



# 2012

RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE



- **Información de la acción**

NYSE (ADS)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMEXCPO

Razón de CEMEXCPO a CX = 10:1

- **Relación con Inversionistas**

En los Estados Unidos:

+ 1 877 7CX NYSE

En México:

+ 52 (81) 8888 4292

Correo Electrónico:

[ir@cemex.com](mailto:ir@cemex.com)

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comp.*	2012	2011	% Var.	% Var. Comp.*
Volumen de cemento consolidado (miles de toneladas métricas)	65,841	66,812	(1%)		15,764	16,328	(3%)	
Volumen de concreto consolidado (miles de metros cúbicos)	54,931	54,940	(0%)		13,732	13,991	(2%)	
Volumen de agregados consolidado (miles de toneladas métricas)	159,385	159,987	(0%)		40,511	39,008	4%	
Ventas netas	14,984	15,215	(2%)	1%	3,709	3,709	0%	(1%)
Utilidad bruta	4,435	4,305	3%	6%	1,135	1,019	11%	9%
Margen de utilidad bruta	29.6%	28.3%	1.3pp		30.6%	27.5%	3.1pp	
Resultado de operación antes de otros gastos, neto	1,308	967	35%	43%	285	227	26%	19%
Margen de resultado de operación antes de otros gastos, neto	8.7%	6.4%	2.3pp		7.7%	6.1%	1.6pp	
Utilidad (pérdida) neta consolidada	(853)	(1,984)	57%		(450)	(761)	41%	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(904)	(1,986)	55%		(489)	(761)	36%	
Flujo de operación (Op. EBITDA)	2,615	2,372	10%	14%	611	540	13%	10%
Margen de flujo de operación	17.5%	15.6%	1.9pp		16.5%	14.5%	2.0pp	
Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento	169	191	(11%)		228	379	(40%)	
Flujo de efectivo libre	(8)	42	N/A		143	312	(54%)	
Deuda neta más notas perpetuas	15,674	16,830	(7%)		15,674	16,830	(7%)	
Deuda total	16,171	17,048	(5%)		16,171	17,048	(5%)	
Deuda total más notas perpetuas	16,644	17,986	(7%)		16,644	17,986	(7%)	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.08)	(0.18)	55%		(0.04)	(0.07)	37%	
Utilidad diluida por CPO	(0.08)	(0.18)	55%		(0.04)	(0.07)	37%	
CPOs en circulación promedio	11,170	11,085	1%		11,239	11,108	1%	
Empleados	43,905	44,104	(0%)		43,905	44,104	(0%)	

En millones de dólares, excepto porcentajes, empleados y cantidades por CPO. CPOs en circulación promedio representados en millones. Por favor referirse a la página 8 para información de los CPOs en circulación a final del trimestre. \* Porcentaje de variación comparable ajustado por inversiones/desinversiones y fluctuaciones cambiarias.

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

Las **ventas netas consolidadas** en el cuarto trimestre de 2012 permanecieron constantes respecto al cuarto trimestre de 2011, alcanzando 3,709 millones de dólares, o una disminución de 1% de forma comparable para las operaciones existentes ajustadas por las fluctuaciones cambiarias. La disminución de forma comparable en las ventas netas consolidadas es resultante de menores volúmenes en Norte de Europa y el Mediterráneo parcialmente mitigados por mayores precios en moneda local en todas nuestras regiones.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyó en 3.1pp durante el cuarto trimestre de 2012 comparado con el mismo periodo del año anterior. La disminución fue resultado de ahorros obtenidos por nuestras iniciativas de reducción de costos y menores costos en combustibles. **Gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas netas aumentaron en 1.5pp durante el cuarto trimestre del 2012 en relación al mismo periodo del año anterior, de 21.4% a 22.9%. El aumento en nuestros gastos de administración y ventas durante el trimestre es resultado del incremento en compensación variable así como un mayor gasto de distribución debido a mayores volúmenes en Estados Unidos y en la región de América Central, del Sur y el Caribe.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó en 13% durante el cuarto trimestre de 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 611 millones de dólares. El aumento se debe a una mayor contribución de Estados Unidos, y nuestras regiones de América Central, del Sur y el Caribe, y Asia. De forma comparable para las operaciones existentes y ajustando por fluctuaciones

cambiarias, el flujo de operación aumentó en 10% en el cuarto trimestre del 2012 en comparación con el mismo periodo del año anterior. El **margen de flujo de operación** aumentó en 2.0pp, de 14.5% en el cuarto trimestre de 2011 a 16.5% este trimestre, como resultado de mayores precios en moneda local en todas nuestras regiones, parcialmente mitigados por una disminución en volúmenes en Norte de Europa y el Mediterráneo.

**Otros gastos, netos** para el trimestre fueron 231 millones de dólares los cuales incluyen principalmente gastos por indemnizaciones, deterioros de activo fijo y de crédito mercantil y una pérdida en la venta de activos fijos.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una pérdida de 18 millones de dólares, debida principalmente a opciones implícitas en nuestros instrumentos convertibles.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una pérdida de 489 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2012 comparada con una pérdida de 761 millones de dólares en el mismo trimestre de 2011. La menor pérdida trimestral refleja principalmente un mayor resultado de operación antes de otros gastos, neto, una ganancia cambiaria y menores impuestos sobre la renta, parcialmente mitigados por mayores gastos financieros y otros ingresos y gastos, neto.

La **deuda total más notas perpetuas** disminuyó 1,007 millones de dólares durante el trimestre.

## México

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	3,377	3,474	(3%)	2%	832	818	2%	(3%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	1,208	1,207	0%	5%	297	309	(4%)	(9%)
Margen flujo de operación	35.8%	34.8%	1.0pp		35.7%	37.8%	(2.1pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(1%)	(4%)	(2%)	3%	2%	12%
Precio (dólares)	(3%)	8%	(1%)	7%	(3%)	9%
Precio (moneda local)	3%	2%	5%	2%	3%	3%

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en México disminuyeron en 4% durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el volumen de concreto aumentó en 3% en el mismo periodo. Para el año completo, los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto disminuyeron en 1% y 2%, respectivamente, en relación al año completo del 2011.

Los constructores de vivienda continuaron enfrentando restricciones en el financiamiento de capital de trabajo y altos niveles de inventarios lo que se tradujo en volúmenes débiles de cemento en el sector residencial formal. Una disminución en las remesas moderó la actividad en el sector residencial informal. El consumo privado y la actividad de manufactura fueron los principales impulsores en el sector industrial y comercial. Adicionalmente, los volúmenes de nuestros productos durante el trimestre se vieron afectados por un día laboral menos.

## Estados Unidos

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	3,062	2,616	17%	14%	756	682	11%	11%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	43	(89)	N/A	N/A	13	(16)	N/A	N/A
Margen flujo de operación	1.4%	(3.4%)	4.8pp		1.7%	(2.3%)	4.0pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	14%	9%	20%	10%	13%	20%
Precio (dólares)	1%	3%	4%	6%	(0%)	(3%)
Precio (moneda local)	1%	3%	4%	6%	(0%)	(3%)

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos aumentaron en 9%, 10% y 20%, respectivamente, durante el cuarto trimestre de 2012 con respecto al mismo periodo del año pasado. Para el año completo los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados, aumentaron en 14%, 20% y 13%, respectivamente, en relación al año completo del 2011. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de concreto y agregados aumentaron en 14% y 12% respectivamente para el año completo en comparación al mismo periodo de 2011. Los volúmenes de venta durante el trimestre reflejan una mejora en la demanda en la mayoría de nuestros mercados. Niveles récord de asequibilidad, las bajas tasas de interés y el retorno a niveles bajos de inventarios generaron una mayor actividad en el sector residencial el cual continuó cobrando fuerza durante el trimestre. El sector industrial y comercial tuvo un desempeño positivo mientras que la demanda por infraestructura mejoró marginalmente.

## Norte de Europa

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	4,100	4,728	(13%)	(8%)	1,014	1,099	(8%)	(7%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	404	413	(2%)	4%	80	81	(2%)	(0%)
Margen flujo de operación	9.9%	8.7%	1.2pp		7.9%	7.4%	0.5pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(13%)	(13%)	(8%)	(7%)	(6%)	(3%)
Precio (dólares)	(5%)	1%	(5%)	(1%)	(4%)	(0%)
Precio (moneda local)	2%	1%	2%	2%	2%	2%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Norte de Europa disminuyeron en 13% para el cuarto trimestre del 2012 y disminuyeron en 13% para el año completo en relación a los mismos periodo del 2011.

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados para nuestras operaciones en el Reino Unido registraron una disminución de 2%, 3% y 4%, respectivamente, durante el cuarto trimestre del 2012 en comparación con el mismo periodo del 2011. Para el año completo nuestro volumen de cemento gris doméstico, concreto y agregados, disminuyó en 7%, 12% y 11%, respectivamente, en relación con el periodo comparable del año anterior. La recesión económica y recortes en el gasto público resultaron en menores niveles de construcción durante el trimestre. Las restricciones al crédito limitaron la actividad en el sector residencial. El desempeño del sector industrial y comercial permaneció débil.

Para las operaciones de CEMEX en Francia, nuestros volúmenes domésticos de concreto disminuyeron en 8% y los volúmenes de agregados permanecieron constantes durante el cuarto trimestre de 2012 con respecto al periodo comparable del año anterior. Para el año completo, los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron en 5% y 3%, respectivamente, contra el mismo periodo del año anterior. La actividad de la construcción durante el trimestre reflejó la desaceleración económica. La disminución del sector residencial se atribuyó principalmente a la eliminación de los incentivos fiscales y el acceso limitado al crédito. A pesar del deterioro en las condiciones de mercado, el sector residencial continuó siendo el principal impulsor del consumo.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico permanecieron constantes durante el cuarto trimestre de 2012 y disminuyeron en 10% para el año completo con respecto a los mismos periodos del año anterior. La desaceleración en el ambiente económico afectó nuestros volúmenes durante el trimestre. La demanda de materiales para la construcción durante el 2012 fue impulsada por el sector residencial el cual mantuvo su desempeño favorable con tasas hipotecarias y niveles de desempleo bajos. Cuellos de botella en la industria de la construcción y condiciones climatológicas adversas continuaron restringiendo la actividad e incrementando el inventario de proyectos.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia disminuyó en 27% durante el trimestre y disminuyó en 15% para el año completo con respecto a los mismos periodos del año anterior. Durante el trimestre, la actividad de la construcción resultó afectada por condiciones climatológicas adversas y el deterioro de la economía con niveles bajos de inversión y consumo. Las restricciones financieras a las que se enfrentaron las compañías desarrolladoras y la alta base de consumo en el 2011 explicaron el bajo desempeño en el sector infraestructura. El sector residencial también presentó una desaceleración durante el mismo periodo.

## Mediterráneo

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,457	1,719	(15%)	(10%)	354	384	(8%)	(6%)
Flujo de operación (Op. EBITDA)	375	438	(14%)	(10%)	82	94	(12%)	(9%)
Margen flujo de operación	25.7%	25.5%	0.2pp		23.3%	24.3%	(1.0pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	(19%)	(14%)	(9%)	(1%)	(15%)	(10%)
Precio (dólares)	(6%)	(1%)	(3%)	1%	(4%)	4%
Precio (moneda local)	(1%)	2%	4%	3%	4%	7%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región Mediterráneo disminuyeron en 14% para el cuarto trimestre del 2012 y disminuyeron en 19% para el año completo con respecto a los mismos periodos del 2011.

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en España disminuyeron en 30% y nuestros volúmenes de concreto disminuyeron en 30% en el cuarto trimestre de 2012 contra el año anterior. Para el año completo, los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto registraron una disminución de 40% y 43%, respectivamente, en relación al año completo del 2011. La disminución en volúmenes de materiales para la construcción durante el trimestre refleja la situación económica adversa. El desempeño del sector residencial permaneció afectado por los altos inventarios y acceso limitado al crédito. Las medidas de austeridad fiscal mantuvieron al gasto en infraestructura en niveles muy bajos.

En Egipto, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron en 9% durante el cuarto trimestre del 2012 y disminuyeron en 10% para el año completo con respecto a los mismos periodos del año anterior. El sector residencial informal continúa siendo el principal impulsor de la demanda. El esfuerzo por parte de los desarrolladores para terminar proyectos pendientes aumentó la actividad en el sector residencial durante el trimestre. Las inversiones en proyectos relacionados con el sector infraestructura permanecieron detenidas.

## América Central, del Sur y el Caribe

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,093	1,747	20%	20%	520	449	16%	14%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	703	492	43%	42%	159	116	37%	32%
Margen flujo de operación	33.6%	28.2%	5.4pp		30.6%	25.9%	4.7pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	6%	6%	5%	2%	6%	2%
Precio (dólares)	10%	8%	16%	12%	13%	19%
Precio (moneda local)	10%	7%	15%	9%	12%	15%

Nuestros volúmenes de cemento gris doméstico en la región aumentaron en 6% durante el cuarto trimestre de 2012 y aumentaron en 6% para el año completo con respecto a los periodos comparables del año anterior.

El volumen de cemento gris doméstico en nuestras operaciones en Colombia aumentó en 2% durante el cuarto trimestre de 2012 y aumentó en 5% para el año completo con respecto al año anterior. La actividad de construcción durante el cuarto trimestre fue impulsada por el sector infraestructura, el cual se benefició de los grandes proyectos que iniciaron en el pasado y el inicio de nuevos proyectos viales hacia finales del año. Durante el cuarto trimestre, el sector residencial reflejó una recuperación principalmente en la vivienda de interés social gracias al arranque de un programa gubernamental destinado a generar 100 mil viviendas gratis. Mayores niveles de confianza y las expectativas favorables por la entrada de nuevos tratados comerciales se tradujeron en mayores niveles de inversión lo que favoreció el desempeño del sector industrial y comercial principalmente en depósitos y edificios comerciales.

## Asia

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	542	505	7%	6%	139	124	12%	8%
Flujo de operación (Op. EBITDA)	99	81	21%	20%	28	18	55%	49%
Margen flujo de operación	18.2%	16.1%	2.1pp		20.4%	14.8%	5.6pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre	Enero - Diciembre	Cuarto Trimestre
Volumen	12%	8%	(18%)	(16%)	(54%)	(53%)
Precio (dólares)	9%	19%	0%	3%	(9%)	(4%)
Precio (moneda local)	8%	14%	0%	1%	(8%)	(7%)

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región de Asia aumentó en 8% durante el cuarto trimestre del 2012 y aumentó en 12% para el año completo con respecto a los periodos comparables del año anterior.

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento gris doméstico aumentó en 13% durante el cuarto trimestre y aumentó en 15% para el año completo en relación al año completo del 2011. Los volúmenes durante el trimestre se beneficiaron del incremento en el gasto público y privado. La estabilidad en los niveles de inflación y en las tasas hipotecarias así como un flujo saludable de remesas durante el trimestre también contribuyeron al crecimiento del sector residencial. El sector industrial y comercial continuó con su tendencia positiva durante el mismo periodo.

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2012	2011	% Var	2012	2011	% Var
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>	1,308	967	35%	285	227	26%
+ Depreciación y amortización operativa	1,307	1,405		325	313	
<b>Flujo de operación</b>	2,615	2,372	10%	611	540	13%
- Gasto financiero neto	1,388	1,339		362	337	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	431	336		214	166	
- Inversiones en capital de trabajo	211	174		(309)	(408)	
- Impuestos	393	287		95	113	
- Otros gastos	23	45		21	(47)	
<b>Flujo de efectivo libre después de inversión en activo fijo de mantenimiento</b>	169	191	(11%)	228	379	(40%)
- Inversiones en activo fijo estratégicas	178	149		85	67	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	(8)	42	N/A	143	312	(54%)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

El flujo de efectivo libre durante el trimestre más los recursos en efectivo recibidos en relación con la oferta inicial de acciones de CLH fueron utilizados para pagar deuda y restablecer nuestro saldo de efectivo.

Nuestra deuda durante el trimestre refleja un efecto negativo de conversión de tipo de cambio de 65 millones de dólares.

## Información sobre Deuda y Notas Perpetuas

	Cuarto Trimestre			Tercer Trimestre	Cuarto Trimestre	
	2012	2011	% Var	2012	2012	2011
Deuda total <sup>(1)</sup>	16,171	17,048	(5%)	17,180		
Deuda de corto plazo	1%	2%		1%		
Deuda de largo plazo	99%	98%		99%		
Notas perpetuas	473	938	(50%)	471		
Efectivo y equivalentes	971	1,155	(16%)	785		
Deuda neta más notas perpetuas	15,674	16,830	(7%)	16,866		
Deuda consolidada fondeada <sup>(2)</sup> /Flujo de operación <sup>(3)</sup>	5.44			5.98		
Cobertura de intereses <sup>(3) (4)</sup>	2.10			2.03		
<b>Denominación de moneda</b>						
Dólar norteamericano					83%	78%
Euro					15%	19%
Peso mexicano					2%	3%
Otras monedas					0%	0%
<b>Tasas de interés</b>						
Fija					69%	56%
Variable					31%	44%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

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

(2) La deuda consolidada fondeada al 31 de diciembre de 2012 es de 14,195 millones de dólares de acuerdo a nuestras obligaciones contractuales del Contrato de Financiamiento.

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

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

## Información sobre capital

Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

<b>CPOs en circulación al inicio del trimestre</b>	10,917,209,744
Compensación basada en acciones	909,535
<b>CPOs en circulación al final del trimestre</b>	10,918,119,279

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

### Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos

Al 31 de diciembre de 2012, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 11,600,189 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.40 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 31 de diciembre de 2012, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 30,921,769 CPOs restringidos, representando el 0.3% del total de CPOs en circulación a dicha fecha.

## Instrumentos derivados

La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al último día de cada trimestre presentado.

	Cuarto Trimestre		Tercer Trimestre
	2012	2011	2012
Valor nominal de derivados relacionados con capital <sup>(1) (2)</sup>	2,775	2,794	2,774
Valor de mercado estimado <sup>(1) (3) (4)</sup>	(138)	12	(57)

En millones de dólares.

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados arriba mencionados representa el valor estimado de liquidación de dichos instrumentos a la fecha de valuación. Dicha valuación está determinada por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, los cuales pueden fluctuar en el tiempo. Los valores de mercado y montos nominales de los instrumentos derivados no representan cantidades de efectivo intercambiadas por las partes involucradas; las cantidades en efectivo se determinarán al terminar los contratos considerando los valores nominales de los mismos, así como los demás términos de los instrumentos derivados. Los valores de mercado no deben ser vistos en forma aislada sino que deben ser analizados con relación al valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan y de la reducción total en el riesgo de CEMEX.

**Nota:** De acuerdo con las NIIF, las compañías deben reconocer todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos, a su valor de mercado estimado, con los cambios en dicho valor reconocidos en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando dichas operaciones son contratadas con fines de cobertura, en cuyo caso los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2012, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX reconoció incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un pasivo neto de 89 millones de dólares, incluyendo un pasivo por 365 millones de dólares correspondientes a un derivado implícito de capital relacionado con nuestras notas convertibles, que en función de nuestros acuerdos de deuda, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2012, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 181 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 49 millones de dólares.
- (2) Incluye un monto nominal de 360 millones de dólares relacionado con una garantía otorgada por CEMEX bajo una transacción relacionada al fondo de pensión de sus empleados. Al 31 de diciembre de 2012 el valor de mercado de esta garantía financiera representó un pasivo de 58 millones de dólares neto de un depósito en garantía por 76 millones de dólares.
- (3) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 91 millones de dólares al 31 de diciembre de 2012.
- (4) Incluye, según requiere las NIIF, el valor razonable de las opciones convertibles implícitas en las notas convertibles de CEMEX representando al 31 de diciembre de 2012 y 2011 365 millones de dólares y 66 millones de dólares, respectivamente.

## Cifras Consolidadas

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable *	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas Netas	14,983,754	15,215,332	(2%)	1%	3,709,291	3,708,636	0%	(1%)
Costo de Ventas	(10,548,382)	(10,910,787)	3%		(2,574,452)	(2,689,164)	4%	
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>4,435,372</b>	<b>4,304,546</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>1,134,839</b>	<b>1,019,472</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>
Gastos de Operación	(3,127,406)	(3,337,833)	6%		(849,428)	(792,791)	(7%)	
<b>Resultado de Operación antes de Otros Gastos, Neto</b>	<b>1,307,966</b>	<b>966,712</b>	<b>35%</b>	<b>43%</b>	<b>285,412</b>	<b>226,681</b>	<b>26%</b>	<b>19%</b>
Otros Gastos, Netos	(432,872)	(436,616)	1%		(231,086)	(149,233)	(55%)	
<b>Resultado de operación</b>	<b>875,087</b>	<b>530,096</b>	<b>65%</b>		<b>54,319</b>	<b>77,448</b>	<b>(30%)</b>	
Gastos Financieros	(1,467,586)	(1,389,153)	(6%)		(388,809)	(353,672)	(10%)	
Productos Financieros	47,191	39,315	20%		12,878	12,670	2%	
Ganancia (pérdida) Cambiaria	86,868	(153,731)	N/A		66,261	(48,151)	N/A	
Ganancia (pérdida) en Instrumentos Financieros	13,536	(6,106)	N/A		(18,209)	26,006	N/A	
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(1,319,990)	(1,509,675)	13%		(327,880)	(363,147)	10%	
<b>Utilidad Antes de I.S.R.</b>	<b>(444,902)</b>	<b>(979,579)</b>	<b>55%</b>		<b>(273,560)</b>	<b>(285,699)</b>	<b>4%</b>	
I.S.R.	(463,668)	(978,159)	53%		(199,318)	(481,163)	59%	
<b>Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas</b>	<b>(908,570)</b>	<b>(1,957,738)</b>	<b>54%</b>		<b>(472,878)</b>	<b>(766,862)</b>	<b>38%</b>	
Participación de Subs. No Consolidadas	55,358	(26,752)	N/A		22,952	5,590	311%	
<b>Utilidad (pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>(853,206)</b>	<b>(1,984,490)</b>	<b>57%</b>		<b>(449,919)</b>	<b>(761,272)</b>	<b>41%</b>	
Participación no controladora	50,310	1,711	2841%		38,666	(433)	N/A	
<b>Utilidad (pérdida) Neta de la Participación Controladora</b>	<b>(903,516)</b>	<b>(1,986,201)</b>	<b>55%</b>		<b>(488,585)</b>	<b>(760,839)</b>	<b>36%</b>	
<b>Flujo de Operación (Op. EBITDA)</b>	<b>2,614,746</b>	<b>2,371,766</b>	<b>10%</b>	<b>14%</b>	<b>610,817</b>	<b>539,543</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>
<b>Utilidad (pérdida) por CPO</b>	<b>(0.08)</b>	<b>(0.18)</b>	<b>55%</b>		<b>(0.04)</b>	<b>(0.07)</b>	<b>37%</b>	

BALANCE GENERAL	Al 31 de diciembre		
	2012	2011	% Var.
<b>Activo Total</b>	<b>37,258,266</b>	<b>38,800,217</b>	<b>(4%)</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	971,027	1,155,332	(16%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,844,177	1,877,136	(2%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	485,563	376,648	29%
Inventarios	1,282,883	1,264,589	1%
Otros Activos Circulantes	344,014	283,166	21%
Activo Circulante	4,927,665	4,956,870	(1%)
Activo Fijo	16,521,491	16,741,312	(1%)
Otros Activos	15,809,110	17,102,035	(8%)
<b>Pasivo Total</b>	<b>25,149,388</b>	<b>26,500,622</b>	<b>(5%)</b>
Pasivo Circulante	4,186,240	4,622,782	(9%)
Pasivo Largo Plazo	13,816,289	14,598,711	(5%)
Otros Pasivos	7,146,859	7,279,129	(2%)
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>12,108,880</b>	<b>12,299,595</b>	<b>(2%)</b>
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	1,127,454	1,189,217	(5%)
Total de la Participación Controladora	10,981,427	11,110,378	(1%)

## Cifras Consolidadas

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Ventas Netas	197,036,359	189,887,346	4%	48,109,508	50,585,791	(5%)
Costo de Ventas	(138,711,217)	(136,166,618)	(2%)	(33,390,640)	(36,680,195)	9%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>58,325,142</b>	<b>53,720,728</b>	<b>9%</b>	<b>14,718,867</b>	<b>13,905,596</b>	<b>6%</b>
Gastos de Operación	(41,125,394)	(41,656,161)	1%	(11,017,077)	(10,813,667)	(2%)
<b>Resultado de Operación antes de Otros Gastos, Neto</b>	<b>17,199,748</b>	<b>12,064,567</b>	<b>43%</b>	<b>3,701,791</b>	<b>3,091,929</b>	<b>20%</b>
Otros Gastos, Netos	(5,692,262)	(5,448,965)	(4%)	(2,997,185)	(2,035,544)	(47%)
<b>Resultado de operación</b>	<b>11,507,401</b>	<b>6,615,603</b>	<b>74%</b>	<b>704,521</b>	<b>1,056,386</b>	<b>(33%)</b>
Gastos Financieros	(19,298,750)	(17,336,626)	(11%)	(5,042,859)	(4,824,083)	(5%)
Productos Financieros	620,567	490,646	26%	167,024	172,820	(3%)
Ganancia (pérdida) Cambiaria	1,142,317	(1,918,568)	N/A	859,404	(656,774)	N/A
Ganancia (pérdida) en Instrumentos Financieros	177,998	(76,201)	N/A	(236,166)	354,717	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(17,357,868)	(18,840,749)	8%	(4,252,598)	(4,953,320)	14%
<b>Utilidad Antes de I.S.R.</b>	<b>(5,850,467)</b>	<b>(12,225,146)</b>	<b>52%</b>	<b>(3,548,077)</b>	<b>(3,896,934)</b>	<b>9%</b>
I.S.R.	(6,097,231)	(12,207,423)	50%	(2,585,150)	(6,563,066)	61%
<b>Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas</b>	<b>(11,947,699)</b>	<b>(24,432,569)</b>	<b>51%</b>	<b>(6,133,227)</b>	<b>(10,460,000)</b>	<b>41%</b>
Participación de Subs. No Consolidadas	727,952	(333,870)	N/A	297,691	76,250	290%
<b>Utilidad (pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>(11,219,660)</b>	<b>(24,766,440)</b>	<b>55%</b>	<b>(5,835,451)</b>	<b>(10,383,751)</b>	<b>44%</b>
Participación no controladora	661,581	21,351	2999%	501,501	(5,903)	N/A
<b>Utilidad (pérdida) Neta de la Participación Controladora</b>	<b>(11,881,241)</b>	<b>(24,787,791)</b>	<b>52%</b>	<b>(6,336,953)</b>	<b>(10,377,848)</b>	<b>39%</b>
<b>Flujo de Operación (Op. EBITDA)</b>	<b>34,383,915</b>	<b>29,599,638</b>	<b>16%</b>	<b>7,922,302</b>	<b>7,359,366</b>	<b>8%</b>
<b>Utilidad (pérdida) por CPO</b>	<b>(1.05)</b>	<b>(2.22)</b>	<b>53%</b>	<b>(0.56)</b>	<b>(0.93)</b>	<b>40%</b>

BALANCE GENERAL	Al 31 de diciembre		
	2012	2011	% Var.
<b>Activo Total</b>	<b>478,768,716</b>	<b>541,651,024</b>	<b>(12%)</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	12,477,703	16,128,431	(23%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	23,697,672	26,204,817	(10%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	6,239,481	5,258,000	19%
Inventarios	16,485,053	17,653,656	(7%)
Otros Activos Circulantes	4,420,586	3,953,000	12%
Activo Circulante	63,320,496	69,197,905	(8%)
Activo Fijo	212,301,154	233,708,710	(9%)
Otros Activos	203,147,066	238,744,409	(15%)
<b>Pasivo Total</b>	<b>323,169,638</b>	<b>369,948,683</b>	<b>(13%)</b>
Pasivo Circulante	53,793,196	64,534,040	(17%)
Pasivo Largo Plazo	177,539,310	203,798,000	(13%)
Otros Pasivos	91,837,132	101,616,643	(10%)
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>155,599,113</b>	<b>171,702,342</b>	<b>(9%)</b>
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	14,487,781	16,601,467	(13%)
Total de la Participación Controladora	141,111,332	155,100,874	(9%)

## Resumen Operativo por País

En miles de dólares

	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable *	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
<b>VENTAS NETAS</b>								
México	3,377,353	3,474,439	(3%)	2%	831,933	818,010	2%	(3%)
Estados Unidos	3,061,704	2,616,257	17%	14%	756,327	682,145	11%	11%
Norte de Europa	4,100,169	4,728,139	(13%)	(8%)	1,014,440	1,099,495	(8%)	(7%)
Mediterráneo	1,456,844	1,719,375	(15%)	(10%)	353,703	384,311	(8%)	(6%)
América del Sur, Central y el Caribe	2,093,419	1,747,105	20%	20%	519,533	448,595	16%	14%
Asia	541,926	505,486	7%	6%	139,306	124,212	12%	8%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>352,338</i>	<i>424,531</i>	<i>(17%)</i>	<i>(17%)</i>	<i>94,048</i>	<i>151,868</i>	<i>(38%)</i>	<i>(38%)</i>
<b>TOTAL</b>	<b>14,983,754</b>	<b>15,215,332</b>	<b>(2%)</b>	<b>1%</b>	<b>3,709,291</b>	<b>3,708,636</b>	<b>0%</b>	<b>(1%)</b>

### UTILIDAD BRUTA

México	1,694,993	1,714,493	(1%)	4%	438,133	439,705	(0%)	(5%)
Estados Unidos	256,113	(11,825)	N/A	802%	81,400	10,791	654%	654%
Norte de Europa	1,031,572	1,171,363	(12%)	(7%)	272,539	287,517	(5%)	(5%)
Mediterráneo	479,572	586,771	(18%)	(14%)	109,638	127,683	(14%)	(12%)
América del Sur, Central y el Caribe	972,118	698,559	39%	38%	234,400	195,132	20%	17%
Asia	137,100	130,133	5%	4%	39,267	29,859	32%	25%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(136,097)</i>	<i>15,051</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>	<i>(40,539)</i>	<i>(71,214)</i>	<i>43%</i>	<i>43%</i>
<b>TOTAL</b>	<b>4,435,372</b>	<b>4,304,546</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>1,134,839</b>	<b>1,019,472</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>

### RESULTADO DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS GASTOS, NETO

México	1,010,274	1,017,868	(1%)	5%	248,834	267,225	(7%)	(12%)
Estados Unidos	(441,571)	(635,519)	31%	33%	(94,208)	(148,630)	37%	37%
Norte de Europa	153,394	112,105	37%	45%	14,351	7,606	89%	92%
Mediterráneo	258,428	317,049	(18%)	(15%)	52,338	64,083	(18%)	(16%)
América del Sur, Central y el Caribe	617,632	393,655	57%	56%	136,319	94,842	44%	39%
Asia	69,659	52,280	33%	32%	20,785	10,959	90%	83%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(359,851)</i>	<i>(290,725)</i>	<i>(24%)</i>	<i>(33%)</i>	<i>(93,008)</i>	<i>(69,403)</i>	<i>(34%)</i>	<i>(31%)</i>
<b>TOTAL</b>	<b>1,307,966</b>	<b>966,712</b>	<b>35%</b>	<b>43%</b>	<b>285,412</b>	<b>226,681</b>	<b>26%</b>	<b>19%</b>

## Resumen Operativo por País

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

FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)	Enero - Diciembre				Cuarto Trimestre			
	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable *	2012	2011	% Var.	% Var. Comparable*
México	1,207,552	1,207,416	0%	5%	297,335	309,030	(4%)	(9%)
Estados Unidos	42,753	(89,310)	N/A	N/A	12,989	(15,526)	N/A	N/A
Norte de Europa	404,322	413,222	(2%)	4%	80,033	81,291	(2%)	(0%)
Mediterráneo	374,937	438,159	(14%)	(10%)	82,350	93,549	(12%)	(9%)
América del Sur, Central y el Caribe	702,682	492,124	43%	42%	158,823	116,199	37%	32%
Asia	98,530	81,363	21%	20%	28,477	18,338	55%	49%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(216,030)</i>	<i>(171,208)</i>	<i>(26%)</i>	<i>(43%)</i>	<i>(49,190)</i>	<i>(63,338)</i>	<i>22%</i>	<i>26%</i>
<b>TOTAL</b>	<b>2,614,746</b>	<b>2,371,766</b>	<b>10%</b>	<b>14%</b>	<b>610,817</b>	<b>539,543</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>

### MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (Op. EBITDA)

México	35.8%	34.8%		35.7%	37.8%
Estados Unidos	1.4%	(3.4%)		1.7%	(2.3%)
Norte de Europa	9.9%	8.7%		7.9%	7.4%
Mediterráneo	25.7%	25.5%		23.3%	24.3%
América del Sur, Central y el Caribe	33.6%	28.2%		30.6%	25.9%
Asia	18.2%	16.1%		20.4%	14.8%
<b>TOTAL</b>	<b>17.5%</b>	<b>15.6%</b>		<b>16.5%</b>	<b>14.5%</b>

## Resumen Volúmenes

### Volumen consolidado

Cemento y agregados: Miles de toneladas métricas.

Concreto: Miles de metros cúbicos.

	Enero - Diciembre			Cuarto Trimestre		
	2012	2011	% Var.	2012	2011	% Var.
Volumen de cemento consolidado <sup>1</sup>	65,841	66,812	(1%)	15,764	16,328	(3%)
Volumen de concreto consolidado <sup>2</sup>	54,931	54,940	(0%)	13,732	13,991	(2%)
Volumen de agregados consolidado <sup>2</sup>	159,385	159,987	(0%)	40,511	39,008	4%

### Volumen por país

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Diciembre		Cuarto Trimestre		Cuarto Trimestre 2012 Vs.
	2012 Vs. 2011		2012 Vs. 2011		Tercer Trimestre 2012
México	(1%)		(4%)		(9%)
Estados Unidos	14%		9%		(9%)
Norte de Europa	(13%)		(13%)		(20%)
Mediterráneo	(19%)		(14%)		(0%)
América del Sur, Central y el Caribe	6%		6%		0%
Asia	12%		8%		0%

### CONCRETO

México	(2%)		3%		(1%)
Estados Unidos	20%		10%		(7%)
Norte de Europa	(8%)		(7%)		(12%)
Mediterráneo	(9%)		(1%)		8%
América del Sur, Central y el Caribe	5%		2%		(6%)
Asia	(18%)		(16%)		7%

### AGREGADOS

México	2%		12%		1%
Estados Unidos	13%		20%		(8%)
Norte de Europa	(6%)		(3%)		(12%)
Mediterráneo	(15%)		(10%)		(4%)
América del Sur, Central y el Caribe	6%		2%		(8%)
Asia	(54%)		(53%)		26%

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

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

## Resumen de Precios

### Variación en Dólares

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Diciembre		Cuarto Trimestre		Cuarto Trimestre 2012 Vs.
	2012 Vs. 2011		2012 Vs. 2011		Tercer Trimestre 2012
México	(3%)		8%		3%
Estados Unidos	1%		3%		1%
Norte de Europa (*)	(5%)		1%		4%
Mediterráneo (*)	(6%)		(1%)		(1%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	10%		8%		(0%)
Asia (*)	9%		19%		3%

### CONCRETO

México	(1%)		7%		2%
Estados Unidos	4%		6%		1%
Norte de Europa (*)	(5%)		(1%)		5%
Mediterráneo (*)	(3%)		1%		3%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	16%		12%		0%
Asia (*)	0%		3%		3%

### AGREGADOS

México	(3%)		9%		2%
Estados Unidos	(0%)		(3%)		1%
Norte de Europa (*)	(4%)		(0%)		5%
Mediterráneo (*)	(4%)		4%		7%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	13%		19%		1%
Asia (*)	(9%)		(4%)		7%

(\*) Precio promedio ponderado por volumen.

## Resumen de Precios

### Variación en Moneda Local

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Diciembre		Cuarto Trimestre		Cuarto Trimestre 2012 Vs.
	2012 Vs. 2011		2012 Vs. 2011		Tercer Trimestre 2012
México	3%		2%		2%
Estados Unidos	1%		3%		1%
Norte de Europa (*)	2%		1%		0%
Mediterráneo (*)	(1%)		2%		(2%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	10%		7%		(0%)
Asia (*)	8%		14%		2%

### CONCRETO

México	5%		2%		1%
Estados Unidos	4%		6%		1%
Norte de Europa (*)	2%		2%		2%
Mediterráneo (*)	4%		3%		(1%)
América del Sur, Central y el Caribe (*)	15%		9%		1%
Asia (*)	0%		1%		1%

### AGREGADOS

México	3%		3%		1%
Estados Unidos	(0%)		(3%)		1%
Norte de Europa (*)	2%		2%		1%
Mediterráneo (*)	4%		7%		2%
América del Sur, Central y el Caribe (*)	12%		15%		1%
Asia (*)	(8%)		(7%)		5%

(\*) Precio promedio ponderado por volumen.

### CEMEX presenta “Proyecto Agua” para estandarizar gestión en sus operaciones

El 10 de enero de 2013, CEMEX anunció que ha desarrollado una metodología para estandarizar la medición y gestión en el consumo de agua en todas las operaciones de la empresa. Iniciando este año, la metodología será implementada en todas las operaciones de los países en donde CEMEX tiene presencia, con el objetivo de reducir su impacto en el uso de recursos acuíferos y aumentar su eficiencia. Este “Proyecto Agua” es el resultado de tres años de colaboración entre CEMEX y la Unión Internacional para la Conservación de la Naturaleza (UICN) para mejorar y hacer más eficiente la gestión de agua en los sectores de cemento, concreto premezclado y agregados de la industria de materiales para la construcción. La implementación de esta metodología iniciará en 2013 y se centrará inicialmente en la medición del impacto de la compañía en el uso de recursos acuíferos, y en segundo lugar en la definición de acciones para aumentar su eficiencia y reducir su consumo de agua. Esta colaboración de tres años ha producido hallazgos importantes en la recolección de datos para reducir al mínimo el impacto de CEMEX en su uso agua y aumentar la eficiencia en el mismo. El “Proyecto Agua” de la alianza CEMEX-UICN fue presentado a miembros del Parlamento Europeo en Bruselas, Bélgica, el miércoles 12 de diciembre de 2012. Durante el evento, CEMEX y la UICN compartieron las lecciones aprendidas y nuevas maneras para lograr una mejor sustentabilidad en el uso de recursos acuíferos.

### CEMEX completa exitosamente plan financiero del 2012

El 17 de diciembre de 2012, CEMEX anunció la conclusión de su plan financiero del 2012, el cual incluyó transacciones para refinanciar y/o prepagar deuda con vencimientos hasta el año 2014, incrementando la flexibilidad financiera de la compañía y reduciendo significativamente su riesgo de refinanciamiento. Bajo el plan de financiero de ese año, CEMEX redujo el monto de deuda con vencimientos hasta marzo 2015 a alrededor de \$650 millones de dólares, considerando los tipos de cambio prevaletientes, de los cuales aproximadamente \$600 millones de dólares vencen durante el primer trimestre de 2014. Adicionalmente, la vida promedio de la deuda se incrementó a 5.6 años, de 3.8 años al inicio de ese año, sin cambio significativo en el gasto financiero anual. La ejecución del plan financiero del 2012 incluyó varias transacciones, entre otras:

- Refinanciamiento de cerca de \$6,700 millones de dólares de deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento con fecha del 14 de agosto de 2009, según enmendado (el “Acuerdo de Financiamiento”), en un nuevo Contrato de Financiamiento (el “Nuevo Contrato de Financiamiento”) con vencimiento final en 2017 y en \$500 millones de dólares en nuevas notas senior garantizadas con vencimiento en 2018. El Nuevo Contrato de Financiamiento otorga a CEMEX mayor flexibilidad en sus obligaciones operativas y financieras.
- Emisión de \$940 millones de dólares en nuevas notas senior garantizadas con vencimiento en 2019 en intercambio por aproximadamente \$452 millones de dólares en instrumentos perpetuos y \$619 millones de dólares en Eurobonos del 2014, resultando en una reducción de \$131 millones de dólares en la deuda total de CEMEX.
- Emisión de \$1,500 millones de dólares de nuevas notas senior garantizadas con vencimiento en 2022 (las “Notas de 2022”).
- Oferta inicial de acciones de una posición minoritaria de 26.65% en CEMEX Latam Holdings, S.A. (“CLH”), obteniendo recursos netos por aproximadamente \$960 millones de dólares.

Los recursos obtenidos de las Notas de 2022 y la oferta inicial de acciones de CLH fueron utilizados para prepagar deuda bajo el Nuevo Contrato de Financiamiento y el Acuerdo de Financiamiento. Como resultado de estos prepagos, la sobretasa sobre la LIBOR 3 meses en el Nuevo Contrato de Financiamiento se redujo a 450 puntos base, la misma sobretasa que CEMEX tenía bajo el Acuerdo de Financiamiento original mientras que, como resultado del refinanciamiento de este acuerdo, el vencimiento final de esta deuda se extendió 3 años.

### CEMEX anuncia precio de oferta inicial de su subsidiaria, CEMEX Latam Holdings, S.A. y posteriormente el ejercicio de opción de venta relacionada con actividades de estabilización de los compradores iniciales

El 6 de noviembre de 2012, CEMEX anunció que CLH, subsidiaria directa de CEMEX España, S.A., fijó el precio de su oferta inicial de 170,388,000 acciones comunes nuevas, a un precio de 12,250 pesos colombianos por acción común. Las acciones comunes ofrecidas por CLH incluyeron (a) 148,164,000 acciones comunes nuevas ofrecidas en una oferta pública a inversionistas en Colombia y, en una colocación privada paralela, a inversionistas elegibles fuera de Colombia, y (b) 22,224,000 acciones comunes nuevas adicionales ofrecidas en tal colocación privada que estuvieron sujetas a una opción de venta otorgada a los compradores iniciales de tal colocación privada durante los 30 días siguientes al cierre de la oferta. Los activos de CLH incluyeron sustancialmente todos los activos de cemento y concreto de CEMEX en Colombia, Panamá, Costa Rica, Brasil, Guatemala, Nicaragua y El Salvador. CLH esperaba usar los recursos netos de la oferta para pagar deuda que se le debe a CEMEX, que a su vez espera utilizar sus recursos netos obtenidos para propósitos generales corporativos, incluyendo el pago de deuda.

El 12 de diciembre de 2012, CEMEX anunció que, en relación a la oferta inicial de 170,388,000 acciones comunes de su subsidiaria, CLH, completada el 15 de noviembre de 2012, los compradores iniciales notificaron a CLH su intención de ejercer la opción de venta que les fue otorgada. Como resultado, CLH recompró 22,224,000 de sus acciones comunes a los compradores iniciales a un precio de \$6.75 dólares por acción común, el equivalente en dólares del precio de oferta inicial de 12,250 pesos colombianos por acción común. Estas acciones representaron aproximadamente 13% del total de acciones vendidas en la oferta inicial de acciones y el 100% de las acciones sujetas a la opción de venta. CLH utilizó los recursos en efectivo obtenidos de la oferta inicial de acciones para recomprar las acciones comunes a los compradores iniciales y mantendrá las acciones recompradas en tesorería. Después de dar efecto al ejercicio de la opción de venta, CEMEX España, S.A. tuvo aproximadamente el 73.35% de las acciones comunes en circulación de CLH, excluyendo las acciones en tesorería.

Las acciones comunes de CLH están listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, S.A. bajo la clave CLH.

### CEMEX aportará experiencia para proyectos que desarrollará Fondo de Energía Limpia

El 30 de octubre de 2012, CEMEX anunció que participará en un Fondo de Energía Limpia, que anticipa recaudar aproximadamente \$300 millones de dólares por medio de una oferta pública de Certificados de Capital de Desarrollo (CKD's) en la Bolsa Mexicana de Valores. Los recursos que se obtengan serán invertidos en una serie de proyectos de energía limpia en México. CEMEX aportará su experiencia técnica en el área de generación de energía limpia para todos los proyectos del fondo. La participación de CEMEX en el Fondo de Energía Limpia estará limitada a la administración y asesoría de las actividades, bajo la dirección de un comité técnico y la asamblea de los tenedores de los certificados de los proyectos autorizados por el fondo, y donde CEMEX no ejercerá control del fondo y tendrá una participación minoritaria de hasta 10% en los proyectos promovidos. Por lo tanto, ni el Fondo ni los proyectos promovidos se consolidarán en el balance de CEMEX. CEMEX aportará su experiencia en proyectos de energía, desde la planeación inicial hasta el desarrollo y su operación. Como parte de sus responsabilidades, CEMEX facilitará un equipo de profesionales con experiencia en proyectos relacionados con energía, una red extensa de contactos, asistencia en la negociación y cierre de este tipo de transacciones, eficiencia en la optimización de estructuras de capital, y el conocimiento de las diferentes etapas del ciclo de vida de este tipo de proyectos.

### Procedimientos fiscales significativos

En relación con el procedimiento fiscal relacionado con los impuestos por pagar en México por los ingresos pasivos generados por inversiones en el extranjero durante los años 2005 y 2006, así como la disposición de condonación transitoria, ambas previamente reveladas al público por CEMEX, el 31 de enero de 2013, CEMEX, S.A.B. de C.V. fue notificado del acuerdo alcanzado con las autoridades fiscales mexicanas para la liquidación de dicho procedimiento fiscal mediante un pago definitivo de acuerdo con las reglas de la disposición transitoria.

### Procedimiento de anulación de Assiut

El 13 de septiembre de 2012, Assiut Cement Company ("ACC"), subsidiaria de CEMEX en Egipto, conoció de una resolución preliminar no-ejecutable emitida por una corte de primera instancia en Assiut, respecto a la anulación del Acuerdo de Compra de Acciones firmado en noviembre de 1999 entre CEMEX y la empresa estatal Metallurgical Industries Company ("MIC") mediante el cual CEMEX adquirió la participación controladora en ACC. El 19 de septiembre de 2012, ACC recibió la notificación formal de la resolución hecha por la corte de primera instancia de Assiut. El 18 de octubre y el 20 de octubre de 2012, ACC y MIC, respectivamente, apelaron la resolución ante la Corte de Apelación de Assiut. El 19 de diciembre de 2012 y 22 de enero de 2013 tuvieron lugar las primeras audiencias ante dicha Corte de Apelación, y una tercera audiencia ha sido fijada para el 16 de abril de 2013.

### Reforma Fiscal 2010 en México

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

impuestos estimados por aproximadamente US\$235 millones de dólares con crédito a la cuenta de "Utilidades retenidas". En 2012 los cambios en el pasivo de la Controladora por la consolidación fiscal en México son como sigue (millones de dólares aproximados):

	<u>2012</u>
Saldo al inicio del periodo	\$966
Impuesto a la utilidad recibido de controladas	\$179
Actualización del periodo	\$41
Pagos durante el periodo	<u>(\$54)</u>
Saldo al final del periodo de 2012	\$1,132

En diciembre 2012, la Ley Federal de Ingresos aplicable para 2013 estableció que la tasa de impuesto a la utilidad permaneciera en 30% en 2013 para después bajar a 29% en 2014 y 28% a partir de 2015 en adelante.

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de pérdidas fiscales por amortizar que no han sido aprovechadas en la consolidación fiscal es de aproximadamente US\$625 millones. Al 31 de diciembre de 2012, la amortización estimada del pasivo por impuestos por pagar resultante de estos cambios en la consolidación fiscal en México es (montos en millones de dólares aproximados):

2013	\$157
2014	\$200
2015	\$209
2016	\$173
2017	\$176
2018 en adelante	<u>\$217</u>
	\$1,132

### Nacionalización de CEMEX Venezuela

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

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

Considerando los requerimientos de revelación de la NIIF 1 y la NIC 34, las siguientes tablas presentan la reconciliación de los principales rubros del balance general consolidado de NIF a NIIF al 31 de diciembre de 2011 así como los estados de resultados por los periodos de doce meses y tres meses terminados al 31 de diciembre de 2011.

#### Reconciliación del estado de resultados por el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011

Millones de dólares	Notas de reconciliación	NIF	Ajustes	NIIF
Ventas netas	(m)	15,139	76	15,215
Costo de ventas	(d, e, f, m)	(10,823)	(88)	(10,911)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>4,316</b>	<b>(12)</b>	<b>4,304</b>
Gastos de operación	(e, f, m)	(3,356)	18	(3,338)
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>		<b>960</b>	<b>6</b>	<b>966</b>
Otros gastos, neto	(e, m)	(340)	(97)	(437)
<b>Resultado de operación</b>		<b>620</b>	<b>(91)</b>	<b>529</b>
Costo integral de financiamiento, neto	(b, g, m)	(1,859)	349	(1,510)
Participación en la pérdida de asociadas	(m)	(33)	8	(25)
<b>Pérdida antes de impuestos</b>		<b>(1,272)</b>	<b>266</b>	<b>(1,006)</b>
Impuestos a la utilidad	(k, l, m)	(264)	(714)	(978)
<b>Pérdida neta consolidada</b>		<b>(1,536)</b>	<b>(448)</b>	<b>(1,984)</b>
Utilidad (pérdida) de la participación no controladora		(3)	5	2
<b>Pérdida neta de la participación controladora</b>		<b>(1,533)</b>	<b>(453)</b>	<b>(1,986)</b>

#### Reconciliación del estado de resultados por periodo de tres meses terminado del 31 de diciembre de 2011

Millones de dólares	Notas de reconciliación	NIF	Ajustes	NIIF
Ventas netas		3,706	3	3,709
Costo de ventas	(d, e, f)	(2,687)	(2)	(2,689)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>1,019</b>	<b>1</b>	<b>1,020</b>
Gastos de operación	(e, f)	(795)	2	(793)
<b>Resultado de operación antes de otros gastos, neto</b>		<b>224</b>	<b>3</b>	<b>227</b>
Otros gastos, neto	(e)	13	(162)	(149)
<b>Resultado de operación</b>		<b>237</b>	<b>(159)</b>	<b>78</b>
Costo integral de financiamiento, neto	(b, g)	(319)	(44)	(363)
Participación en la pérdida de asociadas		6	(1)	5
<b>Pérdida antes de impuestos</b>		<b>(76)</b>	<b>(204)</b>	<b>(280)</b>
Impuestos a la utilidad	(k, l)	(71)	(410)	(481)
<b>Pérdida neta consolidada</b>		<b>(147)</b>	<b>(614)</b>	<b>(761)</b>
Utilidad (pérdida) de la participación no controladora		(1)	1	-
<b>Pérdida neta de la participación controladora</b>		<b>(146)</b>	<b>(615)</b>	<b>(761)</b>

### Reconciliación del Balance General al 31 de diciembre de 2011

Millones de dólares	Notas de reconciliación	NIF	Ajustes	NIIF
<b>Total de activos</b>		<b>39,276</b>	<b>(476)</b>	<b>38,800</b>
Efectivo e inversiones		1,155	-	1,155
Cientes menos reserva para cuentas incobrables	(a)	965	912	1,877
Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes	(a, b, c)	846	(186)	660
Inventarios, neto	(d, e)	1,256	8	1,264
Propiedad, maquinaria y equipo	(c, e)	17,605	(863)	16,742
Otros activos no circulantes	(c, f, g, k, l)	17,449	(347)	17,102
<b>Total de pasivos</b>		<b>24,395</b>	<b>2,105</b>	<b>26,500</b>
Pasivos a corto plazo	(a, c, i, j)	4,059	563	4,622
Pasivos a largo plazo	(b, c, h)	16,756	(2,157)	14,599
Otros pasivos	(a, b, c, i, j, k, l)	3,580	3,699	7,279
<b>Total del capital contable</b>		<b>14,881</b>	<b>(2,581)</b>	<b>12,300</b>
<b>Total del pasivo y capital contable</b>		<b>39,276</b>	<b>(476)</b>	<b>38,800</b>

#### Notas de reconciliación de las NIF a las NIIF

##### a) Eliminación de activos y pasivos financieros

CEMEX tiene programas de venta de cartera en varios países con diversas instituciones financieras, bajo los cuales, de acuerdo a NIF y debido a la transferencia de control sobre la cartera y que no existe garantía ni obligación de readquirir los activos, la cartera fue removida del balance general al momento de su venta, excepto por el importe no fondeado que se reclasifica a otras cuentas por cobrar a corto plazo. La NIC 39 bajo NIIF no permite en muchos programas que las cuentas por cobrar sean removidas debido al continuo involucramiento que ocasiona que las entidades retengan algunos riesgos y beneficios relacionados a la transferencia de activos. Por lo cual, bajo NIIF, excepto por operaciones de factoraje sin recurso, las cuentas por cobrar de los programas vigentes bajo NIIF, no fueron removidas, y el importe fondeado es reconocido en el pasivo correspondiente. Al 31 de diciembre de 2011, representó un incremento neto en activos circulantes de aproximadamente US\$684 millones.

##### b) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

La NIC 39 bajo NIIF indica que el valor razonable de los instrumentos financieros derivados debe reflejar el riesgo crédito de las contrapartes, en comparación con las NIF que no proveen ninguna guía al respecto. Al 31 de diciembre de 2011 el efecto de incluir dentro del valor razonable el riesgo crédito de los instrumentos financieros derivados representa un decremento en el pasivo neto de US\$21 millones bajo NIIF. El efecto asociado al por los periodos de doce meses y tres meses terminados el 31 de diciembre de 2011 representó aproximadamente una pérdida de US\$29 millones y una pérdida de US\$7 millones, respectivamente.

Bajo NIIF, debido a la moneda funcional del emisor, las opciones de conversión implícitas en las notas convertibles de CEMEX son reconocidas a su valor razonable a través del estado de resultados. Bajo las NIF estas opciones representan el componente de capital dentro de dichas notas, y no se valúan posteriormente a su reconocimiento inicial. Por los periodos de doce meses y tres meses terminados el 31 de diciembre de 2011, los cambios en el valor razonable bajo NIIF de las opciones anteriormente mencionadas resultaron en una ganancia, neta de riesgo crédito, de aproximadamente US\$376 millones y una pérdida, neta de riesgo crédito, por aproximadamente US\$41 millones, respectivamente.

### c) Otros

Al 31 de diciembre de 2011, para cumplir con reglas de presentación de las NIIF que difieren de las NIF, se llevaron a cabo ciertas reclasificaciones entre rubros del balance general, las reclasificaciones más importantes como sigue: a) Aproximadamente US\$210 millones relativos a derechos de extracción y derechos de uso de canteras rentadas que fueron reclasificados de activos fijos bajo NIF a activos intangibles bajo NIIF; y b) Aproximadamente US\$82 millones de costos financieros diferidos bajo NIF fueron reclasificados a deuda bajo NIIF.

### d) Costos de almacenaje

De acuerdo a la NIC 2 bajo NIIF, los costos de almacenaje que se encuentran dentro del proceso de producción deben de ser excluidos del costo de inventarios y requieren ser incluidos como gasto conforme se incurren. Bajo NIF los costos de almacenaje fueron reconocidos dentro de inventarios. Al 31 de diciembre de 2011, este ajuste representa disminución a los inventarios de US\$1 millón. El efecto correspondiente durante los periodos de doce meses y tres meses terminados el 31 de diciembre de 2011 representan un decremento inmaterial en el costo de ventas contra inventarios.

### e) Propiedad, maquinaria y equipo

Al 31 de diciembre de 2011, resultado de la valoración de reservas minerales, así como de ciertos edificios y maquinaria y equipos principales en diversos países a su valor razonable como costo atribuido en la transición a las NIIF este rubro resulta en una reducción de aproximadamente US\$102 millones bajo NIIF en comparación al valor neto en libros que tenían dichos activos bajo NIF.

Bajo NIF, para actualizar ciertos componentes de los estados financieros por inflación, diversas operaciones de CEMEX fueron consideradas como operativas en ambientes hiperinflacionarios considerando que la tasa de inflación acumulada por los últimos tres años excedió 26%. En la transición a NIIF al 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2011 el límite para considerar que una economía es hiperinflacionaria se alcanza cuando la inflación acumulada en los últimos tres años se aproxima o excede 100% no se alcanza en ninguno de los países en los que CEMEX opera. Consecuentemente al 31 de diciembre de 2011, la eliminación bajo NIIF de la actualización por inflación en propiedad, maquinaria y equipo y activos intangibles, reconocida bajo NIF resultó en un decremento neto en este rubro por aproximadamente US\$551 millones.

Por el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011, las diferentes bases de depreciación resultantes de los ajustes mencionados anteriormente resultaron en el incremento del gasto por depreciación de propiedades, maquinaria y equipo bajo NIIF por aproximadamente US\$57 millones, con relación al monto reconocido bajo NIF.

### f) Activos intangibles

Como resultado de la identificación y separación de activos intangibles en la transición a NIIF de ciertos permisos de extracción en los sectores de cemento y concreto que se encontraban reconocidos dentro del crédito mercantil bajo NIF, por el periodo de doce meses y tres meses terminados el 31 de diciembre de 2011, el gasto por amortización asociado a los permisos de extracción bajo NIIF se disminuyó en aproximadamente US\$24 millones y US\$8 millones, respectivamente, con relación a lo previamente reconocido bajo NIF.

### g) Costos financieros diferidos

En la transición a NIIF, los costos financieros diferidos bajo NIF asociados con el Acuerdo de Financiamiento por aproximadamente US\$514 millones, no cumplieron con los requerimientos para su capitalización y diferimiento bajo la NIC 39 y fueron reconocidos de manera inmediata en la transición contra las utilidades retenidas, disminuyendo los cargos diferidos de CEMEX bajo NIIF. En relación con este ajuste, por los periodos de doce meses y tres meses terminados el 31 de diciembre de 2011, la amortización de los costos financieros diferidos bajo NIIF reconocida en el estado de resultados disminuyó por aproximadamente US\$160 millones y US\$35 millones, respectivamente, en comparación con las cantidades reconocidas bajo NIF.

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

Al 31 de diciembre de 2011, resultado de las diferencias en el costo amortizado de la porción de la deuda incluida en el Acuerdo de Financiamiento de CEMEX en la transición a NIIF, el saldo de la deuda bajo NIIF disminuyó en aproximadamente US\$5 millones. Por los periodos de doce meses y tres meses terminados el 31 de diciembre de 2011 el gasto por pasivos descontados de esta deuda (gasto por interés) asociado con los cambios en el costo amortizado fue de aproximadamente US\$3 millones y US\$1 millones, respectivamente.

### i) Pensiones y otros beneficios al retiro

En la transición a NIIF, CEMEX eligió dejar en cero todas las pérdidas actuariales netas acumuladas al 1 de enero de 2010 pendientes de amortización bajo NIF contra utilidades retenidas. Al 31 de diciembre de 2011 en relación con este ajuste, el pasivo de beneficios a los empleados se incrementó por aproximadamente US\$525 millones, en comparación a las cantidades reconocidas bajo NIF.

Bajo NIIF, los beneficios por terminación se reconocen conforme se incurren, mientras que bajo NIF, dichos beneficios por terminación son acumulados en base a cálculos actuariales de la obligación estimada. En la transición a las NIIF la provisión bajo NIF fue cancelada contra utilidades retenidas. Como resultado de este ajuste, al 31 de diciembre de 2011, el pasivo por beneficios a los empleados bajo NIIF disminuyó en aproximadamente US\$32 millones.

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

En la transición a NIIF, existían ciertas diferencias entre los pasivos de CEMEX para las obligaciones por el retiro de activos (costos de desmantelamiento) bajo NIF y aquellos determinados bajo NIIF, lo cual resultó en un incremento del pasivo bajo NIIF contra los activos relacionados. Al 31 de diciembre de 2011 como resultado de este ajuste los pasivos por la obligación del retiro de activos bajo NIIF se incrementó en aproximadamente US\$36 millones.

### k) Impuestos diferidos

Las diferentes cantidades de activos y pasivos bajo NIIF generaron cambios en los activos y pasivos por impuestos diferidos bajo NIIF en comparación con lo previamente reconocido bajo NIF. Al 31 de diciembre de 2011, el activo por impuestos diferidos neto bajo NIIF (activos por impuestos diferidos menos pasivos por impuestos diferidos) se incrementó en aproximadamente US\$537 millones, en comparación al activo por impuestos diferidos neto previamente reconocido bajo NIF.

### l) Criterios fiscales inciertos

Con base en las NIF, los efectos de impuestos de un criterio fiscal adoptado fueron reconocidos siguiendo un modelo de probabilidades acumulado; en tanto que bajo NIIF, los efectos de impuestos de un criterio adoptado se cuantifican ya sea a través del enfoque de valor esperado, o por medio del mejor estimado individual del desenlace más probable, solo si es "mas-probable-que-no" que dicho criterio sea sustentado basado en sus méritos técnicos a la fecha de transición. Para hacer esta medición, CEMEX asume que las autoridades fiscales examinarán cada criterio y tendrán toda la información relevante. Cada criterio ha sido considerado individualmente, al margen de su relación con alguna otra liquidación de impuestos. El detonador de más-probable-que-no, representa la afirmación de la administración, que CEMEX tiene derecho a los beneficios económicos de un criterio fiscal. Cuando se considera que el detonador de más-probable-que-no no será sostenido, no se reconocen los beneficios asociados a dicho criterio. Al 31 de diciembre de 2011, como resultado de la diferencia en la cuantificación y reconocimiento de los efectos asociados con criterios fiscales inciertos entre NIF y las NIIF, la provisión para criterios fiscales inciertos reconocida bajo NIIF se incrementó en aproximadamente US\$579 millones en comparación a las cantidades registradas bajo NIF. Por los periodos de doce meses y tres meses terminados el 31 de diciembre de 2011, los efectos de impuesto de las posiciones fiscales inciertas bajo NIIF resultaron en incremento al gasto por impuestos en aproximadamente US\$197 millones y US\$69 millones, respectivamente, en comparación de lo reconocido bajo NIF.

### **m) Consolidación de Ready Mix**

Considerando ciertos derechos de voto potenciales, bajo NIIF, la fecha de adquisición de Ready Mix USA, LLC fue el 31 de marzo de 2011, mientras que bajo NIF, CEMEX adquirió Ready Mix USA, LLC el 1 de agosto de 2011 fecha en la cual CEMEX asumió el control. Como resultado de esta diferencia y el estado de resultados de CEMEX, por el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011, incluye estado de resultados de Ready Mix USA, LLC por el mismo periodo.

### Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

De acuerdo con las NIIF, a partir del 1 de enero de 2008, CEMEX convierte los estados financieros de subsidiarias en el extranjero utilizando los tipos de cambio a la fecha de reporte para las cuentas del balance general, y los tipos de cambio de cada mes para las cuentas del estado de resultados. CEMEX reporta sus resultados consolidados en pesos mexicanos.

Para conveniencia del lector, a partir del 30 de junio de 2008 las cantidades en dólares de los estados financieros consolidados se determinaron convirtiendo los montos en pesos nominales al cierre de cada trimestre utilizando el tipo de cambio promedio peso / dólar para cada trimestre. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del cuarto trimestre de 2012 y del cuarto trimestre de 2011 fueron de 12.97 y 13.64 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando las cantidades en dólares por los tipos de cambio promedio correspondientes para 2012 y 2011 mostrados en la tabla presentada abajo.

### Integración de regiones

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

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

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

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

### Definiciones

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

**Deuda neta** equivale a la deuda total (deuda total más bonos convertibles y arrendamientos financieros) menos efectivo e inversiones temporales.

**Flujo de operación** equivale al resultado de operación antes de otros gastos, neto, más depreciación y amortización operativa.

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

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

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

**pp** equivale a puntos porcentuales

### Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 11,239 millones para el cuarto trimestre de 2012; 11,170 millones para los primeros doce meses del 2012; 11,108 millones para el cuarto trimestre de 2011 y 11,085 millones para los primeros doce meses del 2011.

De acuerdo a la NIC 33 Utilidad por acción, el promedio ponderado de acciones en circulación se determinó considerando el número de días dentro del periodo contable en que estuvieron en circulación las acciones, incluyendo las que se derivaron de eventos corporativos que modificaron la estructura de capital durante el periodo, tales como aumento en el número de acciones que integran el capital social por oferta pública y dividendos en acciones o capitalización de utilidades acumuladas así como las acciones potencialmente dilutivas (derivadas de opciones de compra, opciones restringidas de compra y las acciones del bono convertible mandatorio). Las acciones emitidas como resultado de dividendos en acciones, capitalización de utilidades y acciones dilutivas son consideradas como si se hubieran emitido al principio del periodo.

### Tipos de cambio

	Enero - Diciembre		Cuarto Trimestre	
	2012 Promedio	2011 Promedio	2012 Promedio	2011 Promedio
Peso	13.15	12.48	12.97	13.64
Euro	0.775	0.7164	0.7665	0.7425
Libra Esterlina	0.6281	0.623	0.6202	0.6348

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.