



2011

RESULTADOS DEL TERCER 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 – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comprable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comprable*
Volumen de cemento consolidado (miles de toneladas métricas)	50,483	49,543	2%		17,454	17,170	2%	
Volumen de concreto consolidado (miles de metros cúbicos)	40,949	37,997	8%		14,513	13,710	6%	
Volumen de agregados consolidado (miles de toneladas métricas)	120,979	119,764	1%		43,216	44,172	(2%)	
Ventas Netas	11,437	10,577	8%	3%	3,967	3,765	5%	1%
Utilidad Bruta	3,303	3,047	8%	2%	1,186	1,097	8%	4%
Margen Utilidad Bruta	28.9%	28.8%	0.1pp		29.9%	29.1%	0.8pp	
Utilidad de Operación	737	728	1%	(4%)	305	284	7%	6%
Margen de Utilidad de Operación	6.4%	6.9%	(0.5pp)		7.7%	7.6%	0.1pp	
Utilidad (pérdida) Neta consolidada	(1,418)	(728)	(95%)		(823)	(86)	(853%)	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(1,416)	(737)	(92%)		(822)	(89)	(821%)	
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	1,794	1,829	(2%)	(6%)	658	649	1%	(1%)
Margen de Flujo de Operación	15.7%	17.3%	(1.6pp)		16.6%	17.2%	(0.6pp)	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	(23)	268	N/A		263	250	5%	
Flujo de efectivo libre	(102)	191	N/A		231	228	1%	
Deuda neta mas notas perp.	17,719	17,265	3%		17,719	17,265	3%	
Deuda Total	17,294	16,775	3%		17,294	16,775	3%	
Deuda Total mas notas perpetuas	18,456	18,103	2%		18,456	18,103	2%	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.14)	(0.07)	(84%)		(0.08)	(0.01)	(782%)	
Utilidad diluida por CPO	N/A	N/A	N/A		N/A	N/A	N/A	
CPOs en circulación promedio	10,415	9,889	5%		10,429	9,997	4%	
Empleados	44,870	46,881	(4%)		44,870	46,881	(4%)	

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 tercer trimestre de 2011 aumentaron 5% respecto al tercer trimestre de 2010, alcanzando 3,967 millones de dólares, o un aumento de 1% de forma comparable para las operaciones existentes. El aumento en las ventas es resultante de mayores ventas en nuestras operaciones en el Norte de Europa, América Central / del sur y el Caribe y Estados Unidos. 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 disminuyó en 0.8 puntos porcentuales durante el tercer trimestre de 2011 comparado con el mismo periodo del año anterior. La disminución en el costo de ventas como porcentaje de ventas netas fue resultado de mayores precios en nuestras operaciones en México, Norte de Europa y América Central / del sur y el Caribe los cuáles compensan el incremento en los costos de combustible y materias primas. **Gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas netas aumentaron 0.6 puntos porcentuales durante el tercer trimestre del 2011 en relación al mismo periodo del año anterior, de 21.6% a 22.2%. El aumento en nuestros gastos de administración y ventas durante el trimestre es el resultado de mayores gastos de distribución los cuáles fueron parcialmente compensados por nuestras iniciativas de reducción de costos.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó 1% durante el tercer trimestre de 2011 en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 658 millones de dólares. El aumento se debe principalmente a una mayor contribución de nuestras operaciones en América Central / del sur y el Caribe y el Norte de Europa y nuestras iniciativas de reducción de costos. De forma comparable para las operaciones existentes, el flujo de operación se

disminuyó 1% en el tercer trimestre del 2011 en comparación con el mismo periodo del año anterior. El **margen de EBITDA** disminuyó en 0.6 puntos porcentuales, de 17.2% en el tercer trimestre de 2010 a 16.6% 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 93 millones de dólares los cuales incluyen pagos por indemnizaciones relacionados a nuestro proceso de transformación y provisiones por acuerdos legales.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el trimestre resultó en una pérdida de 217 millones de dólares derivada principalmente de la depreciación del euro y peso mexicano contra el dólar estadounidense.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una pérdida de 339 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 822 millones de dólares en el tercer trimestre de 2011 en comparación a una pérdida de 89 millones de dólares en el tercer trimestre de 2010. Esta pérdida refleja una mayor pérdida cambiaria y mayor pérdida en instrumentos financieros los cuáles parcialmente compensaron por una mayor utilidad de operación.

La **deuda total mas notas perpetuas** aumentó 27 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	2,661	2,534	5%	(0%)	856	868	(1%)	(3%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	885	866	2%	(3%)	285	286	(0%)	(2%)
Margen Flujo de Operación	33.2%	34.2%	(1.0pp)		33.3%	33.0%	0.3pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	1%	(1%)	13%	10%	3%	(0%)
Precio (dólares)	9%	5%	11%	7%	19%	15%
Precio (moneda local)	3%	3%	5%	5%	13%	13%

El volumen de cemento gris doméstico de CEMEX en México disminuyó 1% durante el tercer trimestre del 2011 respecto al mismo período del año anterior, mientras que el volumen de concreto aumentó 10% en el mismo periodo. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron 1% mientras que los volúmenes de concreto aumentaron 13% en relación al período comparable del año anterior. La demanda por materiales para la construcción durante el trimestre fue impulsada por la caída en volúmenes en el sector residencial, principalmente de estratos bajo y medio. El desempeño del sector auto-construcción se mantuvo estable. Los sectores infraestructura e industrial y comercial siguieron con su tendencia positiva. El sector industrial y comercial ha sido soportado por demanda del sector manufacturero.

Estados Unidos

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,839	1,919	(4%)	(9%)	713	683	4%	(4%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	(80)	(9)	(811%)	(2,081%)	(10)	(2)	(405%)	N/A
Margen Flujo de Operación	(4.4%)	(0.5%)	(3.9pp)		(1.4%)	(0.3%)	(1.1pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(4%)	2%	(5%)	9%	(11%)	(10%)
Precio (dólares)	(1%)	0%	2%	4%	9%	12%
Precio (moneda local)	(1%)	0%	2%	4%	9%	12%

Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos aumentaron 2% y 9% respectivamente mientras que los volúmenes de agregados disminuyeron 10% durante el tercer trimestre del 2011 con respecto al mismo periodo del 2010. Para los primeros nueve del año los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados disminuyeron 4%, 5% y 11%, respectivamente, en relación al periodo comparable del año anterior. La consolidación de Ready Mix USA en septiembre resultó en mayores volúmenes de concreto y agregados. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 3% y 8% respectivamente durante el trimestre y disminuyeron 10% y 7% respectivamente para los primeros nueve meses del año con respecto a los periodos comparables del año anterior. El incremento en el volumen de ventas de cemento para el trimestre refleja una ligera mejoría en el desempeño en algunos de nuestros mercados durante el trimestre. La actividad de la construcción en el sector residencial se mantiene relativamente estancada debido al exceso de inventario, condiciones crediticias estrechas, débil creación de empleo y una menor confianza en el entorno económico. La continua debilidad en la condición fiscal de los estados y la incertidumbre sobre los fondos federales afectó el sector infraestructura. La actividad del sector industrial y comercial continúa mejorando.

Norte de Europa

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	3,633	3,065	19%	10%	1,302	1,190	9%	3%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	333	221	50%	40%	170	151	13%	7%
Margen Flujo de Operación	9.2%	7.2%	2.0pp		13.1%	12.7%	0.4pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	12%	2%	12%	3%	6%	(1%)
Precio (dólares)	9%	7%	10%	8%	10%	9%
Precio (moneda local)	1%	2%	2%	2%	3%	4%

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados para nuestras operaciones en el Reino Unido registraron un disminuyeron de 4%, 1% y 4%, respectivamente durante el tercer trimestre del 2011 respecto al mismo período del 2010. Para los primeros nueve meses del año nuestro volumen de cemento gris doméstico, concreto y agregados aumentaron 5%, 12% y 4%, respectivamente con respecto al período comparable del año anterior. El principal impulsor de la demanda para el trimestre continúa siendo el sector infraestructura, a pesar de que hemos percibido una desaceleración dado los recortes en gasto público. El sector residencial no ha mostrado señales de mejora dado que las condiciones de mercado continúan siendo difíciles. Adicionalmente, el sector industrial y comercial fue negativamente afectado por una menor actividad económica.

Para las operaciones de CEMEX en Francia, los volúmenes de concreto y agregados registraron un aumento de 1% y 3% respectivamente durante el tercer trimestre del 2011 con respecto al mismo periodo del 2010. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de concreto y agregados aumentaron 12% y 10% respectivamente en relación al mismo periodo del año anterior. La demanda para los materiales para la construcción continua siendo impulsada por el sector residencial, apoyado por el plan de estímulo económico como vivienda de interés social, incentivos fiscales, financiamientos tasa cero. Los volúmenes de venta para el sector infraestructura se mantuvieron estables impulsados principalmente por inversiones del sector privado el cuál ha compensado por la caída en la inversión del sector público. El aumento en los permisos del sector industrial y comercial tuvo un efecto positivo en los volúmenes para el trimestre.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron 4% durante el tercer trimestre de 2011 y 14% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos períodos del año anterior. Los volúmenes de venta para el trimestre fueron soportados por la aceleración en el aumento en los permisos residenciales de construcción dada las bajas tasas de interés, precios de insumos de construcción estables, una disminución en el desempleo, así como mayores salarios. El desempeño del sector industrial y comercial se vio beneficiado por el fuerte desempeño del sector manufacturero así como una mayor utilización de capacidad. La actividad en el sector infraestructura ha mostrado una ligera caída debido a recortes en el presupuesto nacional.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia aumentó 3% durante el tercer trimestre de 2011 y 16% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. La inversión en el sector infraestructura fue apoyada por los fondos estructurales de la Unión Europea para el gasto en el sector. El gasto en construcción de carreteras y vías rápidas por parte del gobierno continúa. Los permisos de construcción para el sector industrial y comercial continuaron con su tendencia positiva soportada por condiciones económicas favorables. El mercado residencial en Polonia sigue manteniéndose estable. Adicionalmente, la demanda para materiales de construcción en Polonia se vio afectada por condiciones climatológicas adversas durante el mes de julio.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico en la región aumentó 2% para el tercer trimestre del 2011 y 12% para los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del 2010.

Mediterráneo

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,337	1,371	(2%)	(5%)	424	448	(5%)	(7%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	345	409	(16%)	(16%)	104	145	(28%)	(29%)
Margen Flujo de Operación	25.8%	29.9%	(4.1pp)		24.6%	32.4%	(7.8pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(7%)	(14%)	4%	(1%)	(5%)	(7%)
Precio (dólares)	(3%)	(4%)	5%	7%	13%	12%
Precio (moneda local)	(3%)	(4%)	(0%)	2%	5%	5%

Los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto para nuestras operaciones en España disminuyeron 27% y 31% respectivamente en el tercer trimestre de 2011 con respecto al mismo periodo del año anterior. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto disminuyeron 12%. Los volúmenes para el trimestre continúan siendo afectados por una significativamente menor demanda en todas nuestras regiones, especialmente en Cataluña, Aragón y Baleares. Altos niveles de inventario y la falta de financiamiento siguen afectando el desempeño del sector residencial, con permisos en su punto más bajo en la historia. La actividad del sector infraestructura se mantiene estancada y a niveles muy bajos dado la falta de recursos así como a recortes en el gasto público. La demanda en el sector industrial y comercial sigue deprimida dada una débil actividad económica así como menor crédito.

Para las operaciones de CEMEX en Egipto, el volumen de cemento gris doméstico disminuyó 5% durante el tercer trimestre del 2011 y 4% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. Durante el trimestre, el ambiente macroeconómico continúa siendo desafiante como resultado de los continuos disturbios políticos. En el sector infraestructura, la mayoría de los proyectos continúan suspendidos debido a una reducción en gasto por parte del gobierno. El gasto en otros sectores de la demanda se encuentra paralizado como resultado de la incertidumbre dada la actual situación política.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico en la región disminuyó 14% para el tercer trimestre del 2011 y 7% para los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del 2010.

América Central / del Sur y el Caribe

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,298	1,078	20%	19%	453	366	24%	24%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	386	363	6%	4%	144	108	33%	34%
Margen Flujo de Operación	29.7%	33.7%	(4.0pp)		31.9%	29.6%	2.3pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	5%	6%	17%	19%	40%	63%
Precio (dólares)	7%	8%	7%	7%	(0%)	6%
Precio (moneda local)	5%	9%	5%	7%	(1%)	8%

Para las operaciones de CEMEX en Colombia, los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones aumentaron 8% durante el tercer trimestre del 2011 y 2% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los periodos comparables del año anterior. La actividad de la construcción para el trimestre fue impulsada por el sector residencial, particularmente por estratos medio y alto, beneficiados por tasas de interés estables, una controlada inflación y condiciones macroeconómicas favorables. Adicionalmente, una recuperación en la vivienda de estrato bajo, soportada por subsidios en las tasas de interés y la construcción de macro proyectos por parte del gobierno ayudo en el crecimiento para el trimestre. El gasto en el sector industrial y comercial, especialmente en bodegas y centros comerciales tuvo un efecto positivo en los volúmenes para el trimestre.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico en la región aumentó 6% durante el tercer trimestre de 2011 y 5% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los periodos comparables del año anterior.

Asia

	Enero – Septiembre				Tercer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	381	390	(2%)	(7%)	130	124	5%	1%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	63	102	(38%)	(40%)	20	29	(32%)	(34%)
Margen Flujo de Operación	16.5%	26.2%	(9.7pp)		15.2%	23.4%	(8.2pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre	Enero – Septiembre	Tercer Trimestre
Volumen	(6%)	1%	(1%)	8%	(2%)	(1%)
Precio (dólares)	(3%)	(5%)	14%	12%	13%	11%
Precio (moneda local)	(7%)	(8%)	7%	7%	5%	7%

En las Filipinas, el volumen de cemento gris doméstico de CEMEX se mantuvo estable durante el tercer trimestre del 2011 y disminuyó 11% para los primeros nueve meses del 2011 con respecto a los mismos periodos del 2010. La caída fue impulsada por gasto relacionado a elecciones el año anterior así como la falta de gasto por parte del gobierno este año. El empuje de la administración actual contra la corrupción ha resultado en un proceso deliberado y riguroso relacionado a la licitación y desembolso de fondos provocando retrasos en los planes de infraestructura incluyendo la implementación de proyectos bajo las sociedades públicas-privadas. Adicionalmente, condiciones climatológicas desfavorables en varias regiones del país paralizaron la actividad en construcción durante el trimestre. Los volúmenes para el trimestre fueron mitigados por una mayor demanda del sector residencial soportado por remesas de trabajadores en el exterior y por la demanda de espacio de oficinas del sector industrial y comercial sostenida por la industria del proceso de subcontrato en el país.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región aumentó 1% durante el tercer trimestre del 2011 y disminuyó 6% durante los primeros nueve meses del 2011 con respecto a los periodos comparables del año anterior.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Enero – Septiembre			Tercer Trimestre		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Utilidad de operación	737	728	1%	305	284	7%
+ Depreciación y amortización operativa	1,056	1,101		353	364	
Flujo de operación	1,794	1,829	(2%)	658	649	1%
- Gasto financiero neto	954	834		334	291	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	159	180		72	88	
- Inversiones en capital de trabajo	435	460		(60)	84	
- Impuestos	169	191		19	44	
- Otros gastos	100	(103)		30	(109)	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	(23)	268	N/A	263	250	5%
- Inversiones en activo fijo de expansión	79	77		32	23	
Flujo de efectivo libre	(102)	191	N/A	231	228	1%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Durante el trimestre, el flujo de efectivo libre y la deuda adicional fueron usados para cumplir con la obligación de opción de venta de Ready Mix USA y otros usos corporativos. Adicionalmente, tuvimos un efecto positivo de conversión por 347 millones de dólares durante el trimestre.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Tercer Trimestre		% Var.	Segundo Trimestre	
	2011	2010		2011	2010
Deuda total	17,294	16,775	3%	17,251	
Deuda de corto plazo	2%	4%		2%	
Deuda de largo plazo	98%	96%		98%	
Notas perpetuas	1,161	1,328	(14%)	1,177	
Efectivo y equivalentes	736	838	(12%)	675	
Deuda neta mas notas perpetuas	17,719	17,265	3%	17,753	
Deuda consolidada fondeada/Flujo de operación*	7.20	7.61		7.16	
Cobertura de intereses*	1.87	1.96		1.87	

Denominación de moneda

	Tercer Trimestre	
	2011	2010
Dólar norteamericano	77%	66%
Euro	20%	25%
Peso mexicano	3%	9%
Otras monedas	0%	0%

Tasas de interés

	Tercer Trimestre	
	2011	2010
Fija	57%	37%
Variable	43%	63%

En millones de dólares, excepto porcentajes y razones financieras.

* Calculados de acuerdo a las obligaciones contractuales del Acuerdo de Financiamiento.

El 23 de Septiembre de 2011 CEMEX llegó a un acuerdo para renovar el Programa de Titulización existente de las cuentas por cobrar de sus principales subsidiarias en Francia por un periodo de 18 meses, hasta el 23 de Marzo de 2013. Como parte de esta renovación, CEMEX incorporó al Programa las cuentas por cobrar de sus principales subsidiarias en el Reino Unido. El costo de la transacción no se modificó (costo de fondeo del vehículo + 120 bps).

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	10,413,374,680
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	0
Compensación basada en acciones	31,291,902
CPOs en circulación a final de trimestre	10,444,666,582

Las acciones en circulación equivalen al total de acciones emitidas por CEMEX menos las acciones en subsidiarias. CEMEX tiene veinte 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 septiembre de 2011, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 90,297,054 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.89 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 septiembre de 2011, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 40,719,183 CPOs restringidos, representando el 0.4% 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⁾	Tercer Trimestre		Segundo Trimestre	
	2011	2010	2011	2010
Derivados de acciones ⁽²⁾	2,802	1,644	2,969	2,969
Valor de mercado estimado ^{(1) (3)}	36	(62)	159	159

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 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 30 de septiembre 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 91 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 septiembre 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 55 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 septiembre de 2011 el valor de mercado de esta garantía financiera representó un pasivo de 4 millón de dólares neto de un depósito en garantía por 264 millones de dólares.
- (3) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 270 millones de dólares al 30 de septiembre de 2011.

Cifras Consolidadas

CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable *	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas Netas	11,436,744	10,576,665	8%	3%	3,967,151	3,765,301	5%	1%
Costo de Ventas	(8,133,862)	(7,530,061)	(8%)		(2,781,453)	(2,668,711)	(4%)	
Utilidad Bruta	3,302,882	3,046,604	8%	2%	1,185,698	1,096,590	8%	4%
Gastos de Operación	(2,565,548)	(2,318,802)	(11%)		(880,869)	(812,221)	(8%)	
Utilidad de Operación	737,333	727,803	1%	(4%)	304,829	284,369	7%	6%
Otros Gastos, Netos	(365,703)	(308,861)	(18%)		(92,693)	(124,997)	26%	
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Netos	371,630	418,942	(11%)		212,136	159,372	33%	
Gastos Financieros	(1,073,260)	(958,828)	(12%)		(371,152)	(332,571)	(12%)	
Productos Financieros	25,907	24,304	7%		9,012	6,927	30%	
Ganancia (pérdida) Cambiaria	(101,844)	65,549	N/A		(217,439)	109,129	N/A	
Utilidad (pérdida) por Posición Monetaria	10,745	11,767	(9%)		2,608	4,925	(47%)	
Ganancia (pérdida) en Instrumentos Financieros	(419,436)	(118,028)	(255%)		(339,492)	(33,642)	(909%)	
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(1,557,886)	(975,236)	(60%)		(916,462)	(245,231)	(274%)	
Utilidad Antes de IS.R.	(1,186,256)	(556,294)	(113%)		(704,326)	(85,859)	(720%)	
I.S.R.	(191,449)	(129,003)	(48%)		(110,786)	(8,074)	(1272%)	
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas	(1,377,706)	(685,297)	(101%)		(815,112)	(93,932)	(768%)	
Participación de Subs. No Consolidadas	(40,073)	(42,592)	6%		(7,473)	7,614	N/A	
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	(1,417,779)	(727,889)	(95%)		(822,585)	(86,318)	(853%)	
Participación no controladora	(1,893)	9,029	N/A		(882)	2,949	N/A	
Utilidad (pérdida) Neta de la Participación Controladora	(1,415,886)	(736,918)	(92%)		(821,703)	(89,267)	(821%)	
Flujo de Operación (EBITDA)	1,793,654	1,829,082	(2%)	(6%)	657,965	648,649	1%	(1%)
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.14)	(0.07)	(84%)		(0.08)	(0.01)	(782%)	

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		
	2011	2010	% Var.
Activo Total	39,944,643	43,631,658	(8%)
Efectivo e Inversiones Temporales	736,267	837,728	(12%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,225,392	1,229,536	(0%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	718,375	1,303,995	(45%)
Inventarios	1,309,066	1,389,799	(6%)
Otros Activos Circulantes	304,368	229,121	33%
Activo Circulante	4,293,468	4,990,179	(14%)
Activo Fijo	17,871,469	18,818,296	(5%)
Otros Activos	17,779,706	19,823,183	(10%)
Pasivo Total	24,510,219	25,919,042	(5%)
Pasivo Circulante	4,053,851	4,649,906	(13%)
Pasivo Largo Plazo	16,964,858	16,134,465	5%
Otros Pasivos	3,491,510	5,134,671	(32%)
Capital Contable Consolidado	15,434,425	17,712,616	(13%)
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	1,428,282	1,604,763	(11%)
Total de la Participación Controladora	14,006,143	16,107,853	(13%)

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos nominales)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer Trimestre		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Ventas Netas	138,384,603	134,958,250	3%	50,184,459	48,271,160	4%
Costo de Ventas	(98,419,735)	(96,083,580)	(2%)	(35,185,377)	(34,212,876)	(3%)
Utilidad Bruta	39,964,868	38,874,670	3%	14,999,082	14,058,285	7%
Gastos de Operación	(31,043,135)	(29,587,908)	(5%)	(11,142,995)	(10,412,670)	(7%)
Utilidad de Operación	8,921,733	9,286,762	(4%)	3,856,087	3,645,615	6%
Otros Gastos, Netos	(4,425,006)	(3,941,066)	(12%)	(1,172,567)	(1,602,466)	27%
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Netos	4,496,727	5,345,696	(16%)	2,683,521	2,043,148	31%
Gastos Financieros	(12,986,442)	(12,234,647)	(6%)	(4,695,072)	(4,263,561)	(10%)
Productos Financieros	313,476	310,118	1%	114,008	88,808	28%
Ganancia (pérdida) Cambiaria	(1,232,308)	836,399	N/A	(2,750,603)	1,399,039	N/A
Utilidad (pérdida) por Posición Monetaria	130,019	150,150	(13%)	32,988	63,144	(48%)
Ganancia (pérdida) en Instrumentos Financieros	(5,075,171)	(1,506,034)	(237%)	(4,294,569)	(431,286)	(896%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(18,850,426)	(12,444,012)	(51%)	(11,593,250)	(3,143,856)	(269%)
Utilidad Antes de IS.R.	(14,353,699)	(7,098,317)	(102%)	(8,909,729)	(1,100,708)	(709%)
I.S.R.	(2,316,538)	(1,646,079)	(41%)	(1,401,438)	(103,504)	(1254%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas	(16,670,238)	(8,744,396)	(91%)	(10,311,167)	(1,204,212)	(756%)
Participación de Subs. No Consolidadas	(484,889)	(543,473)	11%	(94,536)	97,618	N/A
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	(17,155,127)	(9,287,869)	(85%)	(10,405,703)	(1,106,595)	(840%)
Participación no controladora	(22,907)	115,210	N/A	(11,155)	37,806	N/A
Utilidad (pérdida) Neta de la Participación Controladora	(17,132,220)	(9,403,079)	(82%)	(10,394,548)	(1,144,400)	(808%)
Flujo de Operación (EBITDA)	21,703,217	23,339,084	(7%)	8,323,258	8,315,684	0%
Utilidad (pérdida) por CPO	(1.65)	(0.94)	(75%)	(1.00)	(0.11)	(771%)

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		
	2011	2010	% Var.
Activo Total	554,032,202	549,758,897	1%
Efectivo e Inversiones Temporales	10,212,018	10,555,377	(3%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	16,996,183	15,492,152	10%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	9,963,866	16,430,333	(39%)
Inventarios	18,156,749	17,511,466	4%
Otros Activos Circulantes	4,221,588	2,886,927	46%
Activo Circulante	59,550,404	62,876,255	(5%)
Activo Fijo	247,877,277	237,110,531	5%
Otros Activos	246,604,521	249,772,111	(1%)
Pasivo Total	339,956,733	326,579,933	4%
Pasivo Circulante	56,226,908	58,588,814	(4%)
Pasivo Largo Plazo	235,302,577	203,294,260	16%
Otros Pasivos	48,427,248	64,696,859	(25%)
Capital Contable Consolidado	214,075,469	223,178,963	(4%)
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	19,810,269	20,220,013	(2%)
Total de la Participación Controladora	194,265,201	202,958,950	(4%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable *	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
VENTAS NETAS								
México	2,661,434	2,534,283	5%	(0%)	856,314	867,978	(1%)	(3%)
USA	1,838,579	1,918,777	(4%)	(9%)	712,545	683,079	4%	(4%)
Norte de Europa	3,632,610	3,064,922	19%	10%	1,301,868	1,190,039	9%	3%
Mediterraneo	1,336,637	1,370,877	(2%)	(5%)	424,206	447,821	(5%)	(7%)
América Central / del Sur y el Caribe	1,297,833	1,077,762	20%	19%	452,893	365,989	24%	24%
Asia	381,369	390,263	(2%)	(7%)	130,455	124,139	5%	1%
Otras y eliminaciones intercompañía	288,283	219,781	31%	23%	88,870	86,256	3%	3%
TOTAL	11,436,744	10,576,665	8%	3%	3,967,151	3,765,301	5%	1%

UTILIDAD BRUTA								
México	1,303,619	1,204,135	8%	3%	410,673	396,022	4%	2%
USA	(49,521)	(19,703)	(151%)	N/A	15,372	(4,747)	N/A	(5%)
Norte de Europa	900,499	724,405	24%	16%	360,619	332,955	8%	3%
Mediterraneo	471,163	514,380	(8%)	(10%)	140,958	183,055	(23%)	(24%)
América Central / del Sur y el Caribe	524,245	461,133	14%	12%	189,064	142,914	32%	33%
Asia	107,219	140,418	(24%)	(27%)	34,167	42,603	(20%)	(23%)
Otras y eliminaciones intercompañía	45,657	21,837	109%	73%	34,845	3,789	820%	831%
TOTAL	3,302,882	3,046,604	8%	2%	1,185,698	1,096,590	8%	4%

UTILIDAD DE OPERACIÓN								
México	774,417	755,092	3%	(3%)	247,388	249,458	(1%)	(2%)
USA	(496,342)	(480,915)	(3%)	(2%)	(142,254)	(155,811)	9%	9%
Norte de Europa	121,427	21,278	471%	432%	95,069	81,035	17%	12%
Mediterraneo	265,116	327,692	(19%)	(18%)	78,235	117,589	(33%)	(33%)
América Central / del Sur y el Caribe	319,264	298,028	7%	5%	122,255	86,545	41%	42%
Asia	48,100	86,371	(44%)	(46%)	14,788	23,746	(38%)	(39%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(294,649)	(279,744)	(5%)	(1%)	(110,652)	(118,193)	6%	9%
TOTAL	737,333	727,803	1%	(4%)	304,829	284,369	7%	6%

Resumen Operativo por País

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

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)	Enero - Septiembre				Tercer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
México	884,707	865,719	2%	(3%)	285,111	286,098	(0%)	(2%)
USA	(80,376)	(8,823)	(811%)	(2081%)	(10,147)	(2,010)	(405%)	N/A
Norte de Europa	332,724	221,170	50%	40%	169,927	150,813	13%	7%
Mediterraneo	345,046	409,367	(16%)	(16%)	104,368	144,953	(28%)	(28%)
América Central / del Sur y el Caribe	385,604	363,034	6%	4%	144,312	108,364	33%	34%
Asia	62,850	102,184	(38%)	(40%)	19,770	29,100	(32%)	(34%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(136,902)	(123,569)	(11%)	(3%)	(55,375)	(68,669)	19%	23%
TOTAL	1,793,654	1,829,082	(2%)	(6%)	657,965	648,649	1%	(1%)

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	33.2%	34.2%		33.3%	33.0%
USA	(4.4%)	(0.5%)		(1.4%)	(0.3%)
Norte de Europa	9.2%	7.2%		13.1%	12.7%
Mediterraneo	25.8%	29.9%		24.6%	32.4%
América Central / del Sur y el Caribe	29.7%	33.7%		31.9%	29.6%
Asia	16.5%	26.2%		15.2%	23.4%
MARGEN CONSOLIDADO	15.7%	17.3%		16.6%	17.2%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado *	50,483	49,543	2%	17,454	17,170	2%
Volumen de Concreto Consolidado	40,949	37,997	8%	14,513	13,710	6%
Volumen de Agregados Consolidado	120,979	119,764	1%	43,216	44,172	(2%)

Volumen por País

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Septiembre		Tercer trimestre		Tercer trimestre 2011 Vs.
	2011 Vs. 2010		2011 Vs. 2010		Segundo trimestre 2011
México	1%		(1%)		(8%)
USA	(4%)		2%		10%
Norte de Europa	12%		2%		5%
Mediterráneo	(7%)		(14%)		(13%)
América Central / del Sur y el Caribe	5%		6%		(1%)
Asia	(6%)		1%		0%

CONCRETO

México	13%		10%		0%
USA	(5%)		9%		24%
Norte de Europa	12%		3%		(1%)
Mediterráneo	4%		(1%)		(6%)
América Central / del Sur y el Caribe	17%		19%		3%
Asia	(1%)		8%		3%

AGREGADOS

México	3%		(0%)		(2%)
USA	(11%)		(10%)		4%
Norte de Europa	6%		(1%)		2%
Mediterráneo	(5%)		(7%)		(3%)
América Central / del Sur y el Caribe	40%		63%		11%
Asia	(2%)		(1%)		(6%)

* 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 - Septiembre		Tercer trimestre		Tercer trimestre 2011 Vs.
	2011 Vs. 2010		2011 Vs. 2010		Segundo trimestre 2011
México	9%		5%		(7%)
U.S.A.	(1%)		0%		(1%)
Norte de Europa (*)	9%		7%		(5%)
Mediterráneo (*)	(3%)		(4%)		(4%)
América Central / del Sur y el Caribe (*)	7%		8%		3%
Asia (*)	(3%)		(5%)		(1%)

CONCRETO

México	11%		7%		(9%)
U.S.A.	2%		4%		1%
Norte de Europa (*)	10%		8%		(4%)
Mediterráneo (*)	5%		7%		(2%)
América Central / del Sur y el Caribe (*)	7%		7%		2%
Asia (*)	14%		12%		0%

AGREGADOS

México	19%		15%		(10%)
U.S.A.	9%		12%		0%
Norte de Europa (*)	10%		9%		(4%)
Mediterráneo (*)	13%		12%		(3%)
América Central / del Sur y el Caribe (*)	(0%)		6%		(6%)
Asia (*)	13%		11%		2%

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Moneda Local

CEMENTO GRIS DOMESTICO	Enero - Septiembre		Tercer trimestre		Tercer trimestre 2011 Vs.
	2011 Vs. 2010		2011 Vs. 2010		Segundo trimestre 2011
México	3%		3%		1%
U.S.A.	(1%)		0%		(1%)
Norte de Europa (*)	1%		2%		(1%)
Mediterráneo (*)	(3%)		(4%)		(2%)
América Central / del Sur y el Caribe (*)	5%		9%		4%
Asia (*)	(7%)		(8%)		(2%)

CONCRETO

México	5%		5%		(1%)
U.S.A.	2%		4%		1%
Norte de Europa (*)	2%		2%		(1%)
Mediterráneo (*)	(0%)		2%		2%
América Central / del Sur y el Caribe (*)	5%		7%		3%
Asia (*)	7%		7%		0%

AGREGADOS

México	13%		13%		(2%)
U.S.A.	9%		12%		0%
Norte de Europa (*)	3%		4%		(0%)
Mediterráneo (*)	5%		5%		1%
América Central / del Sur y el Caribe (*)	(1%)		8%		(4%)
Asia (*)	5%		7%		3%

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

CEMEX completa renovación de programa de bursatilización de derechos de cobro en México

El 9 de agosto de 2011 CEMEX anunció que ha renovado exitosamente su programa de bursatilización de derechos de cobro en México. Para financiar la transacción, un fideicomiso de HSBC México emitió 2,500 millones de pesos (aproximadamente 202 millones de dólares a un tipo de cambio de 12.37 pesos por dólar) en certificados bursátiles fiduciarios con vencimiento el 5 de octubre de 2015. La venta de los derechos de cobro se hace sin recurso y no representa deuda para CEMEX. Los certificados bursátiles fueron colocados a una sobretasa de 2.0% sobre la tasa de interés de referencia (TIIE de 28 días). Los recursos obtenidos se utilizaron para amortizar en su totalidad los certificados bursátiles fiduciarios emitidos en julio de 2009 bajo el programa de bursatilización de derechos de cobro que se está renovando y para pagar deuda. Para esta emisión de Certificados bursátiles, IXE Casa de Bolsa actuó como intermediario colocador y Finacity Corporation actuó como administrador maestro.

CEMEX mejora sus operaciones con nuevo modelo de procesos de negocios

El 5 de septiembre de 2011 CEMEX informó la exitosa ejecución de su integración a la plataforma empresarial basada en SAP para sus operaciones en todas las líneas de negocio en México, España y Costa Rica. Esta plataforma ya había sido implementada en otras operaciones, incluyendo los Estados Unidos, el Reino Unido, Alemania, Francia, entre otras. Las operaciones de cemento, concreto premezclado y agregados están usando una de las más avanzadas propuestas de aplicaciones de software empresarial en el mercado para proporcionar más valor para los clientes, proveedores y otras audiencias clave de CEMEX. CEMEX logró esta integración en tiempo récord con la ayuda de un equipo de transformación comprendido por representantes clave de las diferentes operaciones de negocio y la experta orientación de personas de las diferentes áreas internas de proceso de negocio de CEMEX. En los siguientes 12 meses, el proceso de integración continuará en Centro y Sur América, Europa y Asia. Durante el proyecto, CEMEX recibió el apoyo de su subsidiaria Neoris, una empresa de consultoría de negocios y tecnología de la información con amplia experiencia en integraciones de SAP.

CEMEX anuncia avances en su iniciativa de vivienda para todos

El 13 de octubre de 2011 CEMEX anunció una serie de avances en el desarrollo de su iniciativa de vivienda para todos, un proyecto que se lleva a cabo para ayudar a proveer viviendas de concreto a familias de escasos recursos en países en vías de desarrollo. La iniciativa de vivienda, que fue lanzada en 2010, se define por un enfoque de dos niveles para ofrecer soluciones de construcción de calidad a la vez que se identifican las opciones financieras adecuadas para satisfacer las necesidades de cada familia. Como parte de la iniciativa, expertos de CEMEX en materia de vivienda han desarrollado varios prototipos de casas de concreto para diferentes tipos de comunidades urbanas y rurales. Estos prototipos han sido adaptados para el uso y las costumbres locales en diferentes regiones. El costo de la construcción de estas casas es menor de US\$10,000 incluidos los acabados, instalaciones y equipamiento. CEMEX también está trabajando con diversas instituciones para obtener tasas adecuadas de productos financieros y condiciones de pago para los beneficiarios. Al día de hoy, la iniciativa de CEMEX ha puesto en marcha 30 proyectos de vivienda en coordinación con socios desarrolladores en 5 países y la expectativa es construir aproximadamente 5,000 viviendas para finales de 2011. El déficit de vivienda es una realidad en todo el mundo con un estimado de 1,100 millones de personas que viven en condiciones inadecuadas, tan sólo en las áreas urbanas. Mitigar este déficit es

un desafío que requiere una acción conjunta entre los gobiernos, instituciones financieras, ONGs y empresas. CEMEX ha colaborado con importantes organizaciones internacionales, federales, estatales y locales para asegurar este tipo de vivienda al alcance de todos.

Demanda de la Oficina General de Terrenos de Texas

La Oficina General de Terrenos de Texas ("GLO" por sus siglas en inglés), afirmó que CEMEX incumplió en el pago de U.S.\$550 millones en regalías relacionadas con minería por parte de CEMEX y sus antecesores desde los años 40s en terrenos que, habiendo sido originalmente transferidos al estado de Texas en Estados Unidos, contienen reservas de derechos de minería. La petición interpuesta por el GLO también indica que el estado de Texas está buscando una orden judicial de liberación, aunque el estado no ha actuado en esa petición. El 17 de diciembre del 2009, la corte de Texas que maneja este asunto otorgó a CEMEX la resolución de juicio sumario decretando que las peticiones de GLO no eran aceptables. GLO interpuso una demanda de reconsideración que fue negada por la corte. La GLO apeló la decisión de la corte y el 31 de agosto del 2011, la Corte de Apelación revirtió la sentencia de la corte de primera instancia y dictó sentencia en favor del estado respecto a la propiedad de los derechos de minería en los terrenos utilizados por CEMEX y sus antecesores en interés para dicha actividad. CEMEX intentará apelar la decisión de la Corte de Apelación respecto a la propiedad de los derechos de minería ante la Corte Suprema de Texas y continuará defendiendo su caso vigorosamente.

Investigaciones Anti-monopólicas en México

En enero y marzo del 2009, fuimos notificados de dos determinaciones de presunta responsabilidad en contra de CEMEX, emitidas por la Comisión Federal de Competencia en México, alegando diversas violaciones a las leyes mexicanas de competencia económica. Consideramos que las determinaciones de referencia contienen violaciones a derechos constitucionales. En relación con el segundo caso (el cual se nos notificó en marzo del 2009), el 14 de octubre de 2011 la Comisión Federal de Competencia determinó cerrar el expediente debido a la falta suficiente de pruebas para imponer sanciones. El primer caso (el cual se nos notificó en enero del 2009) sigue en curso.

Adquisición de Ready Mix USA LLC

En relación a los negocios conjuntos de CEMEX con Ready Mix USA, a) CEMEX Southeast, LLC, el negocio conjunto el cuál era 50.01% propiedad de CEMEX, y b) Ready Mix USA LLC, el negocio conjunto el cuál era propiedad de Ready Mix USA, el 30 de septiembre de 2010, Ready Mix USA ejerció la opción de venta que retenía. El 1 de agosto de 2011, después del cumplimiento de las obligaciones de ambas partes bajo el acuerdo de opción de venta, CEMEX adquirió la participación de su socio en Ready Mix USA LLC y CEMEX Southeast LLC por aproximadamente US\$352 millones y asumió aproximadamente US\$28 millones en deuda neta. El balance general consolidado y el estado de resultados consolidado de CEMEX al y por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2011, incluye los saldos de Ready Mix USA LLC al 30 de septiembre de 2011 y los resultados de sus operaciones para el periodo de dos meses terminados el 30 de septiembre de 2011. Esta transacción no generó crédito mercantil considerando que, bajo NIF mexicanas, en operaciones entre socios de negocios conjuntos, cualquier diferencia entre el precio de compra pagado y el valor razonable estimado de los activos netos adquiridos debe ser reconocido directamente en el capital. A la fecha de este reporte, CEMEX está en el proceso de determinar el valor razonable de los activos netos adquiridos y espera finalizarlo durante el cuarto trimestre del 2011.

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	\$180
Actualización del periodo	\$26
Pagos durante el periodo	(\$23)
Diferimiento asociado con miscelánea fiscal	(\$210)
Otros	(\$92)
Saldo al final del periodo de 2010	\$727

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 (montos en millones de dólares aproximados):

2011	\$43*
2012	\$48
2013	\$48
2014	\$139
2015	\$147
2016 en adelante	<u>\$302</u>
	\$727

* El pago para 2011 se realizó el 31 de marzo de 2011 por un monto de 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 septiembre 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 septiembre de 2011 fué como sigue:

Millones de pesos	Septiembre 30, 2011
Activos netos totales	Ps6,675

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 septiembre de 2011, en resumen, el estatus de la migración es como sigue:

Etapas 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.

Etapas 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.

Al 30 de septiembre de 2011 CEMEX ha concluido su balance inicial bajo IFRS. Con la información disponible, los principales impactos esperados, por rubro, al balance general consolidado al 1 de enero de 2010, son los siguientes:

2	Inventarios	Activo	Basado en IFRS, resulta un pequeño decremento de relativo a algunas refacciones que serán reclasificados hacia activos fijos.
3	Activos fijos	Activo	La determinación del valor razonable de los principales activos fijos de CEMEX generó el incremento más significativo en el balance general consolidado a la fecha de transición.
4	Otros Activos Intangibles	Activo	El incremento en este rubro resulta principalmente de la reclasificación de derechos mineros, previamente reconocidos en activos fijos.
5	Beneficios a los empleados	Pasivo	A la fecha de transición, todas las ganancias y pérdidas actuariales bajo diferimiento fueron completamente amortizadas contra capital, causando un incremento en el pasivo.
6	Impuestos diferidos	Pasivo	El saldo se incrementó a la fecha de transición debido principalmente al incremento de los activos fijos, mencionada anteriormente.
7	Capital Contable	Capital	Con base en el IFRS 1, la mayoría de los efectos iniciales por la adopción del IFRS a la fecha de transición fueron reconocidos directamente contra utilidades retenidas, como es el caso de la revaluación de activos fijos, netos de su efecto por impuestos diferidos, etc.

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.

Etapas 3. Generación de información financiera en paralelo bajo IFRS

Durante el tercer y cuarto trimestre de 2011, CEMEX iniciará la preparación de sus estados financieros consolidados bajo IFRS por los años 2010 y 2011. Al 30 de septiembre de 2011, este proceso estaba aproximadamente con un 50% de avance. Considerando los efectos determinados del balance inicial bajo IFRS de CEMEX, los principales cambios esperados, como resultado de la valoración de sus principales activos fijos a valor razonable, son incrementos 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.

No.	Cuenta	Clase	Explicación
1	Cientes / 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.

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 tercer trimestre de 2011 y del tercer trimestre de 2010 fueron de 12.65 y 12.82 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, 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, 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 10,429 millones para el tercer trimestre de 2011, 10,415 para los primeros nueve meses del 2011, 9,997 millones para el tercer trimestre de 2010, y 9,889 para los primeros nueve meses 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 - Septiembre		Tercer Trimestre	
	2011 Promedio	2010 Promedio	2011 Promedio	2010 Promedio
Peso	12.10	12.76	12.65	12.82
Euro	0.7077	0.7632	0.7122	0.7624
Libra Esterlina	0.6191	0.6523	0.6220	0.6412

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.