

Información de la acción

NYSE (ADS)
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO 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

	Segundo trimestre			Segundo trimestre	
	2008	2007	% Var.	2008	2007
Ventas netas	6,348	4,913	29%	% Ventas Netas	
Utilidad bruta	2,103	1,748	20%	33.1%	35.6%
Utilidad de operación	899	806	12%	14.2%	16.4%
Utilidad neta mayoritaria	444	611	(27%)	7.0%	12.4%
Flujo de operación (EBITDA)	1,372	1,134	21%	21.6%	23.1%
Flujo de efectivo libre después de inv. en activo fijo de mantenimiento	739	562	31%	11.6%	11.4%
<hr/>					
Deuda neta	17,593	4,054	334%		
Deuda neta/flujo de operación	3.5	1.0			
Cobertura de intereses	4.4	8.9			
Utilidad por CPO	0.06	0.08	(29%)		
CPOs en circulación promedio	7,587	7,379	3%		

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

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 29% respecto al segundo trimestre de 2007, alcanzando 6,348 millones de dólares, debido principalmente a la adquisición de Rinker. Las ventas también incrementaron en la mayoría de nuestros mercados debido a un mejor ambiente de precios. Los principales impulsores de la demanda en la mayoría de nuestros mercados continúan siendo los sectores infraestructura y residencial.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas se incrementó en 2.5 puntos porcentuales durante el trimestre, de 64.4% a 66.9% debido principalmente a un cambio en la mezcla de producto derivado de la adquisición de Rinker. Adicionalmente, mayores precios en energía, electricidad y transporte contribuyeron a dicho incremento. El costo agregado de combustible y electricidad por tonelada producida para nuestro portafolio aumentó en alrededor de 20% durante el trimestre comparado con el mismo período del año anterior.

Gastos de administración y ventas como porcentaje de ventas netas disminuyeron 0.2 puntos porcentuales durante el trimestre, de 19.2% a 19.0% reflejando nuestras iniciativas de reducción de costos, las cuáles han parcialmente mitigado el incremento en gastos de distribución.

El **flujo de operación (EBITDA)** incrementó 21% durante el trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 1,372 millones de dólares. El **margen de EBITDA** disminuyó en 1.5 puntos porcentuales, de 23.1% en el segundo trimestre de 2007 a 21.6% en el segundo trimestre del 2008 derivado del cambio en la mezcla de producto como resultado de la consolidación de Rinker. Adicionalmente, un mejor ambiente de precios en la mayoría de nuestros mercados parcialmente compensó mayores gastos de energía, electricidad y transporte.

El aumento en el gasto de **depreciación y amortización** en el segundo trimestre en relación al mismo trimestre del año anterior se debe principalmente a la integración de Rinker así como inversiones en activo fijo.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una pérdida de 159 millones de dólares derivada principalmente a un impacto negativo resultante de un incremento en las tasas de interés en yen de nuestras notas perpetuas. Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, la pérdida en instrumentos financieros ha sido de 19 millones de dólares.

La **utilidad neta mayoritaria** disminuyó 27%, pasando de 611 millones de dólares en el segundo trimestre de 2007 a 444 millones de dólares en el segundo trimestre del 2008. La disminución en la utilidad neta mayoritaria es principalmente explicada principalmente por una caída de 94 millones de dólares en la ganancia en posición monetaria, dado que las ganancias por inflación ya no son reconocidas bajo principios de contabilidad en México, así como una caída en la utilidad de operación en nuestras operaciones en los Estados Unidos.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 17,593 millones de dólares, una disminución de 1,220 millones de dólares durante el trimestre. La razón de **deuda neta a flujo de operación** alcanzó 3.5 veces para el segundo trimestre de 2008 en comparación a 3.7 veces para el primer trimestre de 2008. La **cobertura de intereses** llegó a 4.4 veces durante el trimestre, disminuyendo de 8.9 veces hace un año.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre ⁽¹⁾

	Segundo trimestre			Enero - Junio		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
Utilidad de operación	899	806	12%	1,349	1,379	(2)%
+ Depreciación y amortización operativa	473	328		959	646	
Flujo de operación	1,372	1,134	21%	2,309	2,025	14%
- Gasto financiero neto	225	105		483	184	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	150	142		231	229	
- Inversiones en capital de trabajo	135	218		235	529	
- Impuestos	117	127		222	238	
- Otros gastos	6	(21)		(81)	(13)	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	739	562	31%	1,218	858	42%
Inversiones en activo fijo de expansión	504	280		925	490	
Flujo de efectivo libre	235	282	(17)%	293	369	(21)%

En millones de dólares.

Durante el trimestre, 235 millones de dólares de flujo de efectivo libre más la recaudación de la venta de la participación en Axtel por 257 millones de dólares más 1,050 millones de dólares provenientes de la emisión de notas perpetuas se utilizaron como sigue: 138 millones de dólares en pagos de interés por encima de los intereses acumulados, 76 millones de dólares para el pago de cupón de nuestras notas perpetuas y el balance para otros usos, principalmente otras inversiones y 1,285 millones de dólares para reducir la deuda. Sin embargo, la deuda neta se redujo en 1,220 millones de dólares durante el trimestre como resultado de efectos de conversión de tipo de cambio por un monto de 65 millones de dólares.

Información sobre deuda

	Segundo trimestre			Primer trimestre	Segundo trimestre	
	2008	2007	% Var.	2008	2008	2007
Deuda total ⁽²⁾	18,587	6,580	182%	19,747X		
Deuda de corto plazo	20%	16%		25%		
Deuda de largo plazo	80%	84%		75%		
Efectivo y equivalentes	712	2,374	(70%)	713		
Valuación de swaps de moneda ⁽²⁾	282	152		220		
Deuda neta ⁽²⁾	17,593	4,054	334%	18,813		
Gasto por interés	233	111	109%	271		
Cobertura de intereses	4.4	8.9		4.8		
Deuda neta / flujo de operación ⁽¹⁾	3.5	1.0		3.7		

Denominación de monedas	Segundo trimestre	
	2008	2007
Dólar norteamericano	76%	56%
Euro	24%	44%
Libra esterlina	0%	0%
Yen	0%	0%
Otras monedas	0%	0%

Tasas de interés	Segundo trimestre	
	2008	2007
Fija	25%	74%
Variable	75%	26%

En millones de dólares excepto razones financieras, las cuales se calculan para los últimos doce meses.

El 25 de abril de 2008, bajo su programa de Certificados Bursátiles a mediano plazo, CEMEX realizó una emisión por un monto de 1,000 millones de pesos en un plazo de 2.5 años, con una tasa de interés igual a TIIE a 28 días más 35 puntos base. Adicionalmente, CEMEX efectuó varias emisiones bajo el programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo, y cuyo saldo al final del trimestre fue de aproximadamente 1,900 millones de pesos. El total de las emisiones del trimestre fueron convertidas a dólares, a un costo promedio ponderado de LIBOR más siete puntos base.

El 25 de Junio de 2008, entramos en una transacción estructurada relacionada a (i) un contrato de crédito por US\$500 millones con amortización única a vencimiento el 29 de Abril de 2011 y (ii) una serie de derivados de opciones de venta sobre nuestros ADS's con un monto notional igual al monto del contrato de crédito. El costo en el contrato de crédito será de 0%, si el precio promedio de nuestro ADS al vencimiento del derivado es igual o mayor a US\$32.92 (debido a que el pago de intereses se haría con la prima neta recibida en el derivado), o en el rango de 0.1% a 11.2% si el precio promedio de nuestro ADS está por debajo de US\$32.92 al vencimiento del derivado. Los recursos de esta transacción fueron utilizados para refinanciar deuda de corto plazo incurrida en relación con la adquisición de Rinker.

El 2 de Junio de 2008, CEMEX, a través de una de sus subsidiarias, cerró dos operaciones idénticas de US\$525 millones con un grupo de bancos relacionados. Cada operación permite que el monto principal sea automáticamente extendido por CEMEX por un periodo de seis meses consecutivos de forma indefinida después de un periodo de tres años e incluye una opción de CEMEX para diferir el interés en cualquier momento (con excepciones de ciertas limitaciones), sujeto a que no existan situaciones de incumplimiento en la operación. Los montos remanentes de la operación, debido a la provisión de diferimiento de intereses y a la opción de CEMEX de extender el vencimiento de los montos del principal indefinidamente, serán tratados como capital para efectos contables de acuerdo con NIF y como deuda bajo US GAAP, de la misma manera que son contabilizadas las obligaciones perpetuas remanentes de CEMEX. Las obligaciones de CEMEX en cada operación se clasifican proporcionalmente a las obligaciones perpetuas de CEMEX y su deuda senior no asegurada. Dentro de los primeros tres años en los que cada operación tenga lugar, CEMEX, sujeto a la satisfacción de ciertas condiciones específicas, tiene la opción de convertir todos (y no en parte) los montos remanentes respectivos bajo cada operación en préstamos con una fecha fija de vencimiento del 30 de Junio de 2011. La operación paga un factor de Yen Libor semianual. El costo en dólares ha sido fijado para el primer y segundo año, en 2.6% y 2.9%, respectivamente. Los recursos fueron utilizados para reducir deuda.

(1) El flujo de operación y el flujo de efectivo libre (como se definen arriba) son presentados en este reporte debido a que CEMEX opina que son ampliamente aceptados como indicadores financieros que reflejan la habilidad de CEMEX para fondar internamente gastos en capital, dar servicio a o incurrir en deuda. El flujo de operación y el flujo de efectivo libre no deben ser considerados indicadores del desempeño financiero de CEMEX, como alternativas a flujo de efectivo, o ser comparables con métricas del mismo nombre en otras compañías. El flujo de operación se reconcilia arriba con la utilidad de operación, que CEMEX considera como el indicador más comparable bajo las normas de información financiera de México. El flujo de efectivo libre se reconcilia con el flujo de operación. Bajo las normas de información financiera de México, CEMEX no está obligada a preparar un estado de flujo de efectivo, y por tal forma no tiene dicho estado para presentar como comparable al flujo de operación o al flujo de efectivo libre.

(2) Para efectos de presentación de la tabla que arriba aparece, la deuda neta incluye el valor de mercado de los cross-currency swaps ("CCS") asociados con la deuda.

(3) Para el cálculo de nuestras razones financieras (Deuda neta/flujo de operación y cobertura de intereses), seguiremos utilizando contabilidad inflacionaria y otros ajustes de acuerdo a las obligaciones contractuales de nuestros préstamos.

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	7,509,309,368
CPOs emitidos por dividendo	283,981,781
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	432,424
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	20,199,097
CPOs en circulación a final de trimestre	7,773,524,476

Las acciones en circulación equivalen al total de acciones emitidas por CEMEX menos las acciones en subsidiarias.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos ⁽¹⁾

Al 30 de junio de 2008, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 92,578,622 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.77 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 2008, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 62,126,622 CPOs restringidos, representando el 0.8% del total de CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

CEMEX regularmente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward y opciones de monedas, así como derivados de capital con el fin de lograr nuestra estrategia financiera y de cubrir obligaciones contingentes. 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 ⁽²⁾	Segundo trimestre		Primer trimestre
	2008	2007	2008
Derivados de acciones ⁽¹⁾	961	25	379
Derivados de tipo de cambio ⁽²⁾	8,996	14,120	10,725
Derivados de tasas de interés	7,220	3,152	4,811
Valor de mercado estimado ^{(2) (3)}	414	400	115

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 2008, 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 452 millones de dólares. 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) Desde 2005, CEMEX había reconocido un pasivo en nuestro Balance General relacionado con el programa de opciones a ejecutivos y este se lleva a resultados en base al valor de mercado estimado de dichas opciones. Para cubrir esta contingencia, al 30 de junio de 2008 entramos CEMEX había negociado contratos forward sobre más de 81 millones de CPOs.
- (2) Excluye derivados celebrados por JP Morgan con ciertos Vehículos de Propósito Especial ("VPEs") constituidos bajo nuestras notas perpetuas, porque la única situación bajo nuestro control bajo la cual dichos VPEs pueden recibir o pagar cualquier cantidad bajo dichos derivados es si decidieramos diferir el pago de intereses bajo las notas previo a un Evento Crediticio de CEMEX, lo cual sería contrario a nuestra política de dividendos existente, o bajo incumplimientos contractuales limitados especificados. Incluye el valor de mercado estimado celebrado con instituciones financieras.
- (3) El valor de mercado estimado de nuestros instrumentos derivados al 22 de julio de 2008 es de 520 millones de dólares.

Otras actividades

Nacionalización de CEMEX Venezuela

En relación con las políticas anunciadas por el gobierno de Venezuela para nacionalizar ciertos sectores de la economía, el 18 de junio de 2008, se promulgó el decreto presidencial No. 6,091 *Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley Orgánica de Ordenación de las Empresas Productoras de Cemento* (el "Decreto de Nacionalización"), que ordena que la industria manufacturera de cemento en Venezuela se encuentre reservada al Estado y ordena la conversión de las compañías cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, en compañías controladas por el Estado, siendo Venezuela el propietario de una participación en su capital de al menos 60%. El Decreto de Nacionalización prevé la formación de un comité de transición a ser integrado por el consejo de administración correspondiente a cada una de las compañías cementeras para garantizar la transferencia del control a favor de Venezuela de todas las actividades de la compañía cementera de que se trate antes del 31 de diciembre de 2008. El Decreto de Nacionalización además establece que el 17 de agosto de 2008 es la fecha límite para que los accionistas de las compañías cementeras extranjeras, incluyendo CEMEX Venezuela, lleguen a un acuerdo con el Gobierno de Venezuela respecto a la compensación por la nacionalización de sus activos. El decreto de Nacionalización además prevé que dicha fecha límite pudiera ser extendida por acuerdo mutuo del Gobierno de Venezuela y el accionista de que se trate. De conformidad con el Decreto de Nacionalización, si no se llegare a un acuerdo, Venezuela asumiría el control operativo exclusivo de la compañía cementera de que se trate y el Ejecutivo Nacional de Venezuela deberá decretar la expropiación de las acciones correspondientes de conformidad con la ley venezolana sobre expropiaciones. El gobierno venezolano ha sido informado a través de nuestras subsidiarias en España y los Países Bajos que son inversionistas en CEMEX Venezuela que dichas subsidiarias se reservan sus derechos para iniciar reclamaciones de expropiación bajo arbitraje conforme a los Tratados Bilaterales de Inversión que Venezuela tiene firmados con dichos países.

CEMEX analiza venta de activos

El 6 de mayo de 2008, CEMEX informó que evalúa la venta de ciertos activos. Los activos que se consideran para venta incluyen operaciones en Austria y Hungría, así como ciertas operaciones de materiales de construcción en el Reino Unido. CEMEX otorgó a Morgan Stanley el mandato de ser el asesor financiero para el proceso de venta en Austria y Hungría y a Citigroup para el proceso de venta en el Reino Unido.

- Las operaciones de Austria incluyen 26 plantas de agregados (con un volumen de venta de 7.1 millones de toneladas en 2007) y 39 plantas de concreto (con un volumen de venta de 2 millones de metros cúbicos en 2007). Estos activos registraron ventas por aproximadamente 274 millones de dólares en 2007.
- Las operaciones de Hungría incluyen 5 plantas de agregados (con un volumen de venta de 1.8 millones de toneladas en 2007), 31 plantas de concreto (con un volumen de venta de 800 mil metros cúbicos en 2007) y 5 plantas de adoquines. Estos activos registraron ventas por aproximadamente 84 millones de dólares en 2007.
- Los activos en el Reino Unido incluyen los negocios de Pisos, Tejas y Productos para Vías de Ferrocarril. Estos activos registraron ventas por aproximadamente 98 millones de dólares en 2007.

CEMEX utilizará los recursos obtenidos en las ventas potenciales para reducir deuda.

96.9% de los accionistas de CEMEX reciben CPOs por ejercicio de derecho en aumento de capital

El 4 de junio de 2008, CEMEX anunció hoy el resultado del ejercicio de derecho en aumento de capital social acordado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2008 donde aproximadamente un 96.9% optó por la entrega de CPOs, lo que representa la emisión de un total de 283,981,781 CPOs. El 3.1% restante optó por recibir en efectivo la cantidad de 0.867774 pesos por cada CEMEX CPO o bien 0.289258 pesos por cada acción, lo que representa un monto aproximado de 213.7 millones de pesos (aproximadamente 20.6 millones de dólares) a ser pagados por CEMEX.

Este aumento de capital ofreció a los accionistas de CEMEX el derecho a recibir un CEMEXCPO nuevo por cada 27.572516 CPOs anteriores y a los accionistas un CEMEXCPO nuevo por cada 82.717549 acciones anteriores Serie "A" o Serie "B".

Resultados Operativos

México

Los volúmenes de cemento para nuestras operaciones en México se mantuvieron estables durante el segundo trimestre respecto al mismo período del año anterior, mientras que el volumen de concreto disminuyó 7% en el mismo periodo. Para los primeros seis meses del año, los volúmenes de cemento y concreto disminuyeron 3% y 11% respectivamente, en relación a los periodos comparables del año anterior. Los precios domésticos de cemento y concreto aumentaron 5% y 7% respectivamente en términos de dólares durante el trimestre con respecto al mismo periodo de 2007.

La demanda de cemento en el país sigue siendo impulsada por el sector residencial formal. El sector infraestructura continua siendo afectado por un retraso en el inicio de obras, principalmente en la etapa de ejecución. Dichas obras se espera incrementen durante la segunda mitad del año así como en el transcurso del año siguiente. Adicionalmente, condiciones climáticas adversas en varias regiones, especialmente en las regiones del sureste y centro del país han afectado nuestros volúmenes para el trimestre.

Estados Unidos

Los volúmenes de cemento, concreto y agregados para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos disminuyeron 7% e incrementaron 27% y 111%, respectivamente, durante el segundo trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Para la primera mitad del año los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron 5% e incrementaron 29% y 113%, respectivamente, en relación al periodo comparable del año anterior. La corrección en curso en el sector residencial continúa y ha empezado a impactar otros segmentos de la demanda. Condiciones de crédito más estrechas y una continua debilidad en la economía de los Estados Unidos siguen negativamente afectando la demanda por nuestros productos. Adicionalmente, mayores costos de combustible, electricidad y transporte han tenido un impacto negativo en nuestros resultados trimestrales. Finalmente, condiciones climáticas adversas en las regiones del Medio Oeste y Sureste afectaron nuestros volúmenes durante el trimestre. En términos equiparables para las operaciones existentes, los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron 20%, 29% y 26% respectivamente durante el trimestre en relación al mismo periodo del año anterior. Para los primeros seis meses del año, y en términos equiparables, los volúmenes de cemento, concreto y agregados disminuyeron 20%, 29%, y 26% respectivamente en comparación a los primeros seis meses del 2007.

El gasto nominal en construcción para los primeros cinco meses del año en el sector residencial disminuyó 27%, mientras que el inicio de nuevas viviendas disminuyó 31% con respecto al periodo comparable del 2007. El gasto en construcción en el sector público aumentó 12% durante los primeros cinco meses del 2008, el gasto en calles y carreteras aumentó 3% y otros gastos públicos aumentaron 8% con respecto al mismo periodo de 2007. Ajustando por inflación, el gasto en carreteras al mes de mayo disminuyó 4% en comparación al mismo periodo del año anterior. La construcción en el sector industrial y comercial aumentó 19% en términos nominales durante los primeros cinco meses del año en relación al periodo comparable del año anterior. Sin embargo, la iniciación de nuevos proyectos ha caído, teniendo una disminución de 26% en términos reales para contratos otorgados al mes de mayo comparado con el mismo periodo del 2007.

Los precios domésticos de cemento disminuyeron 1% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Los precios de concreto y agregados se mantuvieron estables y aumentaron 12%, respectivamente, durante el trimestre comparado con el mismo periodo del año anterior.

España

El volumen de cemento doméstico en nuestras operaciones en España disminuyó de 26% en el segundo trimestre de 2008 con respecto al mismo periodo del año anterior. El volumen de concreto disminuyó 23% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Para la primera mitad del año, los volúmenes de cemento disminuyeron 21%, mientras que los volúmenes de concreto disminuyeron 19%. La continua desaceleración en el sector residencial afectó nuestros volúmenes para el trimestre. La actividad de los sectores infraestructura y no residencial ha empezado a disminuir debido a que las condiciones económicas generales en España se han debilitado. Adicionalmente, condiciones climáticas adversas, especialmente durante mayo, así como la huelga de las compañías de transporte durante julio, afectó nuestros volúmenes durante el trimestre.

Los precios domésticos de cemento aumentaron 20% y 4% en términos de dólares y Euros respectivamente para el para el segundo trimestre con respecto al mismo periodo del año pasado.

Reino Unido

Los volúmenes de cemento para nuestras operaciones en el Reino Unido registraron una disminución de 10% durante el segundo trimestre del 2008 respecto al mismo periodo del año anterior. Nuestros volúmenes de concreto disminuyeron 11% durante el trimestre con respecto al mismo periodo de 2007. Los volúmenes de agregados disminuyeron 5% durante el trimestre respecto al periodo comparable del año anterior. En términos comparables para nuestras operaciones de concreto, ajustando por la venta de activos realizada en 2007, el volumen disminuyó 6% durante el trimestre en relación al mismo periodo del año anterior. Para los primeros seis meses del año, los volúmenes de cemento disminuyeron 10%, los volúmenes de concreto disminuyeron 14% - 9% para las operaciones existentes - y los volúmenes de agregados disminuyeron 5% en relación al mismo periodo del año anterior. La demanda en todos los sectores continúa siendo negativamente influenciada por una desaceleración en la construcción, particularmente en los sectores residencial privado y público.

El precio doméstico de cemento aumentó 5% en términos de dólares y 6% en términos de libras esterlinas durante el trimestre con respecto al periodo comparable del año anterior. El precio de concreto aumentó 5% en términos de dólares y 6% en términos de libras esterlinas durante el trimestre con respecto al mismo periodo en 2007. El precio de los agregados aumentó 4% en términos de dólares y 5% en términos de libras esterlinas durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

Resultados Operativos

Resto de Europa

En Francia, nuestros volúmenes de concreto y agregados registraron un crecimiento de 3% y 1% respectivamente durante el segundo trimestre con respecto al mismo periodo de 2007. Para los primeros seis meses del año, los volúmenes de concreto y agregados aumentaron 5% y 2% respectivamente en relación al mismo periodo de 2007. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de concreto se incrementaron en 2% durante el trimestre y 3% durante la primera mitad del año en relación a los periodos comparables del año anterior. Los precios de concreto y agregados en términos de euros aumentaron 5% y 8% respectivamente durante el trimestre con respecto al mismo periodo del 2007. El sector infraestructura, impulsado por las elecciones municipales celebradas durante el mes de marzo, continúa impulsando la demanda en el país.

Para las operaciones de CEMEX en Alemania, nuestros volúmenes de cemento doméstico aumentaron 11% durante el trimestre y 2% durante la primera mitad del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. El precio de cemento doméstico aumentó 27% en términos de dólares y 10% en términos de euros durante el segundo trimestre del año con respecto al mismo periodo del año anterior. La demanda en el país continúa siendo impulsada por los sectores infraestructura y no residencial los cuáles han mitigado la caída en el sector residencial.

Para nuestras operaciones del Resto de Europa, y en forma conjunta, los volúmenes de cemento para el trimestre aumentaron 2% y 1% para la primera mitad del año con respecto a los mismos periodos del 2007. Los precios ponderados de cemento doméstico para la región mostraron un incremento de 33% en términos de dólares para el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

América Central/del Sur y el Caribe

Para las operaciones de CEMEX en Venezuela los volúmenes de cemento doméstico aumentaron 7% durante el trimestre y 1% para los primeros seis meses del año con respecto a los periodos comparables del año anterior. La demanda en el país continúa siendo impulsada por el sector infraestructura pública.

En Colombia, los volúmenes de cemento doméstico para nuestras operaciones disminuyeron 2% durante el trimestre e incrementaron 1% durante la primera mitad del año con respecto a los periodos comparables del año anterior. El gasto en infraestructura, el sector residencial medio y alto, así como la construcción no residencial continúan impulsando la demanda de cemento en el país.

El volumen de cemento doméstico para la región aumentó 6% durante el trimestre y 4% durante los primeros seis meses del año con respecto a los periodos comparables del año anterior. Los precios promedio de cemento en términos de dólares incrementaron 13% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del 2007.

África y Medio Oriente

El volumen de cemento doméstico para nuestras operaciones en Egipto se mantuvo estable durante el trimestre e incrementó 2% durante los primeros seis meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. El gasto en el sector residencial, especialmente del sector privado, continúa impulsando la demanda de cemento en el país.

El volumen de cemento doméstico de la región se mantuvo estable para el trimestre y aumentó 2% para la primera mitad del 2008 con respecto a los mismos periodos del año anterior, mientras que los precios promedio de cemento en términos de dólares incrementaron 32% durante el trimestre en relación al periodo comparable del año anterior.

Asia y Australia

Los volúmenes domésticos de concreto y agregados de CEMEX en Australia aumentaron 23% y 12% respectivamente para el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Para los primeros seis meses del año los volúmenes de concreto 15% y los volúmenes de agregados incrementaron 7% en relación a los periodos comparables del año anterior. Los principales impulsores de la demanda de concreto y agregados en el país continúan siendo los sectores comercial e infraestructura.

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento doméstico aumentó 6% durante el trimestre y disminuyó 6% para la primera mitad del 2008 con respecto a los mismos periodos del 2007. Condiciones climáticas adversas afectaron la demanda durante el trimestre. El gasto privado, particularmente en el sector residencial, fue el principal impulsor de la demanda en el país. El sector infraestructura continúa siendo afectado por un retraso en el inicio de nuevos proyectos.

Nuestro volumen de cemento doméstico para la región aumentó 4% durante el trimestre y disminuyó 4% para los primeros seis meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior. Los precios promedio en términos de dólares incrementaron 11% para el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

Cifras Consolidadas

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
Ventas Netas	11,691,707	9,332,656	25%	6,348,211	4,912,924	29%
Costo de Ventas	(8,015,929)	(6,049,391)	33%	(4,245,403)	(3,165,091)	34%
Utilidad Bruta	3,675,778	3,283,264	12%	2,102,808	1,747,833	20%
Gastos de Operación	(2,326,518)	(1,904,352)	22%	(1,204,092)	(942,234)	28%
Utilidad de Operación	1,349,259	1,378,913	(2%)	898,716	805,599	12%
Otros Gastos, Netos	148,812	(101,407)	N/A	(46,583)	(57,746)	(19%)
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Neto	1,498,071	1,277,505	17%	852,133	747,853	14%
Gastos Financieros	(502,714)	(218,158)	130%	(232,895)	(111,296)	109%
Productos Financieros	19,439	34,055	(43%)	7,875	6,000	31%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	45,775	23,717	93%	30,296	28,464	6%
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	31,968	196,432	(84%)	15,817	109,935	(86%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(19,294)	(76,843)	(75%)	(159,006)	(43,978)	262%
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(424,826)	(40,797)	941%	(337,912)	(10,876)	3007%
Utilidad Antes de IS.R.	1,073,245	1,236,708	(13%)	514,221	736,977	(30%)
I.S.R.	(175,270)	(210,319)	(17%)	(84,214)	(125,242)	(33%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	897,975	1,026,389	(13%)	430,008	611,735	(30%)
Participación de Subs. No Consolidadas	38,967	41,901	(7%)	35,453	32,895	8%
Utilidad Neta Consolidada	936,942	1,068,290	(12%)	465,460	644,630	(28%)
Utilidad Neta Minoritaria	25,815	45,635	(43%)	21,328	33,142	(36%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	911,126	1,022,655	(11%)	444,133	611,488	(27%)
Flujo de Operación (EBITDA)	2,308,239	2,025,370	14%	1,371,546	1,133,744	21%
Utilidad por CPO	0.12	0.14	(13%)	0.06	0.08	(29%)

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2008	2007	% Var.
Activo Total	51,914,907	44,216,977	17%
Efectivo e Inversiones Temporales	711,778	2,374,030	(70%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	2,207,295	1,682,585	31%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	895,966	1,196,311	(25%)
Inventarios	2,065,462	1,353,603	53%
Otros Activos Circulantes	248,456	214,101	16%
Activo Circulante	6,128,957	6,820,629	(10%)
Activo Fijo	24,924,895	17,593,020	42%
Otros Activos	20,861,055	19,803,328	5%
Pasivo Total	30,569,460	26,685,458	15%
Pasivo Circulante	8,206,757	16,427,145	(50%)
Pasivo Largo Plazo	14,943,457	5,541,718	170%
Otros Pasivos	7,419,247	4,716,594	57%
Capital Contable Consolidado	21,345,447	17,531,519	22%
Interés Minoritario e Instrumentos Perpetuos	4,845,957	3,632,696	33%
Capital Contable Mayoritario	16,499,490	13,898,824	19%

Cifras Consolidadas

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
Ventas Netas	123,366,994	105,540,015	17%	65,852,107	55,558,684	19%
Costo de Ventas	(84,581,415)	(68,410,629)	24%	(44,038,979)	(35,793,002)	23%
Utilidad Bruta	38,785,579	37,129,385	4%	21,813,128	19,765,682	10%
Gastos de Operación	(24,548,645)	(21,535,704)	14%	(12,490,445)	(10,655,423)	17%
Utilidad de Operación	14,236,934	15,593,681	(9%)	9,322,683	9,110,258	2%
Otros Gastos, Netos	1,570,210	(1,146,785)	N/A	(483,221)	(653,029)	(26%)
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Neto	15,807,145	14,446,897	9%	8,839,462	8,457,229	5%
Gastos Financieros	(5,304,467)	(2,467,076)	115%	(2,415,897)	(1,258,610)	92%
Productos Financieros	205,116	385,114	(47%)	81,693	67,849	20%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	483,000	268,211	80%	314,271	321,891	(2%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	337,317	2,221,387	(85%)	164,080	1,243,214	(87%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(203,589)	(868,997)	(77%)	(1,649,421)	(497,336)	232%
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(4,482,623)	(461,362)	872%	(3,505,274)	(122,992)	2750%
Utilidad Antes de IS.R.	11,324,521	13,985,535	(19%)	5,334,188	8,334,237	(36%)
I.S.R.	(1,849,390)	(2,378,429)	(22%)	(873,577)	(1,416,318)	(38%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	9,475,131	11,607,106	(18%)	4,460,611	6,917,919	(36%)
Participación de Subs. No Consolidadas	411,164	473,840	(13%)	367,762	371,996	(1%)
Utilidad Neta Consolidada	9,886,296	12,080,946	(18%)	4,828,374	7,289,916	(34%)
Utilidad Neta Minoritaria	272,396	516,068	(47%)	221,239	374,797	(41%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	9,613,900	11,564,879	(17%)	4,607,135	6,915,118	(33%)
Flujo de Operación (EBITDA)	24,355,773	22,904,266	6%	14,227,506	12,821,148	11%
Utilidad por CPO	1.25	1.50	(17%)	0.60	0.89	(33%)

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2008	2007	% Var.
Activo Total	535,242,690	500,035,642	7%
Efectivo e Inversiones Temporales	7,338,429	26,847,142	(73%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	22,757,212	19,027,811	20%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	9,237,405	13,528,703	(32%)
Inventarios	21,294,915	15,307,458	39%
Otros Activos Circulantes	2,561,582	2,421,197	6%
Activo Circulante	63,189,543	77,132,311	(18%)
Activo Fijo	256,975,668	198,953,831	29%
Otros Activos	215,077,479	223,949,501	(4%)
Pasivo Total	315,171,134	301,777,303	4%
Pasivo Circulante	84,611,660	185,769,330	(54%)
Pasivo Largo Plazo	154,067,042	62,669,521	146%
Otros Pasivos	76,492,432	53,338,451	43%
Capital Contable Consolidado	220,071,556	198,258,339	11%
Interés Minoritario e Instrumentos Perpetuos	49,961,813	41,080,991	22%
Capital Contable Mayoritario	170,109,743	157,177,348	8%

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
México	1,990,380	1,885,705	6%	1,084,835	967,480	12%
USA	2,493,902	1,776,225	40%	1,302,345	941,420	38%
España	980,802	1,036,337	(5%)	480,556	519,813	(8%)
Reino Unido	979,159	1,014,992	(4%)	512,314	535,581	(4%)
Resto de Europa	2,286,377	1,838,726	24%	1,335,505	1,052,828	27%
América Central / del Sur y el Caribe	1,146,853	977,097	17%	606,575	503,519	20%
África y Medio Oriente	498,906	349,737	43%	286,401	179,083	60%
Asia y Australia	1,092,304	208,857	423%	614,447	108,088	468%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>223,024</i>	<i>244,979</i>	<i>(9%)</i>	<i>125,233</i>	<i>105,111</i>	<i>19%</i>
TOTAL	11,691,707	9,332,656	25%	6,348,211	4,912,924	29%

UTILIDAD BRUTA

México	999,906	971,254	3%	544,162	492,920	10%
USA	563,654	588,207	(4%)	314,461	324,895	(3%)
España	337,834	367,980	(8%)	161,913	182,026	(11%)
Reino Unido	220,614	288,287	(23%)	126,429	143,490	(12%)
Resto de Europa	570,812	453,657	26%	369,549	289,368	28%
América Central / del Sur y el Caribe	470,476	419,434	12%	252,200	215,876	17%
África y Medio Oriente	152,730	103,791	47%	85,594	54,055	58%
Asia y Australia	341,641	79,481	330%	202,649	39,809	409%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>18,112</i>	<i>11,172</i>	<i>62%</i>	<i>45,852</i>	<i>5,393</i>	<i>750%</i>
TOTAL	3,675,778	3,283,264	12%	2,102,808	1,747,833	20%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	666,840	614,485	9%	368,294	315,055	17%
USA	52,171	263,777	(80%)	57,557	163,496	(65%)
España	238,310	269,891	(12%)	112,262	134,863	(17%)
Reino Unido	(43,902)	(15,926)	(176%)	(12,500)	58	N/A
Resto de Europa	148,755	84,812	75%	146,788	104,308	41%
América Central / del Sur y el Caribe	296,134	253,024	17%	164,196	133,245	23%
África y Medio Oriente	116,210	71,665	62%	65,117	37,971	71%
Asia y Australia	146,119	49,828	193%	98,746	24,334	306%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(271,377)</i>	<i>(212,645)</i>	<i>(28%)</i>	<i>(101,745)</i>	<i>(107,731)</i>	<i>6%</i>
TOTAL	1,349,259	1,378,913	(2%)	898,716	805,599	12%

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 - Junio			Segundo trimestre		
	2008	2007	% Var.	2008	2007	% Var.
México	755,885	698,475	8%	413,391	356,874	16%
U.S.A.	396,890	420,302	(6%)	232,527	241,557	(4%)
España	292,086	311,681	(6%)	140,270	156,511	(10%)
Reino Unido	32,320	59,997	(46%)	24,945	36,845	(32%)
Resto de Europa	266,776	191,150	40%	207,569	160,997	29%
América Central / del Sur y el Caribe	377,822	328,702	15%	205,155	171,698	19%
África y Medio Oriente	137,563	87,795	57%	77,557	45,948	69%
Asia y Australia	185,644	60,099	209%	118,617	29,456	303%
MARGEN CONSOLIDADO	(136,747)	(132,830)	3%	(48,485)	(66,142)	(27%)
TOTAL	2,308,239	2,025,370	14%	1,371,546	1,133,744	21%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	38.0%	37.0%	38.1%	36.9%
U.S.A.	15.9%	23.7%	17.9%	25.7%
España	29.8%	30.1%	29.2%	30.1%
Reino Unido	3.3%	5.9%	4.9%	6.9%
Resto de Europa	11.7%	10.4%	15.5%	15.3%
América Central / del Sur y el Caribe	32.9%	33.6%	33.8%	34.1%
África y Medio Oriente	27.6%	25.1%	27.1%	25.7%
Asia y Australia	17.0%	28.8%	19.3%	27.3%
MARGEN CONSOLIDADO	19.7%	21.7%	21.6%	23.1%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Junio		% Var.	Segundo trimestre		% Var.
	2008	2007		2008	2007	
Volumen de Cemento Consolidado	41,523	43,242	-4%	22,053	22,678	-3%
Volumen de Concreto Consolidado	39,653	35,528	12%	21,024	18,645	13%
Volumen de Agregados Consolidado	123,479	83,148	49%	66,131	44,546	48%

Volumen por País

	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2008 Vs.
	2008 Vs. 2007	2008 Vs. 2007	Primer trimestre 2008
CEMENTO DOMESTICO			
México	(3%)	0%	12%
USA	(5%)	(7%)	14%
España	(21%)	(26%)	(10%)
Reino Unido	(10%)	(10%)	13%
Resto de Europa	1%	2%	50%
America Central / del Sur y el Caribe	4%	6%	10%
África y Medio Oriente	2%	0%	1%
Asia y Australia	(4%)	4%	22%

CONCRETO

México	(11%)	(7%)	16%
USA	29%	27%	3%
España	(19%)	(23%)	(11%)
Reino Unido	(14%)	(11%)	9%
Resto de Europa	4%	4%	29%
America Central / del Sur y el Caribe	7%	9%	14%
África y Medio Oriente	1%	1%	1%
Asia y Australia	509%	511%	23%

AGREGADOS

México	13%	18%	23%
USA	113%	111%	6%
España	(24%)	(26%)	(9%)
Reino Unido	(5%)	(5%)	10%
Resto de Europa	2%	6%	41%
America Central / del Sur y el Caribe	18%	17%	6%
África y Medio Oriente	N/A	N/A	N/A
Asia y Australia	993%	936%	13%

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Dólares

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2008 Vs.
	2008 Vs. 2007	2008 Vs. 2007	Primer trimestre 2008
México	6%	5%	1%
U.S.A.	0%	(1%)	(2%)
España	19%	20%	3%
Reino Unido	8%	5%	1%
Resto de Europa ^(*)	36%	33%	7%
América Central / del Sur y el Caribe ^(*)	14%	13%	3%
África y Medio Oriente ^(*)	28%	32%	11%
Asia y Australia ^(*)	14%	11%	(1%)

CONCRETO	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2008 Vs.
	2008 Vs. 2007	2008 Vs. 2007	Primer trimestre 2008
México	8%	7%	2%
U.S.A.	(0%)	(0%)	(2%)
España	20%	20%	2%
Reino Unido	6%	5%	(1%)
Resto de Europa ^(*)	24%	23%	(0%)
América Central / del Sur y el Caribe ^(*)	17%	17%	5%
África y Medio Oriente ^(*)	32%	38%	14%
Asia y Australia ^(*)	208%	208%	5%

AGREGADOS	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2008 Vs.
	2008 Vs. 2007	2008 Vs. 2007	Primer trimestre 2008
México	13%	12%	3%
U.S.A.	9%	12%	0%
España	26%	26%	0%
Reino Unido	4%	4%	3%
Resto de Europa ^(*)	19%	18%	(2%)
América Central / del Sur y el Caribe ^(*)	27%	24%	4%
África y Medio Oriente ^(*)	N/A	N/A	17%
Asia y Australia ^(*)	366%	369%	7%

*) Precio promedio ponderado por volumen.

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Moneda Local

	<u>Enero - Junio</u>	<u>Segundo trimestre</u>	<u>Segundo trimestre 2008 Vs.</u>
CEMENTO DOMESTICO	<u>2008 Vs. 2007</u>	<u>2008 Vs. 2007</u>	<u>Primer trimestre 2008</u>
México	3%	1%	(2%)
U.S.A.	0%	(1%)	(2%)
España	3%	4%	1%
Reino Unido	7%	6%	2%

CONCRETO

México	4%	3%	(1%)
U.S.A.	(0%)	(0%)	(2%)
España	4%	4%	0%
Reino Unido	6%	6%	(1%)

AGREGADOS

México	9%	7%	(0%)
U.S.A.	9%	12%	0%
España	9%	10%	(2%)
Reino Unido	4%	5%	3%

Definiciones y otros procedimientos

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, las cantidades en dólares de los estados financieros consolidados se determinaron convirtiendo los montos en pesos nominales al cierre de cada trimestre de 2008 utilizando el tipo de cambio promedio peso / dólar para cada trimestre, y los montos en pesos constantes al cierre de cada trimestre de 2007, utilizando los tipos de cambio peso / dólar de fin de periodo para cada trimestre. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del segundo trimestre de 2008 y del segundo trimestre de 2007 fueron de 10.37 y 10.80 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, España y el Reino Unido al 30 de junio de 2008 y al 30 de junio de 2007 pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando las cantidades en dólares por los tipos de cambio promedio correspondientes para 2008 y tipos de cambio de fin de periodo para 2007 mostrados en la tabla presentada abajo.

Con base en las NIF, CEMEX suspendió la actualización de sus cifras consolidadas a pesos constantes a la fecha de reporte en diciembre 31 de 2007, fecha en que la contabilidad inflacionaria sobre los estados financieros consolidados se aplicó por última vez. De acuerdo con las NIF, durante el periodo de transición, los estados financieros comparativos de periodos anteriores deben ser presentados en pesos constantes al 31 de diciembre de 2007. Como resultado, para convertir las cifras consolidadas en dólares al 30 de junio de 2007 a los pesos mexicanos que se reportan al 30 de junio de 2008, es necesario convertir estas cantidades en dólares a pesos utilizando el tipo de cambio peso / dólar al 30 de junio de 2007 de 10.80 pesos mexicanos por dólar, y después multiplicar los pesos resultantes por 1.0528, el factor de inflación entre marzo 31 de 2007 y diciembre 31 de 2007.

Junio 30

Tipos de Cambio	2008	2007
Peso	10.37	10.80
Euro	0.641	0.739
Libra esterlina	0.505	0.498

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

Integración de regiones

La región *América Central/del Sur y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Colombia, Costa Rica, Republica Dominicana, Jamaica, Nicaragua, Panama, Puerto Rico y Venezuela, así como nuestras operaciones de trading en el caribe.

Resto de Europa incluye las operaciones de Austria, Croacia, Republica Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Letonia, Noruega, Polonia y Suecia.

Africa y Medio Oriente incluye las operaciones de en Egipto, Israel y los Emiratos Arabes Unidos.

La región *Asia y Australia* incluye las operaciones en Australia, Bangladesh, Malasia, Filipinas, Taiwan y Tailandia.

Definiciones

Evento Crediticio de CEMEX bajo las notas perpetuas es una quiebra, incumplimiento de pago de deuda financiera a terceros, aceleración de deuda financiera con terceros por un monto mayor a 10 millones de dólares, repudio de las notas, moratoria o reestructuración de CEMEX.

Flujo de operación equivale a la utilidad de operación mas 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).

Inversiones en activo fijo de mantenimiento equivalen a los gastos de mantenimiento de nuestras operaciones de cemento, concreto y otros negocios en mercados existentes.

Inversiones en activo fijo de expansión equivalen a los gastos de expansión de nuestras operaciones de cemento, concreto y otros negocios en mercados existentes.

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 la valuación de los swaps de moneda asociados a la deuda menos efectivo e inversiones temporales y no incluye nuestras obligaciones sobre nuestras notas perpetuas y prestamos, los cuales califican como capital bajo los estandares financieros de reporte en México (ver nota 2 en la segunda página de este reporte para más detalle).

Cobertura de intereses se calcula dividiendo el flujo de operación para los últimos doce meses entre la suma del gasto por intereses y los pagos por dividendos preferentes para los últimos doce meses.

Deuda neta / flujo de operación se calcula dividiendo la deuda neta al cierre del trimestre entre el flujo de operación para los últimos doce meses de acuerdo a las obligaciones contractuales de nuestros préstamos.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 7,587 millones para el segundo trimestre de 2008, 7,548 para la primera mitad del 2008, 7,379 millones para el segundo trimestre de 2007, y 7,355 para la primera mitad del 2007.

Definiciones y otros procedimientos

Efecto de la consolidación de Rinker en nuestros estados financieros

Para propósitos contables, la adquisición de Rinker fue efectiva el 1 de julio de 2007. Nuestro estado de resultados por el período de seis meses finalizado al 31 de marzo de 2007 no incluye los resultados de las operaciones de Rinker para dicho período.

Al 30 de junio de 2008, CEMEX completó substancialmente la distribución del precio de compra de Rinker por aproximadamente 14,248 millones de dólares, incluyendo gastos directos de compra, a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos. Como parte de este proceso, CEMEX identificó activos intangibles por un monto agregado de aproximadamente 3,125 millones de dólares, relacionados con permisos de extracción, nombres comerciales e intangibles basados en relaciones con clientes, de los cuales, activos intangibles por aproximadamente 2,226 millones de dólares tienen una vida útil promedio ponderada de aproximadamente 20 años, en tanto que, permisos de extracción por aproximadamente 900 millones de dólares, fueron identificados como de vida útil indefinida. El crédito mercantil relacionado a la adquisición de Rinker al 30 de junio de 2008 es de aproximadamente 8,806 millones de dólares. Al junio 30 de 2008, CEMEX no espera que dicha cantidad tuviera alguna modificación significativa.