



2011

RESULTADOS DEL SEGUNDO 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

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Volumen de cemento consolidado (miles de toneladas métricas)	33,029	32,368	2%		17,783	17,923	(1%)	
Volumen de concreto consolidado (miles de metros cúbicos)	26,436	24,287	9%		14,156	13,530	5%	
Volumen de agregados consolidado (miles de toneladas métricas)	77,763	75,592	3%		42,592	43,090	(1%)	
Ventas Netas	7,462	6,804	10%	4%	4,091	3,762	9%	0%
Utilidad Bruta	2,112	1,948	8%	2%	1,153	1,128	2%	(7%)
Margen Utilidad Bruta	28.3%	28.6%	(0.3pp)		28.2%	30.0%	(1.8pp)	
Utilidad de Operación	429	443	(3%)	(12%)	258	295	(12%)	(23%)
Margen de Utilidad de Operación	5.7%	6.5%	(0.8pp)		6.3%	7.8%	(1.5pp)	
Utilidad (pérdida) Neta consolidada	(571)	(642)	11%		(293)	(301)	3%	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(570)	(648)	12%		(294)	(306)	4%	
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	1,132	1,179	(4%)	(9%)	615	664	(7%)	(15%)
Margen de Flujo de Operación	15.2%	17.3%	(2.2pp)		15.0%	17.7%	(2.6pp)	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	(305)	16	N/A		18	187	(90%)	
Flujo de efectivo libre	(351)	(38)	(827%)		(16)	161	N/A	
Deuda neta mas notas perp.	17,753	17,129	4%		17,753	17,129	4%	
Deuda Total	17,251	16,587	4%		17,251	16,587	4%	
Deuda Total mas notas perpetuas	18,428	17,877	3%		18,428	17,877	3%	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.05)	(0.06)	16%		(0.03)	(0.03)	8%	
Utilidad diluida por CPO	N/A	N/A	N/A		N/A	N/A	N/A	
CPOs en circulación promedio	10,407	9,479	10%		10,408	9,984	4%	
Empleados	45,792	46,794	(2%)		45,792	46,794	(2%)	

En millones de dólares, excepto porcentajes, empleados y cantidades por CPO. CPOs en circulación promedio representados en millones de CPOs. 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.

Las **ventas netas consolidadas** en el segundo trimestre de 2011 aumentaron 9% respecto al segundo trimestre de 2010, alcanzando 4,091 millones de dólares, o estables de forma comparable para las operaciones existentes. El aumento en las ventas es resultante de mayores ventas en moneda local en nuestras operaciones en el Norte de Europa y América Central / del sur y el Caribe. Los sectores infraestructura y residencial fueron los principales impulsores de la demanda en la mayoría de nuestros mercados.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas aumentó en 1.8 puntos porcentuales durante el segundo trimestre de 2011 comparado con el mismo periodo del año anterior. El aumento en el costo de ventas como porcentaje de ventas netas fue resultado de mayores costos de combustible y mantenimiento en nuestras operaciones de cemento. **Gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyeron 0.3 puntos porcentuales durante el segundo trimestre del 2011 en relación al mismo periodo del año anterior, de 22.2% a 21.9%. La disminución en nuestros gastos de administración y ventas durante el trimestre es el resultado de nuestras iniciativas de reducción de costos las cuáles más que compensaron por mayores gastos de distribución.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** disminuyó 7% durante el segundo trimestre de 2011 en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 615 millones de dólares. La disminución se debe principalmente a una menor contribución de nuestras operaciones en Estados Unidos, Mediterráneo y Asia. De forma comparable para las operaciones existentes, el flujo de operación disminuyó 15% en el segundo trimestre del 2011 en comparación con el mismo periodo del año anterior. El **margen de EBITDA** disminuyó

en 2.6 puntos porcentuales, de 17.7% en el segundo trimestre de 2010 a 15.0% este trimestre, reflejando un cambio en la mezcla de producto, cambio en la mezcla geográfica así como mayores costos en los insumos en exceso del incremento en precios en nuestras operaciones de cemento.

Otros gastos netos para el trimestre fueron 202 millones de dólares los cuales incluyen pagos por indemnizaciones relacionados a nuestro proceso de transformación, evaluaciones de deterioro de activo fijo, la amortización de comisiones relacionadas al pago anticipado de deuda y una provisión fiscal única en Colombia.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una pérdida de 22 millones de dólares, derivada principalmente de valuaciones de nuestros derivados sobre las acciones de CEMEX.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una pérdida de 294 millones de dólares en el segundo trimestre de 2011 en comparación a una pérdida de 306 millones de dólares en el segundo trimestre de 2010. Esta pérdida refleja una menor utilidad de operación, mayores gastos netos y mayores gastos financieros que más que compensan la mayor ganancia cambiaria durante el trimestre.

La **deuda total mas notas perpetuas** aumentó 197 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,808	1,665	9%	1%	968	923	5%	(4%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	601	579	4%	(4%)	309	321	(4%)	(12%)
Margen Flujo de Operación	33.2 %	34.8%	(1.6pp)		31.9 %	34.8%	(2.9pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre
Volumen	2%	3%	14%	13%	5%	3%
Precio (dólares)	11%	11%	14%	16%	22%	25%
Precio (moneda local)	3%	1%	6%	5%	13%	14%

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en México registraron un aumento de 3% durante el segundo trimestre del 2011 respecto al mismo período del año anterior, mientras que el volumen de concreto aumentó 13% en el mismo periodo. Para los primeros seis meses del año, los volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron 2% mientras que los volúmenes de concreto aumentaron 14% en relación al período comparable del año anterior.

Durante el trimestre, los sectores infraestructura e industrial y comercial fueron los principales impulsores de la demanda de materiales para la construcción. La inversión en vivienda formal, principalmente de estratos bajo y medio, disminuyó debido a la contracción de créditos de Infonavit y Fovissste, así como de bancos. El sector auto-construcción aún no se ha recuperado.

Estados Unidos

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,126	1,236	(9%)	(9%)	619	684	(9%)	(9%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	(70)	(7)	(931%)	(931%)	(22)	17	N/A	N/A
Margen Flujo de Operación	(6.2%)	(0.6%)	(5.6pp)		(3.6 %)	2.4%	N/A	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(7%)	(10%)	(12%)	(14%)	(12%)	(12%)
Precio (dólares)	(1%)	(0%)	2%	3%	7%	9%
Precio (moneda local)	(1%)	(0%)	2%	3%	7%	9%

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos disminuyeron 10%, 14% y 12%, respectivamente durante el segundo trimestre del 2011 con respecto al mismo periodo del 2010. Para la primera mitad del año los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron 7%, 12% y 12%, respectivamente, en relación al periodo comparable del año anterior. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de agregados disminuyeron 7% durante el trimestre y 7% para los primeros seis meses del año con respecto a los periodos comparables del año anterior. La caída en los volúmenes de venta para el trimestre refleja la difícil comparación con respecto al año anterior la cuál se vio beneficiada por la expiración el subsidio residencial y la desaceleración generalizada en la recuperación económica. Inundaciones en el Medio Oeste, la restructuración de nuestras operaciones en Arizona así como fuertes lluvias en California durante el mes de junio tuvieron un efecto negativo en nuestros volúmenes. Datos débiles de empleo, condiciones crediticias estrechas y altos inventarios afectaron negativamente la actividad del sector residencial. La incertidumbre sobre el programa federal carretero continúa afectando el desempeño del sector infraestructura. La caída en el sector industrial y comercial sigue moderándose y fue mitigada por un aumento en la actividad en los sectores petroleros y agricultura.

Norte de Europa

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,329	1,876	24%	15%	1,354	1,096	24%	7%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	162	71	127%	110%	152	100	52%	32%
Margen Flujo de Operación	6.9 %	3.8%	3.1pp		11.2 %	9.1%	2.1pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre
Volumen	18%	7%	17%	8%	11%	3%
Precio (dólares)	11%	17%	11%	16%	11%	16%
Precio (moneda local)	1%	1%	2%	1%	2%	2%

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados para nuestras operaciones en el Reino Unido registraron un aumento de 1%, 11% y 1%, respectivamente durante el segundo trimestre del 2011 respecto al mismo período del 2010. Para los primeros seis meses del año nuestro volumen de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron 10%, 20% y 8%, respectivamente con respecto al período comparable del año anterior. Los resultados para el trimestre fueron impulsados por el sector infraestructura, incluyendo proyectos de energía y ferroviarios. El sector residencial mostró un desempeño positivo impulsado por iniciación de vivienda privada.

En Francia, nuestros volúmenes de concreto y agregados registraron un aumento de 10% y 6% respectivamente durante el segundo trimestre del 2011 con respecto al mismo periodo del 2010. Para los primeros seis meses del año, los volúmenes de concreto y agregados aumentaron 18% y 14% respectivamente en relación al mismo periodo del año anterior. La actividad de la construcción para el trimestre sigue siendo impulsada principalmente por el sector residencial que se ha beneficiado de las medidas del plan de estímulo económico como vivienda de interés social, incentivos fiscales, financiamientos tasa cero así como condiciones crediticias favorables. El gasto en el sector infraestructura durante el trimestre se mantuvo estable apoyado principalmente por inversiones del sector privado. El incremento en el número de iniciación de nuevos proyectos y permisos, especialmente de oficinas y bodegas ha positivamente afectado el desempeño del sector industrial y comercial. Condiciones climatológicas favorables tuvieron un efecto positivo en los volúmenes para el trimestre.

Para las operaciones de CEMEX en Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron 4% durante el segundo trimestre de 2011 y 21% durante la primera mitad del año con respecto a los mismos períodos del año anterior. El principal impulsor de la demanda para el trimestre continúa siendo el sector residencial. El incremento en permisos para construcción de viviendas fue impulsado por las bajas tasas de interés, precios de insumos de construcción estables, una disminución en el desempleo, así como mayores salarios. La actividad del sector industrial y comercial continúa recuperándose debido al desempeño de la economía alemana y mayor utilización de capacidad. El sector infraestructura se mantuvo estable debido a lo limitado de los recursos del programa de estímulo.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia aumentó 16% durante el segundo trimestre de 2011 y 26% durante los primeros seis meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. El sector infraestructura continuó impulsando la demanda de materiales para la construcción durante el trimestre dado las condiciones macroeconómicas favorables. El gobierno continuo apoyando una serie de programas de construcción de carreteras y vías rápidas. La actividad del sector industrial y comercial continúa siendo positiva dado el crecimiento en la demanda en otros sectores de la construcción así como mayor inversión extranjera directa resultante del ambiente macroeconómico favorable. Una ligera recuperación en el sector residencial se observó durante el trimestre. Adicionalmente, condiciones climatológicas favorables afectaron positivamente nuestros volúmenes para el trimestre en comparación con el mismo trimestre de hace un año.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico en la región aumentó 7% para el segundo trimestre del 2011 y 18% para la primera mitad del año con respecto a los mismos periodos del 2010.

Mediterráneo

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	913	923	(1%)	(4%)	477	477	(0%)	(6%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	241	264	(9%)	(9%)	125	147	(15%)	(18%)
Margen Flujo de Operación	26.4 %	28.6%	(2.2pp)		26.2 %	30.8%	(4.6pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(3%)	(5%)	6%	3%	(4%)	(8%)
Precio (dólares)	(3%)	(1%)	4%	9%	13%	19%
Precio (moneda local)	(3%)	(4%)	(2%)	(1%)	5%	5%

Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto para nuestras operaciones en España disminuyeron 11% y 15% respectivamente en el segundo trimestre de 2011 con respecto al mismo período del año anterior. Para la primera mitad del año, los volúmenes de cemento gris doméstico disminuyeron 4%, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron 1%. La caída en los volúmenes de venta para el trimestre fue el resultado de una menor actividad en la construcción en todas las regiones y sectores de la demanda. La construcción de casas está estancada y a niveles históricamente bajos afectada por altos niveles de inventario y la ausencia de financiamiento. El desempeño del sector de la infraestructura continuo siendo afectado por fuertes recortes presupuestales y falta de recursos económicos. La actividad del sector industrial y comercial siguió cayendo dada la poca visibilidad, alto riesgo y condiciones macroeconómicas desfavorables.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Egipto se mantuvo estable durante el segundo trimestre del 2011 y disminuyó 3% durante los primeros seis meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. La actividad de la construcción para el trimestre sigue siendo impulsada por el sector residencial informal. La actividad en el sector público se mantiene a niveles bajos debido a que el gasto en nuevos proyectos de infraestructura ha sido muy limitado. Inversiones en el sector industrial y comercial se mantuvieron suspendidas dada la incertidumbre política y económica prevaleciente en el país.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región disminuyó 5% para el segundo trimestre del 2011 y 3% para la primera mitad con respecto a los mismos periodos del 2010.

América Central / del Sur y el Caribe

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	845	712	19%	16%	442	360	23%	19%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	241	254	(5%)	(8%)	125	128	(3%)	(6%)
Margen Flujo de Operación	28.6%	35.7%	(7.1pp)		28.3 %	35.6%	(7.3pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre
Volumen	4%	3%	16%	23%	29%	25%
Precio (dólares)	6%	9%	7%	9%	(3%)	(1%)
Precio (moneda local)	3%	5%	4%	5%	(5%)	(5%)

En Colombia, los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones aumentaron 2% durante el segundo trimestre del 2011 y se mantuvieron estables durante la primera mitad del año con respecto a los periodos comparables del año anterior. La demanda para materiales de construcción continua siendo impulsada por el sector residencial, especialmente por el desarrollo de vivienda de estrato medio y bajo, soportado por condiciones macroeconómicas favorables, bajo desempleo y aumento en la confianza. Adicionalmente, el gasto en construcción, especialmente en construcción y mantenimiento de carreteras, tuvo un efecto positivo en los volúmenes para el trimestre.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región aumentó 3% durante el segundo trimestre de 2011 y 4% durante los primeros seis meses del año con respecto a los periodos comparables del año anterior.

Asia

	Enero – Junio				Segundo Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	251	266	(6%)	(11%)	129	142	(9%)	(13%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	43	73	(41%)	(43%)	22	40	(45%)	(47%)
Margen Flujo de Operación	17.2 %	27.4%	(10.2pp)		17.0 %	28.3%	(11.3pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre	Enero – Junio	Segundo Trimestre
Volumen	(9%)	(12%)	(5%)	(11%)	(2%)	(8%)
Precio (dólares)	(2%)	(3%)	15%	15%	13%	14%
Precio (moneda local)	(6%)	(8%)	7%	7%	4%	6%

Para las operaciones de CEMEX en las Filipinas, nuestro volumen de cemento gris doméstico disminuyó 20% durante el segundo trimestre del 2011 y 16% para la primera mitad del 2011 con respecto a los mismos periodos del 2010. Dada la ausencia de gastos relacionados a las elecciones de 2010, la demanda para materiales de la construcción sigue siendo negativamente afectada por retrasos en la liberación de los fondos del presupuesto anual del gobierno aunado al atraso en la iniciación de nuevos proyectos de infraestructura bajo las sociedades públicas-privadas así como al retraso de en la iniciación de nuevos proyectos de infraestructura bajo las sociedades públicas-privadas. La actividad del sector residencial continuó en niveles bajos debido a la implementación de una serie de iniciativas diseñadas para traer mayor transparencia y efectividad a los programas de vivienda, lo cual complicó el acceso a fondos. El desempeño del sector industrial y comercial se mantuvo estable. Las remesas de trabajadores filipinos en el extranjero continúan creciendo aunque a un menor ritmo. Condiciones climatológicas adversas paralizaron la construcción debido a que el país experimentó dos tifones de manera consecutiva.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región disminuyó 12% durante el segundo trimestre del 2011 y 9% durante los primeros seis meses del 2011 con respecto a los periodos comparables del año anterior.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero – Junio			Segundo Trimestre		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Utilidad de operación	429	443	(3%)	258	295	(12%)
+ Depreciación y amortización operativa	703	736		357	370	
Flujo de operación	1,132	1,179	(4%)	615	664	(7%)
- Gasto financiero neto	619	542		315	267	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	86	92		64	64	
- Inversiones en capital de trabajo	509	376		70	48	
- Impuestos	152	146		86	97	
- Otros gastos	70	7		63	1	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	(305)	16	N/A	18	187	(90%)
- Inversiones en activo fijo de expansión	46	54		34	26	
Flujo de efectivo libre	(351)	(38)	(827%)	(16)	161	N/A

En millones de dólares, excepto porcentajes.

El incremento en deuda durante el segundo trimestre del 2011 refleja el flujo de efectivo libre negativo, el efecto negativo de conversión por 91 millones de dólares y el pago de cupones de nuestras notas perpetuas entre otros factores.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Segundo Trimestre		% Var.	Primer Trimestre
	2011	2010		2011
Deuda total	17,251	16,587	4%	17,059
Deuda de corto plazo	2%	3%		0%
Deuda de largo plazo	98%	97%		100%
Notas perpetuas	1,177	1,290	(9%)	1,172
Efectivo y equivalentes	675	748	(10%)	656
Deuda neta mas notas perpetuas	17,753	17,129	(3%)	17,575
Deuda consolidada fondeada/Flujo de operación*	7.16	7.19		6.93
Cobertura de intereses*	1.87	2.00		1.96

Denominación de moneda

	Segundo Trimestre 2011	2010
Dólar norteamericano	74%	67%
Euro	22%	23%
Peso mexicano	3%	9%
Otras monedas	1%	1%

Tasas de interés

	Segundo Trimestre 2011	2010
Fija	55%	37%
Variable	45%	63%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

* A partir del segundo trimestre del 2010 calculados de acuerdo a las obligaciones contractuales del Acuerdo de Financiamiento.

El 11 de julio de 2011 CEMEX completó la reapertura de notas senior garantizadas denominadas en dólares por un monto de 650 millones de dólares con cupón de 9.000% y vencimiento en 2018, las cuáles fueron originalmente emitidas el 11 de enero de 2011 por un monto agregado de 1,000 millones de dólares. Las notas adicionales fueron emitidas a un precio de 97.616% de valor nominal. Los recursos netos obtenidos de la emisión de estas notas se utilizaran para propósitos generales corporativos y el prepago de deuda, incluyendo deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento de CEMEX firmado el pasado 14 de agosto de 2009, mismo que ha sido enmendado de tiempo en tiempo, todo según los términos contractuales de deuda de CEMEX.

Información sobre capital

Un ADS de CEMEX representa diez CPOs. Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	10,405,338,255
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	0
Compensación basada en acciones	8,036,425
CPOs en circulación a final de trimestre	10,413,374,680

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 172.5 millones, sujeto a ajustes antidilución.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos ⁽¹⁾

Al 30 de junio de 2011, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 91,920,314 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.90 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 30 de junio de 2011, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 9,547,000 CPOs restringidos, representando el 0.1% del total de CPOs en circulación.

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.

Valor Nominal ⁽¹⁾	Segundo Trimestre		Primer Trimestre
	2011	2010	2011
Derivados de acciones ⁽²⁾	2,969	1,647	3,142
Valor de mercado estimado ^{(1) (3)}	159	(58)	223

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 Normas de Información Financiera (NIF) de México, 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 las que 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 30 de junio de 2011, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX ha reconocido incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de 196 millones de dólares, que en función de nuestros acuerdos financieros, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 30 de junio de 2011, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 192 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 36 millones de dólares.
- (2) Incluye un valor de mercado de 360 millones de dólares relacionado con una garantía otorgada por CEMEX bajo una transacción relacionada al fondo de pension de sus empleados. Al 30 de junio de 2011 el valor de mercado de dicha garantía financiera representa un pasivo de 71 millón de dólares neto de un depósito en garantía por 100 millones de dólares.
- (3) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 100 millones de dólares al 30 de junio de 2011.

Cifras Consolidadas

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo excepto porcentajes y montos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable *	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas Netas	7,461,941	6,804,324	10%	4%	4,090,984	3,762,241	9%	0%
Costo de Ventas	(5,349,776)	(4,856,413)	(10%)		(2,938,315)	(2,633,978)	(12%)	
Utilidad Bruta	2,112,165	1,947,911	8%	2%	1,152,669	1,128,263	2%	(7%)
Gastos de Operación	(1,683,599)	(1,505,121)	(12%)		(894,855)	(833,755)	(7%)	
Utilidad de Operación	428,566	442,790	(3%)	(12%)	257,814	294,508	(12%)	(23%)
Otros Gastos, Netos	(275,164)	(183,564)	(50%)		(201,900)	(95,752)	(111%)	
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Netos	153,402	259,227	(41%)		55,914	198,756	(72%)	
Gastos Financieros	(701,470)	(625,674)	(12%)		(354,997)	(311,020)	(14%)	
Productos Financieros	16,875	17,371	(3%)		6,507	10,977	(41%)	
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	128,451	(44,163)	N/A		17,716	(101,147)	N/A	
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	8,209	6,829	20%		5,963	6,878	(13%)	
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(66,041)	(84,360)	22%		(21,824)	(43,484)	50%	
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(613,974)	(729,997)	16%		(346,635)	(437,796)	21%	
Utilidad Antes de IS.R.	(460,573)	(470,770)	2%		(290,721)	(239,040)	(22%)	
I.S.R.	(77,420)	(121,081)	36%		12,789	(34,906)	N/A	
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas	(537,992)	(591,851)	9%		(277,931)	(273,946)	(1%)	
Participación de Subs. No Consolidadas	(33,025)	(50,321)	34%		(14,814)	(26,895)	45%	
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(571,017)	(642,172)	11%		(292,746)	(300,842)	3%	
Participación no controladora	(994)	6,076	N/A		1,445	5,377	(73%)	
Utilidad (Pérdida) Neta de la Participación Controladora	(570,023)	(648,248)	12%		(294,191)	(306,219)	4%	
Flujo de Operación (EBITDA)	1,131,976	1,179,231	(4%)	(9%)	615,251	664,338	(7%)	(15%)
Utilidad (Pérdida) por CPO	(0.05)	(0.06)	16%		(0.03)	(0.03)	8%	

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2011	2010	% Var.
Activo Total	42,386,879	42,837,321	(1%)
Efectivo e Inversiones Temporales	674,801	747,590	(10%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,419,647	1,043,036	36%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	959,401	1,268,449	(24%)
Inventarios	1,386,762	1,344,031	3%
Otros Activos Circulantes	230,435	242,743	(5%)
Activo Circulante	4,671,046	4,645,848	1%
Activo Fijo	18,975,809	18,398,670	3%
Otros Activos	18,740,025	19,792,803	(5%)
Pasivo Total	25,406,624	25,306,112	0%
Pasivo Circulante	4,165,022	3,994,465	4%
Pasivo Largo Plazo	16,927,910	16,077,037	5%
Otros Pasivos	4,313,691	5,234,610	(18%)
Capital Contable Consolidado	16,980,255	17,531,209	(3%)
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	1,446,953	1,558,184	(7%)
Total de la Participación Controladora	15,533,302	15,973,025	(3%)

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos nominales excepto porcentajes y montos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo Trimestre		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Ventas Netas	88,200,144	86,687,090	2%	47,455,418	47,893,327	(1%)
Costo de Ventas	(63,234,358)	(61,870,705)	(2%)	(34,084,457)	(33,530,539)	(2%)
Utilidad Bruta	24,965,786	24,816,385	1%	13,370,961	14,362,788	(7%)
Gastos de Operación	(19,900,140)	(19,175,238)	(4%)	(10,380,314)	(10,613,699)	2%
Utilidad de Operación	5,065,646	5,641,147	(10%)	2,990,647	3,749,089	(20%)
Otros Gastos, Netos	(3,252,439)	(2,338,600)	(39%)	(2,342,040)	(1,218,924)	(92%)
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Netos	1,813,206	3,302,547	(45%)	648,607	2,530,165	(74%)
Gastos Financieros	(8,291,370)	(7,971,086)	(4%)	(4,117,962)	(3,959,282)	(4%)
Productos Financieros	199,468	221,310	(10%)	75,482	139,739	(46%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	1,518,295	(562,640)	N/A	205,511	(1,287,596)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	97,031	87,007	12%	69,167	87,551	(21%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(780,602)	(1,074,747)	27%	(253,163)	(553,557)	54%
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(7,257,177)	(9,300,156)	22%	(4,020,965)	(5,573,144)	28%
Utilidad Antes de IS.R.	(5,443,970)	(5,997,609)	9%	(3,372,358)	(3,042,979)	(11%)
I.S.R.	(915,101)	(1,542,575)	41%	148,354	(444,357)	N/A
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas	(6,359,071)	(7,540,184)	16%	(3,224,004)	(3,487,336)	8%
Participación de Subs. No Consolidadas	(390,353)	(641,091)	39%	(171,848)	(342,378)	50%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(6,749,424)	(8,181,275)	18%	(3,395,853)	(3,829,713)	11%
Participación no controladora	(11,752)	77,404	N/A	16,759	68,450	(76%)
Utilidad (Pérdida) Neta de la Participación Controladora	(6,737,672)	(8,258,679)	18%	(3,412,612)	(3,898,163)	12%
Flujo de Operación (EBITDA)	13,379,958	15,023,400	(11%)	7,136,910	8,457,017	(16%)
Utilidad (Pérdida) por CPO	(0.66)	(0.84)	22%	(0.34)	(0.40)	14%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2011	2010	% Var.
Activo Total	496,774,222	554,314,932	(10%)
Efectivo e Inversiones Temporales	7,908,665	9,673,809	(18%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	16,638,257	13,496,883	23%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	11,244,178	16,413,724	(31%)
Inventarios	16,252,853	17,391,768	(7%)
Otros Activos Circulantes	2,700,702	3,141,089	(14%)
Activo Circulante	54,744,656	60,117,272	(9%)
Activo Fijo	222,396,478	238,078,793	(7%)
Otros Activos	219,633,089	256,118,867	(14%)
Pasivo Total	297,765,629	327,461,090	(9%)
Pasivo Circulante	48,814,062	51,688,379	(6%)
Pasivo Largo Plazo	198,395,106	208,036,858	(5%)
Otros Pasivos	50,556,460	67,735,853	(25%)
Capital Contable Consolidado	199,008,593	226,853,842	(12%)
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	16,958,291	20,162,899	(16%)
Total de la Participación Controladora	182,050,301	206,690,943	(12%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares excepto porcentajes

	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable *	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
VENTAS NETAS								
México	1,808,035	1,664,757	9%	1%	968,175	923,317	5%	(4%)
USA	1,126,034	1,235,698	(9%)	(9%)	619,454	683,913	(9%)	(9%)
Norte de Europa	2,328,813	1,876,072	24%	15%	1,354,158	1,096,053	24%	7%
Mediterraneo	912,587	923,163	(1%)	(4%)	476,944	476,964	(0%)	(6%)
América Central / del Sur y el Caribe	845,100	712,036	19%	16%	441,655	359,549	23%	19%
Asia	251,004	266,099	(6%)	(11%)	129,306	141,647	(9%)	(13%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>190,369</i>	<i>126,498</i>	<i>50%</i>	<i>50%</i>	<i>101,291</i>	<i>80,797</i>	<i>25%</i>	<i>25%</i>
TOTAL	7,461,941	6,804,324	10%	4%	4,090,984	3,762,241	9%	0%

UTILIDAD BRUTA

México	894,990	807,494	11%	3%	472,812	444,203	6%	(3%)
USA	(64,893)	(14,956)	(334%)	(334%)	(13,358)	12,916	N/A	N/A
Norte de Europa	538,486	392,299	37%	27%	360,042	302,343	19%	4%
Mediterraneo	330,295	330,978	(0%)	(1%)	171,191	180,343	(5%)	(10%)
América Central / del Sur y el Caribe	335,266	317,836	5%	3%	174,884	159,502	10%	5%
Asia	73,036	97,757	(25%)	(29%)	37,857	53,363	(29%)	(33%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>4,983</i>	<i>16,502</i>	<i>(70%)</i>	<i>(70%)</i>	<i>(50,759)</i>	<i>(24,407)</i>	<i>(108%)</i>	<i>(108%)</i>
TOTAL	2,112,165	1,947,911	8%	2%	1,152,669	1,128,263	2%	(7%)

UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	528,199	505,264	5%	(3%)	272,503	284,301	(4%)	(13%)
USA	(354,088)	(325,104)	(9%)	(9%)	(163,050)	(144,359)	(13%)	(13%)
Norte de Europa	25,160	(59,102)	N/A	N/A	80,134	34,830	130%	98%
Mediterraneo	186,930	209,762	(11%)	(10%)	97,479	120,423	(19%)	(21%)
América Central / del Sur y el Caribe	197,093	211,117	(7%)	(9%)	102,534	106,351	(4%)	(7%)
Asia	33,299	62,555	(47%)	(48%)	17,720	34,802	(49%)	(51%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(188,028)</i>	<i>(161,702)</i>	<i>(16%)</i>	<i>(12%)</i>	<i>(149,505)</i>	<i>(141,840)</i>	<i>(5%)</i>	<i>1%</i>
TOTAL	428,566	442,790	(3%)	(12%)	257,814	294,508	(12%)	(23%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares excepto el margen de flujo de operación el cuál se muestra como porcentaje de ventas netas, y porcentajes

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)	Enero - Junio				Segundo Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
México	600,730	579,195	4%	(4%)	309,283	321,267	(4%)	(12%)
USA	(70,229)	(6,813)	(931%)	(931%)	(22,294)	16,565	N/A	N/A
Norte de Europa	161,561	71,062	127%	110%	151,551	99,604	52%	32%
Mediterraneo	240,733	264,072	(9%)	(9%)	124,914	146,668	(15%)	(18%)
América Central / del Sur y el Caribe	241,378	254,321	(5%)	(8%)	124,803	128,028	(3%)	(6%)
Asia	43,069	73,018	(41%)	(43%)	21,922	40,057	(45%)	(47%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(85,266)	(55,625)	(53%)	(41%)	(94,927)	(87,852)	(8%)	3%
TOTAL	1,131,976	1,179,231	(4%)	(9%)	615,251	664,338	(7%)	(15%)

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	33.2%	34.8%	31.9%	34.8%
USA	(6.2%)	(0.6%)	(3.6%)	2.4%
Norte de Europa	6.9%	3.8%	11.2%	9.1%
Mediterraneo	26.4%	28.6%	26.2%	30.8%
América Central / del Sur y el Caribe	28.6%	35.7%	28.3%	35.6%
Asia	17.2%	27.4%	17.0%	28.3%
MARGEN CONSOLIDADO	15.2%	17.3%	15.0%	17.7%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado *	33,029	32,368	2%	17,783	17,923	(1%)
Volumen de Concreto Consolidado	26,436	24,287	9%	14,156	13,530	5%
Volumen de Agregados Consolidado	77,763	75,592	3%	42,592	43,090	(1%)

Volumen por País

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Junio		Segundo trimestre		Segundo trimestre 2011 Vs.
	2011 Vs. 2010		2011 Vs. 2010		Primer trimestre 2011
México	2%		3%		16%
USA	(7%)		(10%)		23%
Norte de Europa	18%		7%		50%
Mediterráneo	(3%)		(5%)		8%
América Central / del Sur y el Caribe	4%		3%		0%
Asia	(9%)		(12%)		(1%)

CONCRETO

México	14%		13%		8%
USA	(12%)		(14%)		12%
Norte de Europa	17%		8%		29%
Mediterráneo	6%		3%		(1%)
América Central / del Sur y el Caribe	16%		23%		15%
Asia	(5%)		(11%)		5%

AGREGADOS

México	5%		3%		9%
USA	(12%)		(12%)		17%
Norte de Europa	11%		3%		35%
Mediterráneo	(4%)		(8%)		1%
América Central / del Sur y el Caribe	29%		25%		11%
Asia	(2%)		(8%)		1%

* Volumen de cemento consolidado incluye volumen doméstico y de exportación de cemento gris, cemento blanco, cemento especial, mortero y clinker.

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Dólares

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Junio		Segundo trimestre		Segundo trimestre 2011 Vs.
	2011 Vs. 2010		2011 Vs. 2010		Primer trimestre 2011
México	11%		11%		0%
U.S.A.	(1%)		(0%)		1%
Norte de Europa (*)	11%		17%		3%
Mediterráneo (*)	(3%)		(1%)		(0%)
América Central / del Sur y el Caribe (*)	6%		9%		6%
Asia (*)	(2%)		(3%)		(0%)

CONCRETO

México	14%		16%		6%
U.S.A.	2%		3%		2%
Norte de Europa (*)	11%		16%		(1%)
Mediterráneo (*)	4%		9%		4%
América Central / del Sur y el Caribe (*)	7%		9%		4%
Asia (*)	15%		15%		2%

AGREGADOS

México	22%		25%		7%
U.S.A.	7%		9%		4%
Norte de Europa (*)	11%		16%		(3%)
Mediterráneo (*)	13%		19%		6%
América Central / del Sur y el Caribe (*)	(3%)		(1%)		5%
Asia (*)	13%		14%		3%

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Moneda Local

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Junio		Segundo trimestre		Segundo trimestre 2011 Vs.
	2011 Vs. 2010		2011 Vs. 2010		Primer trimestre 2011
México	3%		1%		(3%)
U.S.A.	(1%)		(0%)		1%
Norte de Europa (*)	1%		1%		(1%)
Mediterráneo (*)	(3%)		(4%)		(2%)
América Central / del Sur y el Caribe (*)	3%		5%		4%
Asia (*)	(6%)		(8%)		(1%)

CONCRETO

México	6%		5%		2%
U.S.A.	2%		3%		2%
Norte de Europa (*)	2%		1%		(5%)
Mediterráneo (*)	(2%)		(1%)		(1%)
América Central / del Sur y el Caribe (*)	4%		5%		2%
Asia (*)	7%		7%		1%

AGREGADOS

México	13%		14%		3%
U.S.A.	7%		9%		4%
Norte de Europa (*)	2%		2%		(7%)
Mediterráneo (*)	5%		5%		1%
América Central / del Sur y el Caribe (*)	(5%)		(5%)		3%
Asia (*)	4%		6%		1%

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

CEMEX presenta su primera marca global de concreto: Promptis®

El 5 de abril de 2011 CEMEX anunció la presentación de Promptis®, su primera marca global de concreto. Esta tecnología de concreto de fraguado rápido ya se comercializa en Francia, Reino Unido, Irlanda, Israel, España y Croacia y se espera estará disponible en Austria, Polonia, Letonia, Emiratos Árabes Unidos y Hungría durante el segundo semestre de 2011. Promptis® tiene la capacidad de alcanzar fuerza de compresión inicial tan rápido como en 4 horas, en comparación con las 18 horas necesarias en un concreto convencional. A pesar de su capacidad de fraguado rápido, Promptis® ha sido diseñado para mantener su tiempo de aplicación por más de 90 minutos, permitiendo el fácil manejo del producto sin que endurezca rápidamente, incluso en ambientes de calor extremo. Su fortaleza se va desarrollando de una manera progresiva al tiempo que el concreto va madurando, resultando en un material de alta durabilidad que además presenta una buena resistencia ante las grietas. Promptis® utiliza avanzada tecnología adhesiva patentada por CEMEX y podrá ser ofrecido en cualquiera de sus plantas concreteras, permitiendo satisfacer las necesidades de los clientes con un producto confiable que cumpla su expectativas de rendimiento. La tecnología de Promptis® es resultado de 2 años de investigación realizada por científicos en el Centro de Investigación de CEMEX en Suiza. La presentación global de Promptis® ha sido posible gracias a un estricto proceso de industrialización que garantiza la transferencia de tecnología a través de una estrecha colaboración entre las áreas de Investigación y Desarrollo y Operaciones. Promptis® cumple con especificaciones establecidas por normas y estándares internacionales.

CEMEX anuncia avances significativos en compromisos de desarrollo sustentable

El 14 de abril de 2011 CEMEX informó sobre importantes avances en numerosos indicadores clave de desempeño relacionados con su Estrategia Global de Desarrollo Sustentable, destacando los significativos logros en áreas clave como la construcción sustentable, seguridad industrial, medio ambiente y cambio climático, biodiversidad y preservación de la vida silvestre, así como la contribución de CEMEX en las comunidades donde opera. Los avances más relevantes son:

- CEMEX ha intensificado su trabajo para mejorar las cualidades del concreto para así fortalecer su condición como el material de construcción más inherentemente sustentable. Liderados por el Centro Global de Tecnología e Innovación en Suiza, los centros de tecnología de CEMEX en todo el mundo están creando una gama de productos de concreto innovadores de baja emisión de carbono para satisfacer la demanda creciente de productos de alto rendimiento en la industria de construcción.
- CEMEX presentó una herramienta de huella de carbono, la primera de su tipo en la industria de materiales para la construcción, que permite medir los gases de efecto invernadero de las emisiones de nuestras operaciones de cemento, concreto y agregados. La herramienta ya ha sido implementada en todas las plantas de cemento de CEMEX, y ahora está siendo instalada en las plantas de concreto y agregados a nivel mundial. Como resultado de la aplicación de esta herramienta, CEMEX espera empezar a informar el contenido de carbono de sus productos durante el 2011.
- CEMEX logró una reducción del 20.5% en las emisiones

netas de CO₂ por tonelada de cemento producido respecto a 1990, lo que significa evitar una emisión anual de CO₂ equivalente a la que producirían 1.2 millones de vehículos. CEMEX reafirma su objetivo del 25% de reducción para el año 2015.

- CEMEX aumentó significativamente su uso de combustibles alternos de bajo carbono. En 2010, tasa de utilización de combustibles alternos de CEMEX se elevó a 20.3% de la mezcla total de combustible, casi el doble del 10.3% registrado en 2008. CEMEX ha definido un nuevo objetivo de tasa de sustitución de combustibles alternos para 2015 de 35%, el compromiso más ambicioso en la industria del cemento.
- CEMEX, en coordinación con BirdLife International, finalizó un estudio de varios años de análisis sobre el estado de la biodiversidad en las plantas de cemento y agregados en todo el mundo. El estudio evaluó a 543 sitios y se identificaron 131 instalaciones localizadas en áreas de alta biodiversidad. Este estudio se está utilizando para desarrollar planes de acción sobre biodiversidad. Con 85% de todas las canteras de CEMEX con planes de rehabilitación en 2010, CEMEX se mantiene en el camino de alcanzar su meta de 100% para el año 2015.
- Durante 2010, CEMEX continuó la ejecución de iniciativas para construir viviendas e infraestructura accesible en los mercados en desarrollo. En el 2010, más de 45,000 familias pudieron construir o mejorar sus viviendas a través del programa Patrimonio Hoy, beneficiando a más de 300,000 familias desde que el programa comenzó en 1998. Con el enfoque en los programas de desarrollo de infraestructura de CEMEX se han completado más de 10 millones de metros cuadrados de pavimento de concreto urbano en 2010.
- El 2010 fue testigo de una serie de fenómenos meteorológicos extremos y desastres naturales que afectaron gravemente a países y comunidades donde opera CEMEX. En respuesta, CEMEX intensificó sus esfuerzos de apoyo en desastres, ayuda humanitaria y soporte a los esfuerzos de reconstrucción a lo largo de diferentes países en diferentes situaciones, como el terremoto de Haití, las inundaciones en Europa Central, y el impacto del huracán Alex en el norte de México.
- Una parte integral del compromiso de sustentabilidad de CEMEX es el continuo esfuerzo de toda la compañía para mejorar la seguridad en el trabajo y de las comunidades donde operamos. En 2010, la compañía logró una reducción del 19% en su tasa de accidentes incapacitantes de empleados, ubicándose en 2.6 accidentes por millón de horas trabajadas. En 2011 esperamos poner en marcha un nuevo Sistema de Gestión de Salud y Seguridad CEMEX y esperamos continuar el despliegue en todo el mundo de nuestro actual programa de formación, ambos enfocados en facilitar a CEMEX el conseguir su objetivo final de cero accidentes.

Si desea conocer más acerca de la estrategia y esfuerzos de sustentabilidad de CEMEX, por favor lea el Informe de Desarrollo Sustentable 2010 de CEMEX, el cual alcanzó por tercer año consecutivo un nivel de aplicación de A+ revisado por el GRI, en la siguiente liga: <http://www.cemex.com/sustainability>

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. Esta nueva ley incrementa de 28% a 30% la tasa de impuesto a la utilidad de 2010 a 2012, a 29% para 2013, regresando a 28% de 2014 en adelante. De acuerdo con la nueva ley, CEMEX fue requerido a pagar en 2010 (a la nueva tasa de 30%) 25% del impuesto que resulte de eliminar los efectos de la consolidación fiscal de 1999 a 2004. El restante 75% debe ser pagado de la siguiente forma: 25% en 2011, 20% en 2012, 15% en 2013 y 15% en 2014. Con relación a los efectos de consolidación fiscal originados después de 2004, estos deben ser considerados en el sexto año después de su ocurrencia, y ser pagados en los siguientes cinco años en la misma proporción (25%, 25%, 20%, 15% y 15%), y en este contexto, el efecto de consolidación para 2005 ya ha sido notificado a CEMEX y considerado. Los impuestos por pagar resultantes de los cambios en la ley se incrementarán por inflación en los términos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Al 31 de diciembre de 2009, con base en la INIF 18, la Controladora reconoció el valor nominal de los pagos de impuestos estimados y que se 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 2010, los cambios en el pasivo de la Controladora por la consolidación fiscal en México son como sigue (millones de dólares aproximados):

	<u>2010</u>
Saldo al inicio del periodo	\$846
Impuesto a la utilidad recibido de controladas	\$213
Actualización del periodo	\$31
Pagos durante el periodo	(\$28)
Diferimiento asociado con miscelánea fiscal	(\$248)
Otros	\$46
Saldo al final del periodo de 2010	\$860

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de pérdidas fiscales por amortizar que no han sido aprovechadas en la consolidación fiscal es de aproximadamente US\$463 millones. Al 31 de diciembre de 2010, la amortización estimada del pasivo por impuestos por pagar resultante de

los cambios en la consolidación fiscal en México es (millones de dólares aproximados):

	<u>2010</u>
2011	\$43*
2012	\$57
2013	\$57
2014	\$165
2015	\$174
2016 en adelante	<u>\$365</u>
	\$860

* El pago para 2011 se realice el 31 de marzo de 2011 por Ps506 millones de pesos, equivalentes a aproximadamente 42.52 millones de dólares. Este pago incluye 25% de la cantidad correspondiente al 2005.

Efectos de la Nacionalización de CEMEX Venezuela en nuestros Estados Financieros

Nuestros Balances Generales consolidados al 30 de junio de 2011 presentados en otra sección de este reporte, incluyen dentro de "Otros activos" nuestra inversión neta en los activos confiscados en Venezuela a las mismas fechas. Nuestra inversión neta en nuestros activos en Venezuela al 30 de junio de 2011 es como sigue:

Millones de pesos	Junio 30, 2011
Activos netos totales	Ps5,174

Efectos contables asociados al ejercicio de la opción de venta de Ready Mix USA

En relación a los negocios conjuntos de CEMEX con Ready Mix USA, a) CEMEX Southeast, LLC, el negocio conjunto 50.01% propiedad de CEMEX, y b) Ready Mix USA LLC, el negocio conjunto 50.01% propiedad de Ready Mix USA, el 30 de septiembre de 2010, Ready Mix USA ejerció la opción de venta que retenía. Como resultado, al cierre de la transacción, que tendrá lugar al cumplirse las obligaciones acordadas por las contrapartes en la opción de venta, y que se espera suceda en septiembre de 2011, CEMEX adquirirá los intereses de su socio en los dos negocios conjuntos. El precio de compra para CEMEX, incluyendo un acuerdo de no competencia, se espera sea de aproximadamente 355 millones de dólares. Ready Mix USA continuará operando el negocio conjunto en que tiene mayoría hasta el cierre de la transacción. Al 30 de junio de 2011, CEMEX no ha reconocido un pasivo debido a que el valor razonable de los activos netos excede el precio estimado de compra. Se hubiera reconocido una pérdida si el precio de compra estimado hubiera superado el valor razonable de los activos netos. Al 30 de junio de 2011, Ready Mix USA, LLC tenía aproximadamente 27.4 millones de dólares (no auditado) de deuda neta (deuda menos efectivo y equivalentes de efectivo), la cual será consolidada al cierre de la transacción.

Migración de CEMEX a las Normas Internacionales de Información Financiera en 2012

De acuerdo con requerimientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores emitidos en 2009, todas las empresas que cotizan sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores deben adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS" por sus siglas en inglés) para la preparación de sus estados financieros consolidados a más tardar el 1 de enero del 2012.

CEMEX inició la planeación de su proceso de migración a las IFRS durante el último trimestre de 2009. Al 30 de junio de 2011, en resumen, el estatus de la migración es como sigue:

Etapa 1. Comunicación a la organización y entrenamiento

Actividades realizadas y finalizadas entre noviembre del 2009 y junio del 2010. CEMEX diseñó e implementó en conjunto con su consultor externo para el proyecto de migración a IFRS, programas de capacitación específicos para el equipo directamente relacionado con la generación de información financiera, el equipo de apoyo corporativo, así como el personal dentro de las unidades de negocio, a través de las siguientes modalidades: a) auto-entrenamiento basado en Intranet en forma obligatoria; b) entrenamiento basado en webcasts, donde expositores dieron al personal una capacitación focalizada en los temas que se considera tienen mayor relevancia / impacto en CEMEX; y c) sesiones presenciales a las que acudió el personal clave en la determinación de las diferencias entre NIF e IFRS y su cuantificación.

Etapa 2. Evaluación de aspectos contables y del negocio

CEMEX concluyó la fase de documentación de esta etapa en noviembre de 2010. CEMEX optó por preparar su balance inicial bajo IFRS al 1 de enero de 2010, a fin de estar en condiciones de reportar 3 años de resultados bajo IFRS al cierre de 2012. Con base en el IFRS 1, "Adopción inicial de los IFRS", actualmente se está finalizando la determinación, por peritos independientes, del valor razonable de los principales activos fijos para fines del balance inicial. Según lo que permite el IFRS 1, CEMEX optó por no visitar el tratamiento contable de adquisiciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2010.

CEMEX ahora estima concluir su balance inicial bajo IFRS durante el tercer trimestre del 2011. Con la información disponible al 30 de junio de 2011, los impactos esperados, por cuenta, al balance general consolidado al 1 de enero de 2010, son los siguientes:

No.	Cuenta	Clase	Explicación
1	Clientes / Otras obligaciones financieras	Activo Pasivo	Se espera un incremento en ambas cuentas como resultado de los programas actuales de monetización de cartera, los cuales se estima no cumplirán con todos los requisitos contenidos en IFRS 39 para su desreconocimiento; consecuentemente, cualquier recurso obtenido bajo estos programas tendrá que ser reconocido contra un pasivo.

2	Inventarios	Activo	Algunos conceptos dentro de esta cuenta, como anticipos a proveedores y refacciones, serán reclasificados hacia anticipos a proveedores y activo fijo, respectivamente.
3	Activos fijos	Activo	Se espera que la determinación del valor razonable de los principales activos fijos de CEMEX cause el efecto más significativo en el balance general consolidado a la fecha de transición.
4	Impuestos diferidos	Pasivo	Se espera que la cuenta se incremente a la fecha de transición debido principalmente a la revaluación de los activos fijos, mencionada anteriormente.
5	Total Capital Contable	Capital	Con base en el IFRS 1, algunos efectos iniciales por la adopción del IFRS a la fecha de transición son reconocidos directamente contra utilidades retenidas, como es el caso de la revaluación de activos fijos, netos de su efecto por impuestos diferidos.

Finalmente, para concluir la Etapa 2, CEMEX ahora espera terminar las adecuaciones en sus sistemas transaccionales para la generación rutinaria de información bajo IFRS durante el cuarto trimestre del 2011.

Etapa 3. Generación de información financiera en paralelo bajo IFRS

Durante el tercer trimestre de 2011, CEMEX iniciará la preparación de sus estados financieros consolidados bajo IFRS por los años 2010 y 2011. No obstante que aún no se tiene el cálculo del balance inicial bajo IFRS, los principales cambios esperados, como resultado de la valoración de sus principales activos fijos a valor razonable a la fecha de migración, son cambios en los montos, que no representan flujos de efectivo, de depreciación y amortización en su estado de resultados bajo IFRS, por los años 2010 y subsecuentes, comparado con aquellos montos reportados bajo NIF.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

De acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera ("NIF"), a partir del 1 de enero de 2008, CEMEX convierte los estados financieros de aquellas subsidiarias en el extranjero que operan en un entorno de baja inflación 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, en tanto que, para las subsidiarias que operan en entornos de alta inflación, se utilizan los tipos de cambio a la fecha de reporte para las cuentas del balance y 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 segundo trimestre de 2011 y del segundo trimestre de 2010 fueron de 11.60 y 12.73 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 marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010 pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando las cantidades en dólares por los tipos de cambio promedio correspondientes para 2011 y 2010 mostrados en la tabla presentada abajo.

Integración de regiones

La región *Norte de Europa* incluye las operaciones en Austria, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Letonia, Noruega, Polonia, Suecia y el Reino Unido.

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, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Jamaica, Nicaragua, Panamá 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.

Revelación en volúmenes de cemento

A partir del segundo trimestre del 2010 cambiamos nuestra base de reporte para nuestros volúmenes de cemento doméstico total incluyendo cemento gris y blanco, mortero y clinker a cemento gris doméstico, excepto donde se indique.

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 menos efectivo e inversiones temporales y no incluye nuestras obligaciones sobre nuestras notas perpetuas y prestamos, los cuales califican como capital bajo los estándares financieros de reporte en México.

Flujo de operación equivale a la utilidad de operación más depreciación y amortización.

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

Inversiones en activo fijo estratégicas son inversiones ejecutadas con el propósito de incrementar la rentabilidad de la compañía. Estas incluyen inversiones en activo fijo de **crecimiento**, las cuales están diseñadas para incrementar rentabilidad por medio de expansiones de capacidad, así como inversiones en activo fijo de **mejora de margen**, las cuales están diseñadas para incrementar la rentabilidad por medio de reducción de costos.

Inversiones en activo fijo de mantenimiento Inversiones ejecutadas con el propósito de asegurar la continuidad operativa de la compañía. Estas incluyen inversiones en activo fijo de **reemplazo**, las cuales se requieren para reemplazar activos obsoletos o mantener niveles actuales de operación, así como inversiones en activo fijo **obligatorias**, 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 10,408 millones para el segundo trimestre de 2011, 10,407 para la primera mitad del 2011, 9,984 millones para el segundo trimestre de 2010, y 9,479 para la primera mitad del 2010.

De acuerdo al boletín NIF B-14 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 por dividendo en acciones o capitalización de utilidades acumuladas. Las acciones emitidas como resultado de dividendos en acciones o capitalización de utilidades se considerarán como si se hubieran emitido al principio del periodo.

Tipo de cambio

	Enero - Junio		Segundo Trimestre	
	2011 Promedio	2010 Promedio	2011 Promedio	2010 Promedio
Peso	11.82	12.74	11.60	12.73
Euro	0.7054	0.7637 ¹	0.6881	0.7960 ¹
Libra Esterlina	0.6177	0.6578 ¹	0.6105	0.6710 ¹

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.

¹ Los tipos de cambio promedio Euro-Dólar y Libra Esterlina-Dólar mostrados en el reporte del 2T10 fueron incorrectos. La tabla de arriba muestra los datos correctos.