para U.S. GAAP, el crédito mercantil es expresado en las monedas funcionales de las unidades de reporte, actualizado por el factor de inflación de la unidad de reporte y convertido a pesos mexicanos al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de reporte. El crédito mercantil generado a partir del 1 de enero de 2005 bajo NIF, el cual representa aproximadamente el 90% del total del crédito mercantil de CEMEX al 31 de diciembre de 2007, es registrado consistentemente con la norma contable para el crédito mercantil bajo U.S. GAAP.

De manera similar al SFAS 142, *Crédito Mercantil y Otros Activos Intangibles* ("SFAS 142"), a partir del 1 de enero de 2005, bajo NIF, el crédito mercantil no se amortiza y es sujeto a evaluación por deterioro por lo menos una vez al año. Consecuentemente, ningún ajuste relacionado a la reversión de la amortización del crédito mercantil fue requerido en la reconciliación de utilidad neta a U.S. GAAP para ninguno de los tres años que se presentan.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Bajo NIF y U.S. GAAP, CEMEX evalúa anualmente el crédito mercantil y otros activos intangibles de vida indefinida para determinar si existe deterioro, a menos que ocurran sucesos que requieran revisiones más frecuentes. Los análisis de flujo de efectivo descontado son usados para revisar el posible deterioro de los activos intangibles (nota 11C). Si una evaluación indica deterioro, el activo se reduce a su valor razonable estimado con base a la información disponible. Los supuestos utilizados para estos flujos de efectivo son consistentes con proyecciones internas y prácticas de la industria. Para este propósito, CEMEX identifica sus unidades de reporte y determina el valor en libros de cada unidad de reporte a la fecha del Balance General asignando los activos y pasivos, incluyendo el crédito mercantil y los activos intangibles existentes, a esas unidades de reporte. CEMEX también determina el valor razonable estimado de cada unidad de reporte y lo compara con los valores en libros de las unidades de reporte. Como se explica en la nota 11C, basado en las similitudes de los componentes de los segmentos operativos (cemento, concreto, agregados y otros materiales de construcción), los segmentos geográficos de CEMEX bajo SFAS 131, *Revelación de los segmentos de una Empresa y la información relacionada* (“SFAS 131”), son también las unidades de reporte bajo SFAS 142 para determinar el valor razonable estimado al determinar un posible deterioro. Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, no existieron cargos por deterioro en el crédito mercantil bajo NIF o U.S. GAAP (nota 11).

Otros activos de larga duración, incluyendo intangibles amortizables, son evaluados para determinar si existe deterioro, bajo NIF y U.S. GAAP si un evento que origine deterioro ocurre. Si la evaluación indica deterioro, el activo se reduce a su valor razonable con base en la información disponible. Es necesario un juicio por parte de la administración para estimar flujos futuros de efectivo descontados y no descontados.

(b) Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades, Diferidos

Impuesto sobre la Renta Diferido (“ISR”)

Bajo NIF, CEMEX determina el ISR diferido de manera similar al U.S. GAAP (notas 30 y 15B), usando el métodos de activos y pasivos y aplicando la tasa estatutoria de las diferencias temporales que resultan de comparar los valores de los activos y pasivos en libros y los valores fiscales, tomando en cuenta el momento en que los montos son disponibles y sujetos a un análisis de recuperabilidad, las pérdidas fiscales por amortizar así como otros impuestos por recuperar y créditos fiscales. Sin embargo, hay diferencias específicas en la comparación de los cálculos de acuerdo a SFAS 109, *Contabilidad para Impuesto sobre la renta* (“SFAS 109”), que resultan en ajustes en la conciliación con U.S. GAAP. Estas diferencias surgen por: (i) el reconocimiento del saldo inicial acumulado del método de activos y pasivos bajo NIF, el cual fue registrado directamente en el capital contable y por lo tanto no considera las disposiciones de la Opinión APB 16 para las consecuencias de impuestos diferidos en las combinaciones de negocios hechos antes del 1 de enero de 2000; y (ii) los efectos de impuestos diferidos en las partidas en conciliación entre U.S. GAAP y NIF. Para efectos de presentación bajo NIF los activos y pasivos por impuestos diferidos, son considerados como partidas a largo plazo, mientras que para U.S. GAAP, los activos y pasivos diferidos deberán de ser clasificados como partidas de largo o corto plazo (nota 25(l)) dependiendo de la naturaleza de la transacción que da origen a dicho activo o pasivo por impuestos diferido. El efecto en impuestos diferidos de los cambios en las tasas es reconocido en resultados en el período de la fecha de promulgación.

A continuación se presentan los efectos fiscales de las diferencias temporales que dan origen a porciones importantes de activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo por impuestos diferidos:		
Pérdidas y créditos fiscales..... Ps	31,730	24,575
Cuentas por pagar y gastos acumulados.....	4,943	5,612
Otros.....	<u>2,664</u>	<u>1,801</u>
Total activo por impuestos diferidos	39,337	31,988
Menos reserva de valuación	<u>(21,093)</u>	<u>(14,083)</u>
Activo por impuestos diferidos de acuerdo a U.S. GAAP	<u>18,244</u>	<u>17,905</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
Propiedad, planta y equipo	(63,956)	(39,232)
Otros.....	<u>(5,331)</u>	<u>(3,529)</u>
Pasivo por impuestos diferidos de acuerdo a U.S. GAAP	<u>(69,287)</u>	<u>(42,761)</u>
Posición neta por impuestos diferidos pasivos de acuerdo a U.S. GAAP.....	(51,043)	(24,856)
Menos— ISR diferido de acuerdo a U.S. GAAP de subsidiarias a la fecha de adquisición	<u>(48,298)</u>	<u>(21,977)</u>
Efecto de impuestos sobre la renta diferidos sobre el capital contable bajo U.S. GAAP	<u>(2,745)</u>	<u>2,879</u>
Menos— Efecto de impuesto sobre la renta diferido en capital contable bajo NIF (nota 15B).....	<u>(3,415)</u>	<u>5,219</u>
Utilidad en conciliación de capital contable a U.S. GAAP..... Ps	<u>670</u>	<u>2,340</u>

CEMEX ha registrado una provisión de valuación por la cantidad estimada de impuesto al activo recuperable, que puede no ser realizado debido a insuficiencia en utilidades gravables futuras antes del vencimiento de las pérdidas fiscales por amortizar. Mediante la evaluación continua de los efectos de estrategias fiscales, entre otros factores económicos, durante 2007, 2006 y 2005 CEMEX incrementó la provisión de valuación por aproximadamente Ps7,010, Ps7,952 y Ps1,334, respectivamente.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Participación de los Trabajadores en las Utilidades Diferido (“PTU”)

CEMEX registró un pasivo por impuesto diferido bajo U.S. GAAP relacionado con la Participación de los Trabajadores en las Utilidades en México, bajo el método de activos y pasivos a una tasa del 10%. A continuación se presentan los efectos principales de diferencias temporales que dan lugar a pasivos por Participación de los Trabajadores en las Utilidades al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	2007	2006
Activo diferido:		
Beneficios a empleados Ps	223	207
Cientes y otros	185	143
Activo diferido bruto de acuerdo a U.S. GAAP	408	350
Pasivo diferido:		
Propiedad, planta y equipo.....	3,074	3,229
Otros	153	253
Pasivo diferido bruto bajo U.S. GAAP	3,227	3,482
Pasivo diferido neto bajo U.S. GAAP Ps	2,819	3,132

En la información financiera condensada bajo U.S. GAAP (nota 25(l)), el gasto por PTU circulante y diferido se incluye en la determinación de la utilidad de operación. Bajo NIF, comenzando el 1° de enero de 2007, el gasto por PTU circulante y diferido está incluido como parte de otros gastos netos. En años anteriores, dichos efectos se consideraban como equivalentes al impuesto sobre la renta. Los estados de resultados de CEMEX bajo NIF para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 fueron reclasificados para cumplir con las reglas de presentación requeridas en 2007. Bajo NIF, CEMEX reconoce PTU diferida para aquellas diferencias temporales que surjan de la conciliación de la utilidad neta del ejercicio y la utilidad gravable para PTU. En la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP, el ajuste a PTU incluye el movimiento en PTU bajo U.S. GAAP por el período, neto de la reversión de PTU reconocida bajo NIF, representando un gasto de Ps25 en 2007 y un ingreso de Ps201 en 2005. En 2006 no se determinó PTU diferido bajo NIF.

(c) Contabilidad para determinar la incertidumbre en el impuesto sobre la renta

Bajo NIF mexicanas no hay reglas específicas para el registro de posiciones fiscales inciertas. Por consiguiente, CEMEX no tiene la obligación de registrar un pasivo por impuestos sobre la renta a menos que se espere una salida de efectivo la cual sea probable y pueda ser cuantificada.

Para efectos de U.S. GAAP, a partir del 1 de enero de 2007, CEMEX adoptó el FIN No 48, una interpretación al FASB 109, en el cual se define el nivel de confianza que una postura fiscal, ya sea tomada o que se espera tener en una devolución de impuestos debe cumplir para ser reconocida en los estados financieros. La interpretación 48 requiere que los efectos fiscales de cierta postura sean reconocidos solamente si es más que probable que sean sustentados en base al reconocimiento de los beneficios a la fecha de reporte. CEMEX asume que las autoridades fiscales examinarán cada postura y tendrán pleno conocimiento de toda información relevante. Cada postura ha sido considerada de manera individual, sin considerar su relación con cualquier otro acuerdo fiscal de mayor alcance.

La idea de “más que probable” representa una afirmación positiva hecha por la administración de que CEMEX tiene derecho a los beneficios económicos de una postura fiscal. Si una postura fiscal no se considera como más que probable, no se reconoce ningún beneficio. Además, la idea de “más que probable” debe de continuar cumpliéndose en cada período de reporte para darle continuidad al registro de dichos beneficios. El efecto acumulado de aplicar estos nuevos requerimientos de la interpretación No 48 debe de ser reflejada como ajustes a las utilidades retenidas de CEMEX y reportadas como cambio en principio contable. Bajo NIF no hay lineamientos específicos para el registro de beneficios fiscales no reconocidos. Por lo tanto, no se requiere que CEMEX registre un pasivo por aquellos conceptos que no consideran que una disposición de efectivo sea probable y cuantificable.

Si durante cualquier período después de la adopción de la interpretación N 48 la condición de “más que probable” que menos deja de cumplirse, el efecto previamente registrado debe de ser cancelado. Asimismo, el beneficio de una postura fiscal que inicialmente no cumplió la idea de “más que probable” debe de ser reconocida en períodos subsecuentes si los factores y circunstancias de cambio permiten que la postura cumpla con el criterio. Este tema se resuelve a través de negociación o litigio con las autoridades legales o si los estatutos de limitación expiraron.

Al 1 de enero de 2007, CEMEX registró una disminución a utilidades retenidas por aproximadamente Ps2,949 como un efecto acumulado derivado de un cambio en principio contable resultante de la adopción de la interpretación N° 48 en relación con posturas fiscales analizadas y registradas. En adición, CEMEX registró una disminución a utilidades retenidas por aproximadamente Ps584, de los cuales aproximadamente Ps1,115 y Ps469 son relacionados a intereses y multas, respectivamente.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Los saldos iniciales y finales de los beneficios fiscales no reconocidos registrados bajo U.S. GAAP, excluyendo intereses y multas se resumen a continuación:

	<u>2007</u>
Saldos de posturas fiscales bajo NIF al 1° de enero de 2007	Ps 1,242
Efecto acumulado de la adopción de FIN 48 al 1° de enero de 2007	2,949
Saldo de posturas fiscales bajo U.S. GAAP al 1° de enero de 2007	<u>4,191</u>
Adiciones basadas en posturas fiscales relacionadas a años actuales y anteriores	6,991
Reducción de posturas fiscales relacionadas a combinaciones de negocios	(307)
Liquidaciones	(30)
Efectos de conversión por tipo de cambio	<u>353</u>
Saldo de posturas fiscales bajo U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2007	<u>Ps 11,198</u>

El desglose de las adiciones de posturas fiscales no reconocidos bajo U.S. GAAP durante 2007, excluyendo intereses y multas se presentan a continuación:

	<u>2007</u>
Adiciones a las posturas fiscales de años anteriores incluidas bajo NIF	Ps 3,635
Adiciones a las posturas fiscales del año actual incluidas bajo NIF	1,681
Adiciones a las posturas fiscales del año actual incluidas en la reconciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP	<u>1,675</u>
Total de adiciones basadas en posturas fiscales relacionadas a años actuales y anteriores	<u>Ps 6,991</u>

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, CEMEX reconoció intereses y multas relacionadas a beneficios fiscales no reconocidos por aproximadamente Ps57 y Ps149, respectivamente. La política de CEMEX es reconocer intereses y multas derivados de beneficios fiscales no reconocidos como parte del impuesto sobre la renta para el período en el estado de resultados.

En relación a la compra de RMC en 2005, durante el año de 2007, CEMEX reconoció una contingencia fiscal de pre-adquisición de impuesto sobre la renta, en el estado de resultados consolidado como parte del impuesto sobre la renta del año, resultando en un beneficio fiscal de aproximadamente Ps307 bajo NIF. Bajo U.S. GAAP, un ajuste posterior al período de 12 meses desde la fecha de adquisición relacionada a la resolución de la contingencia fiscal se reconoció como un ajuste al crédito mercantil, disminuyendo el pasivo reconocido relacionado. Como resultado, la incertidumbre en el gasto diferido de ISR en la reconciliación a la utilidad neta bajo U.S. GAAP para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 incluye la reclasificación del beneficio por la contingencia de impuesto sobre la renta de pre-adquisición de Ps307 bajo NIF, el cual fue reconocido como una reducción al crédito mercantil bajo U.S. GAAP.

CEMEX considera que frecuentemente existe un alto grado de incertidumbre con respecto al tiempo esperado de los cambios en el total de beneficios fiscales no reconocidos. Ya que el monto y el tiempo de los pagos no pueden ser estimados o determinados razonablemente, CEMEX clasificó el monto total de beneficios fiscales no reconocidos como pasivos a largo plazo, excepto por aquellos montos que se esperan sean pagados durante los 12 meses posteriores como resultado de liquidaciones anticipadas negociadas con las autoridades fiscales, las cuales ascienden a aproximadamente Ps1,085. Adicionalmente, se espera un decremento por aproximadamente Ps108, ya que expira el término de ley a finales del año entrante.

Todos los beneficios fiscales no reconocidos incluidos al 31 de diciembre de 2007 podrían tener un efecto en la tasa efectiva de impuesto de CEMEX si se reconocen, con la excepción de las conversiones por tipo de cambio por Ps353.

CEMEX presenta devoluciones por impuesto sobre la renta en diferentes jurisdicciones y es sujeto a una verificación por parte de autoridades fiscales en cualquier parte del mundo. Las principales jurisdicciones para efectos fiscales para CEMEX y los años que están sujetos a revisión son las siguientes:

País	Años sujetos a revisión
México	2001– 2007
Estados Unidos	2004 – 2007
España	2000 – 2007
Reino Unido.....	1999 – 2007

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

(d) Beneficios a empleados

Indemnizaciones

Bajo U.S. GAAP, los beneficios de retiro para los empleados inactivos o antiguos, incluyendo los pagos por indemnizaciones que no son parte de un evento específico de reestructura, son devengados sobre el tiempo de servicio del empleado. A partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo a NIF, los pagos por liquidaciones que no son parte de un evento de reestructura son reconocidos durante la vida laboral del empleado de acuerdo a cálculos actuariales, de manera similar al U.S. GAAP. Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el aumento complementario se refiere a la amortización del efecto acumulado inicial del cambio a NIF, el cual fue reconocido el 1 de enero de 2005 como parte de la obligación por transición neta no reconocida.

En relación a la compra de RMC, para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, para propósitos de los estados financieros bajo NIF, CEMEX registró costos de reestructuración, principalmente consistiendo en pagos por indemnizaciones, de aproximadamente Ps644 reconocidos como parte del crédito mercantil. Para propósitos de la conciliación a U.S. GAAP, tales costos de reestructuración no cumplen con las reglas del SFAS 141, "Negocios Combinados" para reconocimiento como parte del precio de compra de RMC bajo U.S. GAAP. Consecuentemente, dichos costos de reestructuración bajo NIF de aproximadamente Ps644 (Ps456 después de impuestos) fueron llevados a resultados en la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP de 2005 y eliminados del crédito mercantil en la información financiera condensada bajo U.S. GAAP (nota 25(l)).

Pensiones y otros beneficios posteriores al retiro

En relación con el cambio de Plan de Contribución Definida para una parte de los empleados de la Compañía en México, efectivo el 10 de enero de 2006 (nota 14), considerando que dicho cambio fue un evento relevante el cual ocurrió antes de la emisión de los estados financieros, bajo NIF, CEMEX reconoció al 31 de diciembre de 2005, una pérdida neta de aproximadamente Ps1,056 relacionada a: 1) un evento de liquidación de obligaciones, que representó un ingreso de aproximadamente Ps106; y 2) un evento de extinción de obligaciones, que representó un gasto de aproximadamente Ps1,162. De acuerdo a SFAS 88, *Contabilidad para empleadores en la extinción de obligaciones de Planes de Beneficios Definidos de Pensiones y Beneficios de Liquidación*, los eventos por liquidación deben de ser reconocidos en el año en que ocurrió la liquidación y no en el año en el que el cambio es autorizado. Como resultado de esta diferencia entre NIF y U.S. GAAP, en la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP, el ingreso por liquidación de aproximadamente Ps106 (Ps80 después de impuestos) reconocidos bajo NIF en 2005 fueron cancelados en contra de la provisión por pensiones y otros beneficios posteriores al retiro bajo U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2005 y reconocidos en 2006, el año en el que ocurrió el cambio del plan.

Como se menciona en la nota 14, CEMEX determina los costos asociados a beneficios por pensiones y otros beneficios posteriores al retiro con base en el valor presente neto de las obligaciones determinadas por actuarios independientes (notas 3N y 14), de manera similar al SFAS 87, *Contabilidad de Pensiones Para el Retiro*, de acuerdo a U.S. GAAP. Consecuentemente, no se determinó ningún ajuste en la conciliación a la utilidad neta bajo U.S. GAAP. La información de pensiones y otros beneficios al retiro presentados en la nota 14, incluyen las obligaciones relacionadas en todas las subsidiarias mexicanas y extranjeras.

A partir de diciembre 31 de 2006, para efectos de la conciliación del capital contable bajo U.S. GAAP, CEMEX adoptó SFAS 158, el cual requiere que las compañías registren el déficit en el fondo (obligación de los beneficios menos el valor realizable de los activos del plan) que se deriva de los beneficios por pensiones y otras beneficios al retiro como un activo o pasivo neto y reconocer los cambios en las situación en el año en el que el cambio ocurre dentro de la Utilidad Integral siempre y cuando no estén incluidos en el costo neto del periodo. La conciliación de los activos y pasivos por pensiones entre NIF y U.S. GAAP en relación con la adopción del SFAS 158 al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>Activos (no-circulantes)</u>	<u>Pasivos (no-circulantes)</u>	<u>ISR diferido (no-circulante)</u>	<u>Total Pasivos</u>	<u>Utilidad Integral acumulada, neta de impuestos</u>
Saldos bajo U.S. GAAP al 31 de diciembre, 2006 ... Ps	232	8,586	(2,714)	5,872	(1,359)
Reversión de ajustes de SFAS 158.....	531	(1,411)	583	(828)	1,359
Ajustes por inflación (1).....	33	309	(92)	217	-
Saldos bajo NIF al 31 de diciembre, 2006..... Ps	<u>796</u>	<u>7,484</u>	<u>(2,223)</u>	<u>5,261</u>	<u>-</u>
Saldos bajo U.S. GAAP al 31 de diciembre, 2007 ... Ps	644	7,453	(2,345)	5,108	(45)
Reversión de ajustes de SFAS 158.....	261	197	19	216	45
Saldos bajo NIF al 31 de diciembre, 2006..... Ps	<u>905</u>	<u>7,650</u>	<u>(2,326)</u>	<u>5,324</u>	<u>-</u>

(1) El ajuste por inflación presentado se incluye únicamente para conveniencia del lector de forma de conciliar el monto aproximado bajo U.S. GAAP, con los montos equivalentes bajo NIF presentados en la nota 14.

El cambio durante 2007 en la Utilidad Integral bajo U.S. GAAP resultó en un beneficio neto de aproximadamente Ps1,878 (Ps 314 neto de ISR), el cual incluye: a) una ganancia por liquidación de Ps169; ii) una ganancia neta de Ps1,800 de resultados actuariales y conversión de tipos de cambio durante el año; y iii) un gasto de aproximadamente Ps91 por la amortización del costo laboral de años anteriores, el pasivo de transición y los resultados actuariales. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, el reconocimiento de los ajustes bajo SFAS 158 no tuvo efecto en los resultados bajo U.S. GAAP presentado en la nota 25(l).

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

CEMEX ha establecido planes de beneficios de servicios médicos en algunas entidades, los cuales son administrados sobre la base del costo más una cuota con las compañías de seguros más grandes u otorgados a través de organizaciones médicas. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en ciertos planes, CEMEX ha establecido limitantes de pérdidas por asistencia médica continua resultante de alguna causa específica (por ejemplo accidentes automovilísticos, enfermedades, etc.), las cuales varían desde U.S.\$23 mil a U.S.\$140 mil; mientras que en otros planes, CEMEX ha establecido limitantes de pérdidas por empleado sin importar el número de eventos que varían desde los U.S.\$300 mil a U.S.\$2 millones. En teoría, hay un riesgo de que todos los empleados que califican como beneficiarios de los planes de servicios médicos pueden requerir servicios médicos simultáneamente; en ese caso, la contingencia para CEMEX sería significativamente mayor. Sin embargo, este escenario aunque es posible es poco probable. El gasto para los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 a través de planes de servicios médicos fue de aproximadamente U.S.\$99 (Ps1,081), US\$57 (Ps637) y US\$50 (Ps561), respectivamente.

(e) *Interés minoritario*

Transacciones Financieras

Con relación a las notas perpetuas emitidas (nota 16D) por un monto nominal de U.S.\$3,065 (Ps33,470) en 2007 y U.S.\$1,250 (Ps14,642) en 2006, y que se incluyeron como parte del interés minoritario bajo NIF. Estas fueron clasificadas como deuda a largo plazo para propósitos de la reconciliación del capital contable bajo U.S. GAAP. El saldo de las obligaciones perpetuas fue reclasificado como deuda a largo plazo bajo U.S. GAAP, reduciendo por lo tanto el capital contable por un monto de Ps33,470 en 2007 y Ps14,642, en 2006. El interés devengado sobre las notas perpetuas por Ps1,847 en 2007 y Ps152 en 2006 reconocidos dentro de "Otras reservas de capital" bajo NIF fueron tratados como gasto financiero en la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP. De acuerdo a NIF, las notas perpetuas son reconocidas como instrumentos de capital tal y como se describe en la nota 16D.

Ajustes U.S. GAAP en interés minoritario

Bajo NIF, el interés minoritario en las subsidiarias consolidadas se presenta como un componente separado dentro de la sección de capital contable. De acuerdo a U.S. GAAP, el interés minoritario se clasifica como un componente separado del capital contable (nota 25(I)). Al 31 de diciembre, 2007 y 2006, el monto presentado en la conciliación del capital contable para U.S. GAAP, incluye el efecto en el interés minoritario de los ajustes a U.S. GAAP determinado en las subsidiarias de la Compañía.

(f) *Depreciación*

Hasta el 31 de diciembre de 2006, una subsidiaria de CEMEX en Colombia registró el gasto por depreciación de ciertos activos fijos utilizando el método de fondo de amortización. Para efectos de U.S. GAAP, la depreciación se calcula con el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. El gasto por depreciación bajo NIF se redujo en la conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP representando un ingreso de Ps56 en 2006 y Ps20 en 2005. En 2007, considerando que dichos activos estaban casi completamente depreciados y que el ajuste era poco significativo, CEMEX discontinuó la cuantificación, resultando en la cancelación del efecto acumulado en la conciliación del capital contable bajo U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2006, el cual fue registrado en la conciliación de utilidad neta bajo U.S. GAAP en 2007, representando un beneficio de Ps10.

(g) *Compañías Asociadas*

CEMEX ha ajustado su inversión y su participación en resultados de compañías asociadas (nota 9A) por la porción que le corresponde a la Compañía de los ajustes aproximados de U.S. GAAP aplicables a estas entidades.

(h) *Ajuste por Inflación de Maquinaria y Equipo*

Para efectos de la conciliación a U.S. GAAP, los activos fijos se actualizan usando el factor de inflación del país que posea el activo, independientemente del país de origen de cada activo. La metodología de las NIF durante los períodos presentados establece que los activos fijos de origen extranjero deben ser actualizados aplicándoles un factor que considera la inflación del país de origen del activo y no la inflación del país donde se tiene el activo, además de aplicarles la fluctuación de la moneda funcional (moneda del país donde se tiene el activo) contra la moneda del país de origen. El gasto por depreciación se basa en las cantidades con los ajustes mencionados.

Como se menciona en la nota 3X, bajo la recién emitida NIF B-10 con vigencia a partir del 1 de enero de 2008, la contabilidad inflacionaria se aplicará sólo en entornos de alta inflación, definiéndose a esto cuando la inflación acumulada de los últimos tres años es igual o mayor al 26%. En entornos de alta inflación, la nueva NIF B-10 establece el uso de factores derivados de los índices generales de precios del país tenedor de los activos como la única alternativa para la reexpresión y elimina la actualización usando factores que consideran la inflación del país de origen del activo y la variación de tipos de cambio entre la moneda del país de origen y el país que tiene el activo.

(i) *Instrumentos Financieros*

Deuda (nota 12A)

Bajo NIF, CEMEX ha designado cierta deuda como cobertura de las inversiones en subsidiarias en el extranjero y registra fluctuaciones cambiarias de dicha deuda en el capital contable (notas 3E y 16B). En la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP, una parte de los resultados por fluctuaciones cambiarias reconocidos en capital bajo NIF han sido reclasificados a resultados, como un gasto de Ps339 en 2007, un gasto de Ps454 en 2006 y un ingreso de Ps1,164 en 2005, ya que la deuda relacionada no cumplió con las condiciones de coberturas

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

establecidas en SFAS 52, *Conversión de Moneda Extranjera*, dado que las monedas relacionadas en la cual la deuda está denominada no son las mismas monedas funcionales de la cobertura neta de inversiones.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Valor Razonable Estimado de Instrumentos Financieros

La información relacionada al valor razonable estimado de instrumentos financieros consolidados se presenta en la nota 12B. Al 31 de diciembre 2007 y 2006, el valor razonable de las notas perpetuas es de aproximadamente Ps30,838 (U.S.\$2,824) y Ps14,037 (U.S.\$1,250), respectivamente.

Instrumentos Financieros Derivados (notas 3L 12C, D y E)

Bajo NIF y U.S. GAAP todos los instrumentos derivados, incluyendo aquellos implícitos en otros contratos, son reconocidos en el balance general como activos o pasivos a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados, a menos que los derivados califiquen como coberturas de flujos futuros de efectivo, en cuyo caso la porción efectiva del cambio en el valor razonable estimado se registra temporalmente en el capital contable, luego se reconoce en los resultados junto con los efectos relacionados del activo o pasivo subyacente. Cualquier porción no efectiva de una cobertura se reconoce en resultados conforme ocurra.

Los contratos de energía en el cual CEMEX tiene la obligación de adquirir ciertas cantidades fijas de megawatts durante períodos predefinidos (nota 20B), los cuales fueron negociados para el propio uso de las plantas de CEMEX, no incluyen provisiones para liquidaciones en efectivo y no tiene propósitos de comercialización. Dichos contratos de energía contienen características que pueden implicar que los contratos representan instrumentos derivados o que incluyen a su vez otros instrumentos derivados. Bajo NIF y U.S. GAAP, CEMEX considera que estos contratos bajo la “Compras Normales y Compras Normales por Excepción” establecidas en el SFAS 133, *Contabilidad para Instrumentos Derivados y Actividades de Cobertura*; consecuentemente, dichos contratos no son reconocidos a valor razonable en los resultados.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005, diferencias en las reglas relacionadas con coberturas llevaron a diferencias entre NIF y U.S. GAAP y a un correspondiente ajuste en la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP. En relación con el reconocimiento del valor razonable estimado de contratos forward relacionados con la adquisición por CEMEX de RMC (nota 12C) bajo NIF, CEMEX designó dichos contratos como cobertura de flujos de efectivo asociados con fluctuaciones cambiarias entre el dólar, la moneda en la cual CEMEX obtuvo los fondos para la compra, y la libra Esterlina, la moneda en la cual el compromiso en firme para la compra de RMC fue establecido. Como resultado de esta designación, CEMEX reconoció en el capital contable los cambios en el valor razonable de los derivados desde la fecha de designación la cual tuvo lugar el 17 de noviembre de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004, la cual representó una ganancia aproximada de Ps1,598. SFAS 133 no permite establecer una cobertura de flujo de efectivo que involucre una combinación de negocios. Asimismo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, el aumento registrado en resultados bajo NIF dada la compra de RMC fue reclasificado al capital contable bajo U.S. GAAP, representando un gasto en 2005 de aproximadamente Ps1,592.

Todos los instrumentos derivados, con la excepción descrita anteriormente fueron registrados bajo NIF consistentemente con las provisiones de U.S. GAAP. Para los años terminados el 31 de diciembre 2007, 2006 y 2005, CEMEX no ha designado ningún instrumento derivado como cobertura de valor razonable estimado para efectos contables bajo NIF y U.S. GAAP.

Para todas las relaciones de cobertura para efectos contables, CEMEX formalmente documenta la relación de cobertura y su objetivo y estrategia de administración de riesgo para emprender la cobertura, asimismo el instrumento de cobertura, la partida, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto, cómo se evaluará la efectividad del instrumento de cobertura para compensar el riesgo cubierto y una descripción del método para medir la eficacia. Este proceso incluye el enlazar todos los derivados que sean designados como coberturas de valor razonable estimado, de flujo de efectivo o de moneda extranjera para activos y pasivos específicos en el balance general o para compromisos en firme o transacciones proyectadas. CEMEX también evalúa formalmente, al principio y de manera continua, si los derivados que se utilizan en transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar cambios en flujos de efectivo de partidas que están siendo cubiertas. Cuando se determina que un derivado no sea altamente efectivo como cobertura o que haya cesado de ser una cobertura altamente efectiva, CEMEX suspende la contabilidad de cobertura de manera prospectiva.

(j) Programas de Opción de Compra de Acciones

Los movimientos de los planes de opciones de compra de acciones, las opciones remanentes y otra información general relacionada a los planes de opción de compra de CEMEX al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se presentan en la nota 17.

Durante 2005, como se menciona en las notas 3U y 17, CEMEX adoptó la Norma Internacional de Información Financiera (“NIIF”) 2, “*Pagos Basados en Acciones*”. Como resultado de la adopción del NIIF 2 bajo NIF, al 31 de diciembre de 2005, CEMEX registró una provisión de aproximadamente Ps3,142 (U.S.\$250) representando el valor razonable de las opciones circulantes, excepto por aquellas acciones del programa fijo que fueron totalmente ejercidas a la fecha de adopción.

A partir del 1 de Enero de 2006, bajo U.S. GAAP, CEMEX adoptó SFAS 123R, *Pagos Basados en Acciones* (“SFAS 123R”). Este documento reemplaza SFAS 123, *Contabilidad para compensaciones basadas en acciones* (“SFAS 123”) y dejando sin efecto APB 25. SFAS 123R requiere que el costo de compensación para los planes de opción de acciones sea reconocido como un gasto en el estado de resultado y que dichos costos sean determinados basados en el valor razonable de las acciones. SFAS 123R fue adoptado usando un método modificado de aplicación prospectiva, el cual requiere que CEMEX reconozca los costos de compensación en una base prospectiva. Por lo tanto, las conciliaciones de años anteriores de utilidad neta y capital contable a U.S. GAAP, así como balance general y estado de resultados condensados de años anteriores bajo U.S. GAAP, no han sido actualizadas. De manera similar a NIIF 2 bajo NIF, SFAS 123R requiere que los programas en acciones que cumplan con programas de pasivos sean registrados a valor razonable en cada fecha de presentación, reconociendo los cambios en el valor razonable a través de resultados. De la misma forma, NIIF 2 y SFAS 123R requieren que los costos de compensación relacionados con acciones que califican como instrumentos de capital, sean determinados a valor razonable a la fecha de otorgamiento y que sean registrados durante el período de ejercicio de las acciones.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

Para efectos de conciliación de utilidad neta a US GAAP por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, CEMEX dio reversa al ajuste al valor razonable bajo NIF y mantuvo la valuación de las opciones en circulación bajo el método de valor intrínseco, el cual resultó en una disminución en el gasto neto por compensación en 2005 de aproximadamente Ps931 (Ps1,073 antes del efecto en impuesto sobre la renta). En la conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, basado en un método modificado de aplicación prospectiva, el gasto registrado bajo NIF y reversado durante 2005 en la conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP y que representa la diferencia ente la valuación bajo el método de valor intrínseco al 1° de Enero de 2006, y el método del valor razonable estimado a la misma fecha, fue incluido en 2006 como parte del efecto acumulado de las adopción de SFAS 123R. No hay efecto en la conciliación de capital contable a U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2006.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, el gasto por compensación y los pasivos acumulados en relación con los programas de CEMEX de compra de acciones bajo NIF (nota 17) son los mismos montos que se hubieran determinado usando SFAS 123R. Para el año terminado en diciembre 31 de 2005, no se ha hecho una revelación proforma como si CEMEX hubiera aplicado el reconocimiento de provisiones de SFAS 123R antes de su adopción, considerando que CEMEX registraba sus opciones de acciones a valor razonable.

(k) Otros Ajustes de U.S. GAAP

Cargos diferidos

Los costos capitalizados, netos de la amortización acumulada, que no califican para ser diferidos bajo U.S. GAAP fueron reversados contra resultados, en el período incurrido, resultando en un ingreso de Ps122 en 2007, ingreso de Ps120 en 2006 y un ingreso de Ps181 en 2005. Durante 2007, 2006 y 2005, todos los montos capitalizados bajo las NIF cumplen de igual forma con los requisitos de capitalización bajo los U.S. GAAP. De acuerdo a lo anterior, los ajustes en la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP para los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, sólo incluye los montos amortizados bajo NIF durante el año, los cuales fueron devengados en años anteriores bajo U.S. GAAP. El efecto neto en la reconciliación del capital contable de U.S. GAAP es de una disminución de Ps20 y Ps137 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

Interés Capitalizado

De acuerdo a la NIF D-6 (nota 10) y U.S. GAAP, CEMEX capitaliza los intereses sobre la deuda incurrida durante proyectos significativos de construcción de activos. Los intereses capitalizados se deprecian durante la vida útil de los activos relacionados. De acuerdo a U.S. GAAP, el interés es considerado un costo adicional de los activos construidos. Cuando aplica NIF el interés capitalizado debe medirse integralmente con el fin de incluir los siguientes efectos: (i) el costo del interés, más (ii) cualquier fluctuación cambiaria, menos (iii) el resultado por posición monetaria. CEMEX no capitaliza la ganancia o pérdida cambiaria relacionadas a deuda incurrida durante proyectos en construcción significativos. La conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP elimina el resultado por posición monetaria capitalizado bajo NIF derivados de préstamos incurridos durante proyectos en construcción.

Resultado por posición monetaria

El resultado por posición monetaria de los ajustes de U.S. GAAP durante los períodos presentados se determinó (i) aplicando el factor anual de inflación a la posición monetaria neta sobre dichos ajustes al inicio del período, más (ii) el efecto por posición monetaria de los ajustes durante el ejercicio, determinado con el factor de inflación promedio para el período.

(l) Estados Financieros Condensados bajo U.S. GAAP

La siguiente tabla presenta los estados de resultados condensados consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, preparados de acuerdo a U.S. GAAP, e incluye todas las diferencias descritas en esta nota, así como ciertas reclasificaciones requeridas para efectos de U.S. GAAP:

	Estado de Resultados	Al 31 de diciembre de		
		2007	2006	2005
Ventas netas.....	Ps	235,258	203,660	172,632
Utilidad bruta.....		76,929	72,817	68,682
Utilidad de operación		29,363	32,756	26,737
Otros gastos, netos.....		(261)	(367)	(2,371)
Utilidad de operación después de otros gastos, netos		29,102	32,389	24,366
Resultado integral de financiamiento		(2,272)	(1,930)	2,714
Participación en compañías asociadas		1,650	1,527	1,327
Utilidad antes de ISR		28,480	31,986	28,407
ISR (circulante y diferido).....		(6,039)	(3,447)	(3,850)
Utilidad neta consolidada		22,441	28,539	24,557
Utilidad neta minoritaria.....		1,074	1,226	624
Utilidad neta mayoritaria antes del efecto acumulado del cambio en principio contable		21,367	27,315	23,933
Efecto acumulado del cambio en principio contable		-	(931)	-
Utilidad neta mayoritaria.....	Ps	21,367	26,384	23,933

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

La siguiente tabla presenta los balances generales condensados consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, preparados de acuerdo a U.S. GAAP, incluyendo todas las diferencias y reclasificaciones de la reconciliación en esta nota 25:

Balance General	Al 31 de diciembre de	
	2007	2006
Activo circulante	Ps 62,400	57,072
Inversiones en asociadas, otras inversiones y cuentas por cobrar no circulante	22,294	18,552
Propiedad, maquinaria y equipo	272,977	196,451
Amortización del crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos.....	205,894	79,851
Total del Activo	563,565	351,926
Pasivo circulante	103,304	53,233
Deuda a largo plazo	164,515	69,375
Notas perpetuas	33,470	14,037
Otros pasivos no circulantes	82,048	54,461
Total del Pasivo	383,338	191,106
Interés minoritario	8,010	7,581
Capital contable incluyendo el efecto acumulado del cambio contable	172,217	153,239
Total del Pasivo, interés minoritario y capital contable	Ps 563,565	351,926

Para cumplir con los requerimientos de la regulación S-X, los montos de períodos anteriores mostrados en las tablas anteriores, fueron actualizados a pesos constantes del 31 de diciembre de 2007 usando el factor mexicano de inflación, en lugar de utilizar el factor de inflación promedio ponderado aplicado por CEMEX de acuerdo con los NIF (nota 3B).

Reclasificaciones adicionales bajo U.S. GAAP

La información financiera condensada bajo U.S. GAAP presentada en las tablas anteriores, incluye varias reclasificaciones a los estados financieros consolidados bajo NIF. En adición a las reclasificaciones descritas en la nota 25(b), las principales reclasificaciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y por los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 son las siguientes:

- CEMEX consolida sus inversiones en negocios conjuntos (nota 3C) a través del método de consolidación proporcional, la cual incorpora rubro por rubro todos los activos, pasivos, ingresos y gastos de acuerdo a la tenencia accionaria de CEMEX sobre dicha inversión. Bajo U.S. GAAP, estas inversiones son contabilizadas bajo el método de participación; por lo tanto, todos los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados a dichos negocios conjuntos de la Compañía en España fueron eliminados rubro a rubro en contra de la participación en compañías asociadas para el balance general y para el estado de resultados.
- Los activos mantenidos para la venta (nota 8) por Ps440 y Ps538, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, fueron reclasificados a activos no circulantes para propósitos del balance general condensado bajo U.S. GAAP. Estos activos están valuados a su valor estimado de realización. Los costos relacionados con la disposición de estos activos no son significativos.
- Al 31 de diciembre de 2007, los derechos de extracción en el sector de agregados de aproximadamente Ps5,405 (U.S.\$495) (nota 11), reconocidos como activos intangibles bajo NIF, fueron reclasificados como parte del valor en libros de las canteras, dentro de propiedad, planta y equipo bajo U.S. GAAP, de acuerdo con EITF 04-2 *Los derechos minerales son activos tangibles o intangibles*.
- Como se menciona en la nota 3, bajo NIF, para los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, otros gastos, netos, incluyeron algunas transacciones inusuales e infrecuentes, tales como costos de reestructuración (indemnizaciones), cuotas compensatorias, resultados de venta de activos fijos, pérdidas por deterioro en activos de larga duración y resultados netos por extinción temprana de deuda. En el estado de resultados condensado bajo U.S. GAAP se reclasificó un gasto de Ps2,663 en 2007, ingreso de Ps166 en 2006 y gasto de Ps964 en 2005, de otros gastos, a gastos de operación. De manera similar, un gasto de Ps415 en 2005 fue reclasificado al resultado integral de financiamiento bajo U.S. GAAP.
- En relación a los impuestos diferidos, al 31 de diciembre, 2007 y 2006, los pasivos circulantes bajo U.S. GAAP incluyen Ps2,088 y Ps176, respectivamente, los cuales son considerados como no circulantes bajo NIF. De la misma forma, pasivos circulantes bajo U.S. GAAP incluyen Ps4,459 y Ps2,489 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, que se clasifican como no circulantes bajo NIF.
- Al 31 de diciembre, 2007 y 2006, CEMEX reclasificó deuda a corto plazo como deuda a largo plazo bajo NIF (nota 12A) por aproximadamente U.S.\$1,477 (Ps16,129) y U.S.\$110 (Ps1,289), respectivamente. Para los estados financieros condensados bajo U.S. GAAP, esta reclasificación fue reversada debido a que bajo U.S. GAAP la reclasificación es excluida cuando los acuerdos a largo plazo incluyen cláusulas de “Eventos Materiales Adversos”, las cuales en el caso de CEMEX son restricciones financieras comunes.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

(m) Información Suplemental de Flujo de Efectivo Según U.S. GAAP

Bajo NIF, los estados de cambios en la situación financiera identifican las fuentes y los usos de recursos basados en las diferencias entre los saldos iniciales y finales en pesos constantes. El resultado por posición monetaria y los resultados cambiarios no realizados se les da tratamiento como partidas de efectivo en la determinación de los recursos generados por las actividades de operación. De acuerdo a U.S. GAAP (SFAS 95), el estado de flujo de efectivo solamente presenta movimientos de efectivo y excluye partidas que no sean efectivo. SFAS 95 no brinda ningún lineamiento especial con respecto a los estados financieros ajustados por inflación. Las diferencias entre NIF y U.S. GAAP en las cantidades reportadas, se deben principalmente a (i) la eliminación de los efectos inflacionarios de los activos y pasivos monetarios de las actividades de financiamiento e inversión, contra el resultado por posición monetaria correspondiente en las actividades de operación, (ii) la eliminación de las fluctuaciones en los tipos de cambio de las actividades de financiamiento e inversión, contra la ganancia o pérdida cambiaria no realizada correspondiente incluida en las actividades de operación, y (iii) el reconocimiento de ajustes de U.S. GAAP en actividades de operación, financiamiento e inversión.

La siguiente tabla resume las partidas de flujo de efectivo de acuerdo a SFAS 95 para los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, dando efecto a los ajustes de U.S. GAAP y excluyendo los efectos de inflación requeridos por la NIF B-10 y la NIF B-15. La siguiente información se presenta en millones de pesos históricos y no se presenta en pesos constantes:

		Al 31 de diciembre de		
		2007	2006	2005
Flujos de efectivo generados por actividades de operación.....	Ps	33,431	17,484	28,909
Flujos de efectivo generado (usado en) por actividades de financiamiento.....		135,891	(5,762)	12,502
Flujos de efectivo usado por actividades de inversión.....		(177,707)	(1,151)	(38,818)

El flujo neto de efectivo de las actividades de operación refleja los pagos en efectivo por intereses e impuestos sobre la renta de la siguiente manera:

		Al 31 de diciembre de		
		2007	2006	2005
Intereses pagados.....	Ps	8,268	4,560	5,124
Impuestos pagados.....		4,594	3,652	2,433

Actividades que no requieren uso de efectivo se resumen a continuación:

Deuda a largo plazo asumidos mediante la adquisición de negocios fue Ps13,943 en 2007, Ps551 en 2006 y Ps12,377 en 2005.

(n) Actualización a Pesos Constantes de Años Anteriores

La siguiente tabla presenta la información financiera condensada bajo NIF de los estados de resultados consolidados para los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 y del balance general al 31 de diciembre de 2006, en pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007, utilizando el factor de inflación mexicana:

Al 31 de diciembre de		2006	2005
Ventas.....	Ps	204,937	176,088
Utilidad bruta.....		74,126	69,531
Utilidad de operación.....		33,080	28,580
Utilidad neta mayoritaria.....		26,704	24,269
Al 31 de diciembre de		2006	
Activo circulante.....	Ps	57,956	
Activo no circulante.....		278,625	
Pasivo circulante.....		49,823	
Pasivo no circulante.....		120,797	
Interés mayoritario en capital contable.....		144,405	
Interés minoritario en capital contable.....		21,556	

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

(o) Otras Revelaciones bajo U.S. GAAP

Venta de cuentas por cobrar

CEMEX contabiliza las transferencias de cuentas por cobrar bajo NIF consistentemente con las reglas expuestas en el SFAS 140, *Contabilidad para Transferencias y Revisión de los Activos Financieros y Extinción de Pasivos*. Bajo SFAS 140, las transacciones que cumplen el criterio de ceder el control son registradas como ventas de cuentas por cobrar y sus montos son removidos del balance general consolidado al momento de la venta (nota 5). SFAS 156, *Contabilización de los servicios de administración de los activos financieros y modificación del SFAS N° 140* ("SFAS 156"), a partir del 1 de enero de 2007, todo activo o pasivo asociado con un activo o pasivo financiero debe ser reconocido al inicio a valor razonable. El SFAS 156 permite, pero no requiere, que de forma subsiguiente los activos y pasivos puedan ser valuados a valor razonable. Una compañía aplicaría los requerimientos para el reconocimiento inicial de activos y pasivos asociados con activos financieros prospectivamente a todas las transacciones ocurridas después de que el SFAS 156 empezó a tener vigencia. CEMEX concluyó que el efecto de la adopción de SFAS 156 en sus resultados de operación y en su posición financiera bajo U.S. GAAP no es material.

Obligaciones de Retiro de Activos y Otros Costos

Al 1 de enero de 2003, el SFAS 143, *Obligaciones por Retiro de Activos* ("SFAS 143"), requiere que las entidades registren el valor razonable estimado de una obligación de retiro de activo como un pasivo en el periodo en el que se incurra la obligación legal, que resulten de la adquisición, construcción, desarrollo y/o uso normal de los activos mencionados. Dicho pasivo se registra contra un activo que se deprecia en la vida del activo. Después del cálculo inicial la obligación se ajusta al final de cada periodo para reflejar el movimiento del costo en el tiempo y los cambios en flujos futuros de efectivo subyacentes a la obligación. También al 1 de enero de 2003, la NIF C-9, *Pasivos, Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes y Compromisos* ("NIF C-9"), establece básicamente los mismos requerimientos que el SFAS 143 en relación a las obligaciones por retiro de activos de larga duración. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, CEMEX no identificó ninguna diferencia entre NIF y U.S. GAAP con respecto a este tema.

En adición, los gastos de medio ambiente relacionados con las operaciones actuales son cargados a resultados o capitalizados, según proceda. A parte de las contingencias reveladas en las notas 13 y 21C, CEMEX no enfrenta actualmente otras contingencias materiales, las cuales pudieran resultar en el reconocimiento de un pasivo por remediación ambiental

Contabilidad para Costos Asociados con el cese o disposición de Actividades

Al 1 de enero 2003, la Compañía adoptó SFAS 146, *Contabilidad para Costos Asociados con el Cese de Actividades*. SFAS 146, el cual trata sobre la contabilidad y reporte financiero con el cese de actividades, como condición requiere básicamente que se reconozca una provisión, en su mayoría por pagos de retiro relacionados con el cese de una actividad, que la entidad haya comunicado el plan a todos los empleados afectados y que el plan sea llevado a cabo en el corto plazo, de otro modo, los costos asociados deben ser registrados en resultados en el momento en que se incurrían.

Contabilidad de Aavales y Requerimientos de Revelación para Garantías

A partir del 1 de enero de 2003, CEMEX adoptó la Interpretación 45, *Contabilidad de Aavales y Requerimientos de Revelación para Garantías, Incluyendo Garantías Indirectas de Deuda a Otros, una Interpretación de las normas 5, 57 y 107 de FASB y una rescisión de una Interpretación de FASB a la norma 34*, el cual entra en detalle sobre las revelaciones que deben hacerse por un aval en su estado financiero anual e intermedio sobre de las obligaciones de las garantías utilizadas. La interpretación también clarifica que un aval es requerido para reconocer, al emitirse la garantía, un pasivo por el valor razonable estimados de la garantía tomada. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEMEX no ha firmado como aval de obligaciones de terceras partes, sin embargo, en relación con el contrato a largo plazo de la provisión de energía eléctrica en México mencionado en la nota 20B, CEMEX puede estar obligada a comprar la planta de energía si ocurrieran algunos pagos vencidos o eventos específicos, tales como falta de la compra de energía y/o la falta de pago oportuno, bancarrota o insolvencia y la revocación del permiso para operar la planta. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, para fines contables bajo NIF y U.S. GAAP, CEMEX ha considerado este acuerdo de manera similar a un arrendamiento operativo y no se ha creado ningún pasivo, basado en las características contingentes de la obligación de CEMEX, dado esto, con la ausencia de incumplimiento de contrato, las obligaciones de CEMEX se limitan a compra de la energía y al suplemento de combustible de la planta.

Entidades de Interés Variable

Bajo U.S. GAAP, CEMEX aplica la Interpretación 46R (revisada en diciembre de 2003), *Consolidación de Entidades de Interés Variable, una interpretación de ARB 51* ("FIN 46R"). La interpretación trata sobre la consolidación por parte de grupos corporativos de entidades de interés variable ("VIEs"), las cuales se definen en FIN 46R como aquellas entidades que tienen una o más de las siguientes características: (i) no se puede identificar a la Compañía como entidad controladora o grupo y/o falta de suficiente capital propio en riesgo para financiar sus operaciones sin recurrir a financiamientos adicionales de otra entidad; incluyendo los accionistas; y (ii) los accionistas carecen de uno o más de los siguientes atributos: a) la habilidad para tomar decisiones acerca de las actividades de la entidad a través del voto o derechos similares, b) la obligación de absorber las pérdidas esperadas de la entidad, c) el derecho a recibir el rendimiento excedente de la entidad. Entre otros, las entidades que están obligadas a suponer que son negocios de acuerdo al FIN 46R, incluyendo las operaciones conjuntas, no necesitan ser evaluadas y determinar si son VIEs de acuerdo al FIN 46R.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

El interés variable, junto con otros factores, puede estar representado por pérdidas de operación, deuda, obligaciones por contingencias o riesgos residuales y puede ser asumida por medio de préstamos, garantías, contratos administrativos, arrendamientos, opciones de venta, derivados etc. El primer beneficiario es la entidad que adquiere el interés variable de una VIE, o en casos de sociedades la que represente la parte mayoritaria, directamente o junto con las partes relacionadas, y es la entidad que debe de consolidar la VIE. FIN 46R aplica al interés variable, en las entidades de interés variable creadas u obtenidas después del 15 de marzo de 2004. En relación al acuerdo de abastecimiento a largo plazo de energía eléctrica, descrito en la nota 20B, después del análisis de las provisiones de los acuerdos, CEMEX considera que los proveedores de energía no son VIEs bajo el alcance de FIN 46R, y, por consiguiente, para los años terminados el 31 de diciembre 2007, 2006 y 2005, CEMEX no ha consolidado ningún activo, pasivo o resultado de operación de dichas entidades.

Contabilidad para Mejoras Mayores

En septiembre de 2006, el FASB emitió el acuerdo No. AUG AIR-1, *Contabilidad para Mejoras Mayores*. Esta guía prohíbe el uso del método de provisión diferida para mejoras mayores, ya que la obligación no ha ocurrido y por lo tanto un pasivo no puede ser reconocido. Las provisiones de este acuerdo son efectivas para los períodos de reporte que comienzan después del 15 de diciembre de 2006. CEMEX no registra por anticipado ningún cargo por concepto de mejoras mayores planeadas.

(p) Nuevos Pronunciamientos Contables bajo U.S. GAAP que no se hicieron efectivos en 2007

- En septiembre de 2006, se emitió el SFAS 157, *Determinación del Valor Razonable* (“SFAS 157”). SFAS 157 define y establece un marco para la determinación del valor razonable y recalca las revelaciones que tienen que hacerse sobre la determinación del valor razonable. SFAS 157 no requiere ninguna nueva medida para el valor razonable. SFAS 157 aplica para valores razonables ya determinados o permitidos por otros estándares para aquellos periodos fiscales que comienzan después del 15 de noviembre de 2007. Se requiere que CEMEX adopte SFAS 157 a partir del 1 de enero de 2008. SFAS 157 requiere de una aplicación prospectiva, excepto para ciertos instrumentos financieros. Cualquier ajuste de transición deberá de ser reconocido como un ajuste a utilidades retenidas en el año de la adopción. CEMEX está continuamente evaluando el impacto de la adopción del SFAS 157 en sus resultados de operación y posición financiera bajo U.S. GAAP.
- En Febrero de 2007, el FASB emitió el SFAS 159, *La Opción de Valor Razonable para Activos y Pasivos Financieros* (“SFAS 159”). SFAS 159 le otorga a las compañías la opción irrevocable de medir activos y pasivos financieros a valores razonables, registrando los cambios de dichos valores en los resultados. SFAS 159 es vigente en CEMEX a partir del 1 de enero de 2008. CEMEX está evaluando el impacto potencial que tendría la adopción de SFAS 159 en sus estados financieros.
- En diciembre de 2007, el FASB emitió el SFAS 141R, *Combinaciones de Negocios* (“SFAS 141R”) y el SFAS 160, *Participación no controlada en los estados financieros consolidados – una sustitución al ARB No. 51* (“SFAS 160”). SFAS 141R y SFAS 160 requieren que los activos y pasivos más identificables, participaciones no controladas y el crédito mercantil adquiridos en combinación de negocios sean registrados al “valor razonable total”, y requiere que las participaciones no controladas (las cuales se referían anteriormente como interés minoritario) sean reportadas como un componente del capital, lo cual cambia la contabilización de transacciones con tenedores de participaciones no controladas. Ambos pronunciamientos son efectivos para períodos que comienzan el o después del 15 de diciembre de 2008 y se prohíbe su adopción anticipada. SFAS 141R será aplicado a combinaciones de negocios que ocurran después de esa fecha. SFAS 160 será aplicado prospectivamente a todas las participaciones no controladas, incluyendo aquellas que surgieron antes de la fecha efectiva. CEMEX se encuentra actualmente evaluando el impacto de la adopción de SFAS 141R y SFAS 160; sin embargo, CEMEX no anticipa ningún efecto material en sus resultados de operaciones y su posición financiera.

INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES A LOS ANEXOS

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

El 17 de junio de 2008 opinamos sobre los balances generales consolidados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y cambios en la situación financiera, por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006, y 2005, que se incluyen en el reporte anual 20-F. En relación con nuestras auditorías de los estados financieros consolidados ya mencionados, también auditamos los anexos a los estados financieros consolidados del reporte anual. Estos anexos a los 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.

En nuestra opinión, los anexos a los estados financieros antes mencionados, al considerar su relación con los estados financieros consolidados básicos tomados en su conjunto, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la información contenida en los mismos.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

Leandro Castillo Parada

Monterrey, N.L., México
17 de junio de 2008

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Balances Generales

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

		Al 31 de diciembre de		
				2007
				Conversión de conveniencia (nota B)
		2007	2006	
Nota				
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE				
	Otras cuentas por cobrar.....	C	Ps 1,772	778 U.S.\$ 162
	Saldos por cobrar a partes relacionadas.....	I	64	6,700 6
	Total del activo circulante		<u>1,836</u>	<u>7,478 168</u>
ACTIVO NO CIRCULANTE				
	Inversión en subsidiarias y asociadas	D	232,483	185,358 21,289
	Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo		2,661	3,176 244
	Saldos por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	I	18,647	– 1,708
	Propiedades y edificios, neto.....	E	1,995	2,012 183
	Crédito mercantil y cargos diferidos, neto.....	F	3,304	4,514 302
	Total del activo no circulante		<u>259,090</u>	<u>195,060 23,726</u>
	TOTAL DEL ACTIVO.....		Ps 260,926	202,538 U.S.\$ 23,894
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
PASIVO CIRCULANTE				
	Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	H	Ps 20,472	4,560 U.S.\$ 1,875
	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	G	1,032	1,201 94
	Saldos por pagar a partes relacionadas	I	20,495	314 1,877
	Total del pasivo circulante.....		<u>41,999</u>	<u>6,075 3,846</u>
PASIVO A LARGO PLAZO				
	Deuda a largo plazo.....	H	53,250	30,775 4,876
	Saldos por pagar a partes relacionadas a largo plazo.....	I	155	13,943 14
	Otros pasivos.....		2,354	1,118 216
	Total del pasivo a largo plazo.....		<u>55,759</u>	<u>45,836 5,106</u>
	TOTAL DEL PASIVO		97,758	51,911 8,952
CAPITAL CONTABLE				
	Capital social	K	4,115	4,113 377
	Prima en colocación de acciones		63,379	56,982 5,804
	Otras reservas de capital.....		(104,574)	(91,244) (9,577)
	Utilidades retenidas		174,140	152,921 15,947
	Utilidad neta		26,108	27,855 2,391
	TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE.....		163,168	150,627 14,942
	TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE.....		Ps 260,926	202,538 U.S.\$ 23,894

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Estados de Resultados

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007, excepto por la Utilidad por Acción)

	Nota	Años terminados al 31 de diciembre de				2007	
		2007	2006	2005		Conversion de conveniencia (nota B)	
Participación en subsidiarias y asociadas	D	Ps	28,863	26,796	27,843	U.S.\$	2,643
Ingresos por arrendamiento	I		278	287	295		25
Ingresos por uso de marca	I		1,177	957	784		108
Total de ingresos			30,318	28,040	28,922		2,776
Gastos de administración			(28)	(34)	(62)		(3)
Utilidad de operación			30,290	28,006	28,860		2,773
Otros gastos, neto			(1,310)	(862)	(831)		(120)
Utilidad de operación después de otros gastos, neto			28,980	27,144	28,029		2,653
Resultado integral de financiamiento:							
Gastos financieros			(3,425)	(5,268)	(5,002)		(313)
Productos financieros			693	1,830	1,723		63
Resultado por instrumentos financieros			(1,280)	(1,324)	1,009		(117)
Resultado por fluctuación cambiaria			(311)	438	(843)		(28)
Resultado por posición monetaria			1,608	1,575	916		147
Resultado integral de financiamiento			(2,715)	(2,749)	(2,197)		(248)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad			26,265	24,395	25,832		2,405
Impuestos a la utilidad	J		(157)	3,460	687		(14)
UTILIDAD NETA		Ps	26,108	27,855	26,519	U.S.\$	2,391
UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA	M	Ps	1.17	1.29	1.28	U.S.\$	0.11
UTILIDAD POR ACCIÓN DILUIDA	M	Ps	1.17	1.29	1.27	U.S.\$	0.11

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Estados de Cambios en la Situación Financiera
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

	Nota	Años terminados al 31 de diciembre de			2007
		2007	2006	2005	Conversion de conveniencia (nota B)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Utilidad neta.....	Ps	26,108	27,855	26,519	U.S.\$ 2,391
Partidas que no implicaron el uso de recursos:					
Depreciación de propiedades y edificios.....		6	5	4	-
Amortización de cargos diferidos.....		82	141	138	7
Impuestos a la utilidad diferidos en resultados.....	J	957	(1,335)	1,105	88
Participación en subsidiarias y asociadas.....		(28,863)	(26,796)	(27,843)	(2,643)
Recursos utilizados en la operación.....		(1,710)	(130)	(77)	(157)
Cambios en el capital de trabajo:					
Otras cuentas por cobrar.....		(994)	46	273	(91)
Partes relacionadas a corto plazo, neto.....	I	26,817	(6,286)	(6,424)	2,456
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar.....		(169)	712	(240)	(16)
Inversión (desinversión) neta en capital de trabajo.....		25,654	(5,528)	(6,391)	2,349
Recursos netos provenientes de (utilizados en) la operación....		23,944	(5,658)	(6,468)	2,192
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Deuda (pagada) adquirida, neta.....		38,387	(4,185)	11,234	3,515
Dividendos pagados.....		(6,636)	(6,226)	(5,751)	(607)
Emisión de capital por reinversión de dividendos y ejercicio de opciones.....		6,399	5,976	4,929	586
Otros financiamientos, neto.....		1,236	580	(986)	113
Recursos netos provenientes de (utilizados en) actividades de financiamiento.....		39,386	(3,855)	9,426	3,607
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Partes relacionadas a largo plazo, neto.....	I	(32,435)	14,592	9,203	(2,970)
Inversión en subsidiarias y asociadas.....		(31,581)	(4,746)	(10,512)	(2,891)
Crédito mercantil y cargos diferidos.....		171	57	56	15
Otras inversiones y cuentas por cobrar de largo plazo.....		515	(390)	(1,821)	47
Recursos netos (utilizados en) provenientes de actividades de inversión.....		(63,330)	9,513	(3,074)	(5,799)
Disminución del efectivo e inversiones.....		-	-	(116)	-
Saldo inicial del efectivo e inversiones.....		-	-	116	-
SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES.....	Ps	-	-	-	U.S.\$ -

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Notas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

NOTAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA TENEDORA

A. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

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

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

El 17 de julio de 2006 tuvo efecto una subdivisión de acciones mediante la cual cada una de las acciones serie "A" fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie "A", y cada una de las acciones serie "B" fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie "B". La participación de los accionistas no cambió como resultado de la subdivisión de acciones (nota 16). A menos que se indique lo contrario, todas las cantidades en CPOs, en acciones y precios por acción por el año 2005, que se incluyen en estas notas, se han ajustado para reflejar retroactivamente dicha subdivisión de acciones.

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos "CEMEX, S.A.B. de C.V." o "la Tenedora", se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos "la Compañía" o "CEMEX", se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas. Los estados financieros individuales y consolidados fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 25 de enero de 2008.

B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

B.1 BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

El balance general individual al 31 de diciembre de 2007, así como los estados de resultados y estados de cambios en la situación financiera individuales, por el año terminado al 31 de diciembre de 2007, incluyen la presentación de montos denominados en dólares bajo el encabezado de "Conversión de conveniencia". Estos montos en dólares se presentan solo para conveniencia del lector y se determinaron utilizando el tipo de cambio de Ps10.92 pesos por dólar, el tipo de cambio contable al cierre de 2007. La "Conversión de conveniencia" es solo un dato informativo y no debe considerarse como una representación de que los montos en pesos fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a dólares a los tipos de cambio utilizados.

A partir de 2006, los estados financieros se prepararon de acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera ("NIF"), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF"), las cuales reconocen los efectos de la inflación en la información financiera, y que reemplazaron a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México ("PCGA") que fueron emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP"). El marco normativo de las NIF aplicable a partir de 2006 inicialmente adoptó en su totalidad los PCGA vigentes en 2005 y 2004, por lo que no se generaron efectos en CEMEX como resultado de la adopción de las NIF.

El 1 de enero de 2007 entró en vigor la nueva NIF B-3, "*Estado de Resultados*" ("NIF B-3"), la cual establece reglas de presentación y revelación para los elementos que conforman el estado de resultados de las entidades. Los estados de resultados de 2006 y 2005 fueron reclasificados para adecuarlos con la presentación requerida a partir de 2007.

Al hacer referencia a pesos o "Ps", se trata de pesos mexicanos. Con excepción de cuando se menciona "utilidad por acción" y "precios de títulos", las cifras de las notas a los estados financieros se expresan en millones de pesos mexicanos constantes al cierre del último periodo que se informa. Al hacer referencia a "U.S.\$" o dólares, son millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica ("Estados Unidos o E.U.A."). Al hacer referencia a "€" o euros, se trata de millones de la moneda en circulación en la mayor parte de los países de la Comunidad Europea.

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 3 a los estados financieros consolidados de CEMEX y subsidiarias. Asimismo, en este anexo, en ocasiones se hacen referencias a las demás notas de los estados financieros consolidados cuando se trata de información que también refiere a la Tenedora.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

B.2 PRESENTACIÓN DE CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

El factor para actualizar las cifras del ejercicio anterior de la tenedora se determina con base en la inflación mexicana.

	Factor con inflación mexicana
2006 a 2007.....	1.0398
2005 a 2006.....	1.0408
2004 a 2005.....	1.0300

C. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la integración del saldo de otras cuentas por cobrar a corto plazo es como sigue:

		2007	2006
Derivadas de actividades no comerciales.....	Ps	6	243
Por valuación de instrumentos derivados		908	324
Otros impuestos por recuperar.....		858	211
	Ps	<u>1,772</u>	<u>778</u>

D. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas valuadas por el método de participación, se integra como sigue:

		2007	2006
Valor en libros a la fecha de compra	Ps	112,054	82,056
Actualización por método de participación		120,429	103,302
	Ps	<u>232,483</u>	<u>185,358</u>

En diciembre de 2007, la Tenedora realizó una aportación de capital a la subsidiaria CEMEX México, S.A. de C.V. por un importe de Ps30,000 (nominal), mediante la suscripción de 6,792,247,781 acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, considerando un valor contable por acción de Ps4.42 pesos (nominal).

E. TERRENOS Y EDIFICIOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los terrenos y edificios se integran como sigue:

		2007	2006
Terrenos.....	Ps	1,819	1,830
Edificios.....		470	470
Depreciación acumulada.....		(294)	(288)
Total de terrenos y edificios	Ps	<u>1,995</u>	<u>2,012</u>

F. CRÉDITO MERCANTIL Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el crédito mercantil y los cargos diferidos se integran como sigue:

		2007	2006
Intangibles de vida indefinida:			
Crédito mercantil, neto	Ps	1,894	1,969
Cargos diferidos:			
Gastos financieros diferidos		85	156
Impuestos diferidos (nota 25J).....		1,336	2,383
Otros		64	452
Amortización acumulada		(75)	(446)
Total de cargos diferidos	Ps	<u>1,410</u>	<u>2,545</u>
Total de crédito mercantil y cargos diferidos	Ps	<u>3,304</u>	<u>4,514</u>

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

G. OTRAS CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presentan a continuación:

		2007	2006
Cuentas y gastos acumulados por pagar e intereses por pagar.....	Ps	1	202
Impuestos por pagar		748	922
Dividendos por pagar.....		5	5
Cuentas por pagar por valuación de instrumentos derivados.....		278	72
	Ps	<u>1,032</u>	<u>1,201</u>

H. DEUDA POR PAGAR A CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda financiera de la Tenedora al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por tasa de interés y tipo de moneda, es como sigue:

		Valor en libros		Tasa efectiva ¹	
		2007	2006	2007	2006
Corto plazo					
Tasa variable	Ps	18,772	2,474	5.9%	5.5%
Tasa fija.....		1,700	2,086	4.8%	2.2%
		<u>20,472</u>	<u>4,560</u>		
Largo plazo					
Tasa variable		46,468	16,038	5.3%	5.0%
Tasa fija.....		6,782	14,737	4.2%	4.3%
		<u>53,250</u>	<u>30,775</u>		
	Ps	<u>73,722</u>	<u>35,335</u>		

		2007				2006			
		Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva ¹	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva ¹
Dólares.....	Ps	14,633	28,518	43,151	5.7%	230	5,856	6,086	5.1%
Pesos		5,839	24,732	30,571	5.0%	4,330	20,721	25,051	4.9%
Euros.....		-	-	-		-	4,198	4,198	3.9%
	Ps	<u>20,472</u>	<u>53,250</u>	<u>73,722</u>		<u>4,560</u>	<u>30,775</u>	<u>35,335</u>	

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la deuda a corto plazo de la Tenedora incluye Ps16,943 y Ps3,100, respectivamente, de vencimiento circulante de la deuda a largo plazo.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2007 son como sigue:

		Tenedora
2009.....	Ps	7,323
2010.....		15,771
2011.....		19,248
2012.....		10,450
2013 en adelante.....		458
	Ps	<u>53,250</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, existían financiamientos presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$520 (Ps5,678) y U.S.\$110 (Ps1,235), respectivamente, debido a que la Tenedora tiene, de acuerdo con los términos de los contratos, la discreción y la intención para diferir a largo plazo los pagos de sus obligaciones.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

I. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son:

		Activo		Pasivo	
		Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
2007					
CEMEX México, S.A. de C.V.....	Ps	–	18,647	408	–
CEMEX International Finance Co.....		–	–	18,172	–
Profesionales en Logística de México, S.A. de C.V.....		–	–	1,153	–
Servicios CEMEX México, S.A. de C.V.....		–	–	353	–
CEMEX Deutschland AG.....		–	–	158	–
CEMEX Venezuela, S.A.C.A.....		50	–	–	–
TEG Energía, S.A. de C.V.....		–	–	–	155
Otras		14	–	251	–
	Ps	64	18,647	20,495	155
2006					
CEMEX México, S.A. de C.V.....	Ps	6,648	–	–	558
CEMEX International Finance Co.....		–	–	48	9,445
CEMEX Irish Investments Company Limited.....		–	–	46	3,940
CEMEX Venezuela, S.A.C.A.....		42	–	–	–
CEMEX Concreto, S.A. de C.V.		–	–	217	–
Otras		10	–	3	–
	Ps	6,700	–	314	13,943

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

Tenedora		2007	2006	2005
Ingresos por arrendamiento.....	Ps	278	287	295
Ingresos por uso de marca.....		1,177	957	784
Gastos financieros.....		(433)	(2,871)	(2,147)
Gastos por servicios		(1,322)	(804)	(906)
Productos financieros.....		690	1,824	1,717
Otros gastos	Ps	(21)	(24)	–

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

El saldo por cobrar a largo plazo con CEMEX México se relaciona con un préstamo efectuado que tiene una tasa de THIE más 129 puntos base. El saldo por pagar de TEG Energía, corresponde a la valuación del swap de tasas de interés relacionado a proyectos de energía, negociado entre CEMEX y TEG Energía por un valor nominal de U.S.\$15 cuyo vencimiento es en septiembre de 2022.

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

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

J. IMPUESTOS A LA UTILIDAD E IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS**IMPUESTO SOBRE LA RENTA (“ISR”) E IMPUESTO AL ACTIVO (“IMPAC”) DEL PERIODO**

La Tenedora y sus subsidiarias mexicanas causan ISR e IMPAC en forma consolidada; por lo tanto, los montos reconocidos en los estados financieros individuales, incluyen el efecto de dicha consolidación.

A partir de 1999, para determinar el ISR consolidado de las entidades mexicanas se considera como máximo el 60% del resultado fiscal de cada subsidiaria. Cuando las controladas obtengan utilidad fiscal y cuenten con pérdidas fiscales anteriores a 1999 pendientes de amortizar, dichas utilidades deberán ser consideradas en proporción a la participación accionaria. A partir de 2002, en la determinación del ISR consolidado se considera el 60% del resultado fiscal de la controladora y en el caso de que la misma obtenga utilidad, ésta deberá ser considerada al 100%, hasta amortizarse el saldo actualizado de las pérdidas fiscales individuales anteriores a 2001. De acuerdo con las reformas fiscales aprobadas a la Ley de ISR en 2004, para el ejercicio fiscal 2005 se estableció en 30% la tasa de ISR, 29% para 2006 y 28% a partir del ejercicio 2007. Además se aprobó a partir de 2005 la consolidación fiscal al 100% en la participación accionaria, eliminándose el factor de consolidación al 60%, excepto en los casos en que las controladas hayan generado pérdidas fiscales en el periodo 1999 a 2004 o la controladora en el periodo 2002 a 2004. En estos casos se sigue aplicando la consolidación al 60%, hasta que se agoten las pérdidas en el nivel individual.

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

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

En la mayor parte de sus operaciones mexicanas, CEMEX considera que al menos por los primeros dos años se seguirá tributando ISR.

De acuerdo con la legislación fiscal en México, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC para sus operaciones en México. Ambos impuestos reconocen efectos de inflación en forma diferente que las NIF. El beneficio del ISR (ingreso), presentado en el estado de resultados de la Tenedora, se integra como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto recibido de controladas..... Ps	1,922	2,125	1,792
Sobre base fiscal.....	(1,122)	-	-
ISR diferido.....	(957)	1,335	(1,105)
Ps	<u>(157)</u>	<u>3,460</u>	<u>687</u>

La Tenedora ha acumulado pérdidas fiscales consolidadas por sus operaciones mexicanas en lo referente al ISR, que pueden ser amortizadas, actualizadas por inflación, contra utilidades que obtenga en los siguientes diez ejercicios, como lo establece la Ley del ISR. Las pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2007, son las siguientes:

Ejercicio en que ocurrió la pérdida	<u>Saldo por amortizar</u>	<u>Año de expiración</u>
2002.....	2,245	2012
2003.....	643	2013
2006.....	3,342	2016
	Ps <u>6,230</u>	

Hasta diciembre de 2006, La ley del IMPAC estableció un impuesto del 1.8% sobre los activos, incluyendo actualización en el caso de inventarios, activo fijo y deducidos algunos pasivos. El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se puede recuperar, actualizado por inflación, dentro de los diez ejercicios siguientes, cuando el ISR causado exceda al IMPAC causado. La Tenedora consolida fiscalmente en los términos de la ley del ISR, en consecuencia, calcula y declara el IMPAC del ejercicio en forma consolidada.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

El IMPAC por recuperar al 31 de diciembre de 2007, es como sigue:

IMPAC por recuperar	Saldo por amortizar	Año de expiración
1997.....	45	2007
2006.....	136	2016
2007.....	550	2017
	Ps 731	

A partir del 1 de enero de 2007, de acuerdo con modificaciones aprobadas a dicha ley, la tasa del IMPAC disminuye a 1.25%, pero se elimina la posibilidad de disminuir los pasivos a la base gravable del impuesto, con lo cual, la nueva ley aumenta sensiblemente la base del impuesto.

ISR DIFERIDO

El método de valuación de los impuestos diferidos se detalla en la nota 3(O). El ISR diferido del periodo representa la diferencia, en valores nominales, entre los saldos de ISR diferido al inicio y al final del periodo. El efecto de ISR diferido del periodo asociado a partidas reconocidas directamente en capital se reconoce de la misma manera dentro del capital. Los activos y pasivos por ISR diferido en la Tenedora han sido compensados. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por ISR diferido de CEMEX, S.A.B. de C.V., son las siguientes:

	2007	2006
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar..... Ps	5,492	5,250
IMPAC por recuperar.....	731	181
Anticipos.....	149	373
Instrumentos financieros derivados.....	470	321
Total activo por ISR diferido.....	6,842	6,125
Menos – Reserva de valuación.....	(4,478)	(2,744)
Activo por ISR diferido, neto.....	2,364	3,381
Pasivos por impuestos diferidos:		
Terrenos y edificios.....	(499)	(502)
Instrumentos financieros derivados.....	(529)	(496)
Total pasivo por ISR diferido.....	(1,028)	(998)
Posición neta de impuestos diferidos activa.....	1,336	2,383
Menos – Saldo al inicio del periodo.....	2,383	1,092
Efecto por actualización del saldo inicial.....	90	44
Movimiento por ISR diferido en el periodo..... Ps	(957)	1,335

La administración de la Tenedora considera que se generarán ingresos gravables en el futuro, suficientes para realizar los beneficios asociados con los activos por ISR 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, o que las estrategias fiscales no se materializarán, la reserva de valuación sobre activos por ISR diferido será incrementada con cargo a los resultados.

La Tenedora no reconoce un pasivo por impuestos diferidos relativo a las utilidades no distribuidas de sus subsidiarias y asociadas reconocidas por el método de participación, ya que actualmente no espera que esas utilidades no distribuidas se reviertan y sean gravables en el futuro cercano. Asimismo, la Tenedora no reconoce un pasivo por ISR diferido relacionado con sus inversiones en subsidiarias y asociadas por considerar que se encuentra en control de la reversión de las diferencias temporales que surgen de estas inversiones.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

CONCILIACIÓN DE LA TASA DE ISR EFECTIVA

Los efectos de la inflación se reconocen de modo distinto para efectos fiscales que para fines contables. Esta situación, al igual que diferencias entre las bases contables y las bases fiscales, generan diferencias permanentes entre la tasa impositiva aproximada y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados de la Tenedora. Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, estas diferencias son como sigue:

	2007	2006	2005
	%	%	%
Tasa de impuestos vigente.....	28.0	29.0	30.0
Participación en compañías subsidiarias y asociadas	(30.8)	(31.8)	(32.3)
Reserva de valuación de pérdidas fiscales.....	6.6	(2.5)	4.7
Beneficio por consolidación fiscal	(5.0)	(8.7)	(6.9)
Otros 1	1.8	(0.1)	1.9
Tasa de impuestos efectiva de la Tenedora	<u>0.6</u>	<u>(14.1)</u>	<u>(2.6)</u>

1 Incluye los efectos por la diferencia entre la tasa de ISR.

K. CAPITAL CONTABLE

El capital contable mayoritario consolidado es el mismo capital contable de la tenedora, por lo cual, la información del capital contable de la nota 16A, también refiere a la Tenedora, con excepción del interés minoritario, el cual refiere exclusivamente al ente consolidado, y del efecto acumulado inicial de impuestos diferidos.

L. PROGRAMAS DE OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS

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

M. UTILIDAD POR ACCIÓN

El cálculo de la utilidad por acción que se detalla en la nota 19 es el mismo que el de la Tenedora.

N. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**N.1 AVALES Y GARANTIAS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente U.S.\$513 y U.S.\$735, respectivamente.

N.2 OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los flujos de efectivo estimados que incurrirá la Tenedora para cumplir sus obligaciones contractuales significativas, son como sigue:

(Millones de dólares)	Obligaciones	Pagos por periodo					2006
		2007					Total
		Menos de 1 año	1-3 Años	3-5 Años	Más de 5 Años	Total	
	Deuda de largo plazo 1.....	U.S.\$ 1,552	2,115	2,720	41	6,428	3,017
	Pagos de interés sobre la deuda 2	354	487	202	57	1,100	679
	Flujos estimados por instrumentos derivados de tasas de interés 3	97	170	91	49	407	218
	Total de obligaciones contractuales	U.S.\$ 2,003	2,772	3,013	147	7,935	3,914
		Ps 21,873	30,270	32,902	1,605	86,650	43,953

- 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 sido exitoso en el pasado en reemplazar sus obligaciones de largo plazo con otras de naturaleza similar.
- Para la determinación de los flujos futuros estimados por pagos de interés sobre la deuda denominada en tasa flotante, la Tenedora utilizó las tasas flotantes vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006.
- Los flujos de efectivo estimados bajo instrumentos derivados de tasa de interés incluyen los flujos de efectivo por swaps de tasa de interés, así como por CCS, y representan el monto neto entre la tasa que paga la Tenedora y la que se recibe bajo estos contratos. Para la determinación de los flujos de efectivo, se utilizaron las tasas de interés aplicables bajo los contratos al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2007)

O. CRÉDITOS FISCALES Y PROCEDIMIENTOS LEGALES

En abril 3 de 2007, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (“SHCP”) emitió un decreto anunciando un programa de amnistía fiscal para la liquidación de créditos fiscales existentes. CEMEX, S.A.B. de C.V. decidió acogerse a los beneficios del programa. Como resultado de lo anterior, al 31 de diciembre de 2007, los créditos fiscales de CEMEX, S.A.B. de C.V. más significativos han sido liquidados.

Como resultado de modificaciones a la ley del ISR en México que entraron en vigor el 1 de enero de 2005, las entidades con inversiones en el extranjero, en países cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, requieren pagar impuestos en México por los ingresos en el extranjero en caso que dichos ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. En caso de ser aplicable, el pago del impuesto sería efectivo a partir de la declaración presentada en 2006 con respecto del ejercicio fiscal de 2005. CEMEX considera que las modificaciones antes mencionadas son contrarias a los principios constitucionales mexicanos, por lo cual, el 8 de agosto de 2005, promovió juicio de amparo ante una corte federal cuestionando la constitucionalidad de dichas modificaciones. El 23 de diciembre, obtuvo sentencia favorable en primera instancia; no obstante, la autoridad fiscal promovió un recurso a la resolución obtenida, el cual se encuentra pendiente de resolución. En marzo de 2006, CEMEX promovió otro juicio de amparo ante una corte federal cuestionando la constitucionalidad de las modificaciones fiscales. El 29 de junio de 2006, CEMEX obtuvo resolución favorable en primera instancia, en la cual, dicha corte considera que las modificaciones son anticonstitucionales. La autoridad fiscal promovió recurso en contra de la resolución, el cual se encuentra pendiente de resolución.

Personas Responsables



Construyendo el futuro™

REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Así mismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Ing. Lorenzo H. Zambrano
Director Ejecutivo General

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

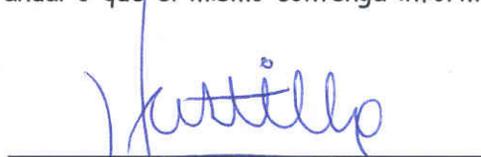


Ing. Héctor Medina Aguiar
Vicepresidente Ejecutivo
de Planeación y Finanzas



Lic. Ramiro G. Villarreal Morales
Director Jurídico General

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que, los estados financieros que contiene el presente reporte anual, fueron dictaminados de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas. Así mismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



C.P. Leandro Castillo Parada
KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
Auditor Externo y Representante