



Construyendo el futuro^{MR}



... y



crecemos

MÁS

FUERTES

Índice

- 4 | Datos financieros relevantes
- 6 | Carta a los accionistas
- 10 | Mejora continua e innovación
- 12 | Nuestro récord de crecimiento
- 14 | Cultura de crecimiento
- 16 | Oportunidades de crecimiento
- 18 | Información financiera consolidada selecta
- 20 | Discusión y análisis de resultados
- 33 | Estados financieros
- 80 | Equipo directivo
- 82 | Términos que utilizamos
- 83 | Información para medios e inversionistas



**Al conmemorar nuestros
primeros 100 años, vemos
el futuro con optimismo.
Contamos con la gente, la
cultura y las oportunidades
para continuar nuestro
camino de crecimiento
disciplinado y rentable.**



somos una organización orientada a

Datos financieros relevantes

en millones de dólares¹, excepto utilidad por CPO

	2005	2004	%
Ventas netas	15,321	8,149	88
Utilidad de operación	2,487	1,852	34
Flujo de operación	3,557	2,538	40
Utilidad neta consolidada	2,167	1,328	63
Utilidad por CPO ²	0.61	0.39	55
Flujo de efectivo libre	2,013	1,478	36
Total de activos	26,763	17,381	54
Deuda neta	8,665	5,588	55
Capital contable mayoritario	9,825	7,831	25

¹ Las cantidades en dólares se calculan convirtiendo las cantidades en pesos constantes al final de cada año utilizando el tipo de cambio peso / dólar de fin de año. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados de 2004 y 2005 fueron de \$11.14 y \$10.62 pesos por dólar, respectivamente.

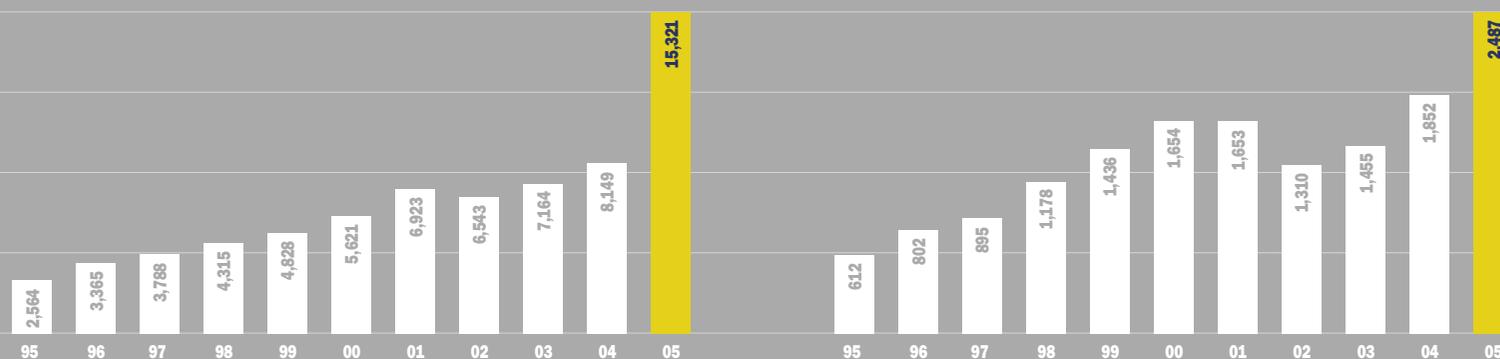
² Basada en 3,329 y 3,460 millones de CPOs promedio para los años de 2004 y 2005, respectivamente.

Ventas netas consolidadas

millones de dólares

Utilidad de operación

millones de dólares



resultados

Eventos relevantes de 2005

Marzo

Por 5,800 millones de dólares, CEMEX finaliza la adquisición de RMC, uno de los mayores productores de cemento y agregados de Europa y el mayor proveedor de concreto premezclado del mundo.

Junio

Bajo el programa de dividendos de la compañía, 92 por ciento de los accionistas de CEMEX elige recibir acciones (CPOs).

Octubre

CEMEX completa una oferta pública secundaria global, mediante la cual 31 millones de las ADRs se venden en 1,500 millones de dólares.

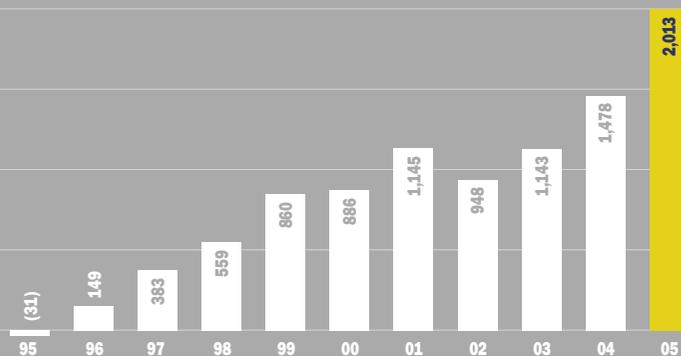
Diciembre

Después de concluir la adquisición de RMC, CEMEX reduce su deuda neta en casi 1,800 millones de dólares con respecto a los últimos tres trimestres de 2005.

El 14 de diciembre, la acción de CEMEX alcanza un récord histórico de \$65.63 pesos por CPO.

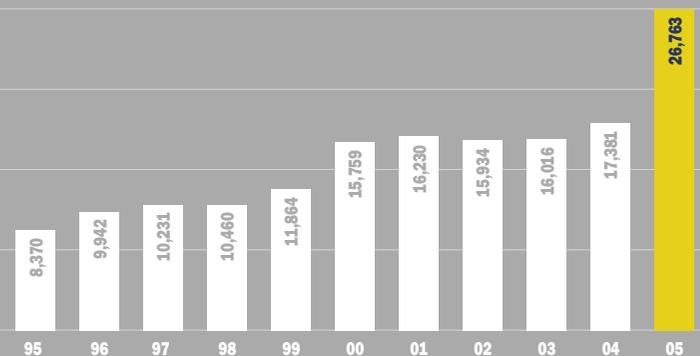
Flujo de efectivo libre

millones de dólares



Total de activos

millones de dólares



crecimiento

con disciplina

Estimados accionistas:

Este año fue importante para CEMEX. Con la adquisición de RMC, literalmente duplicamos nuestro tamaño. Llevamos a cabo la integración más grande, rápida y exitosa de los últimos años. Ampliamos nuestro negocio a lo largo de toda la cadena de valor de nuestra industria. Alcanzamos resultados operativos sin precedente y creamos valor significativo para ustedes a lo largo de este proceso.

Los hechos hablan por sí mismos:

- > En 2005, nuestras ventas alcanzaron 15,321 millones de dólares y generamos un flujo de operación de 3,557 millones de dólares, con crecimientos anuales compuestos de 22 y 21 por ciento, respectivamente, durante los últimos 20 años.
- > El año pasado vendimos aproximadamente 81 millones de toneladas de cemento, 70 millones de metros cúbicos de concreto premezclado y 160 millones de toneladas de agregados, así como importantes volúmenes de otros productos para miles de clientes en más de 50 países. Servimos a nuestros clientes a través de una robusta combinación de canales de distribución tradicionales, tanto propios como de nuestros mayoristas, y también a través de la exhibición de multiproductos en establecimientos comerciales, telefonía móvil, Internet y otras plataformas innovadoras. Proveemos una amplia gama de servicios diseñados para ayudarles a realizar sus proyectos de construcción, a tiempo y dentro de sus presupuestos.
- > Debido a la adquisición de RMC, expandimos nuestras operaciones en Europa, particularmente en el Reino Unido, Francia, Alemania y Europa del Este. Incrementamos significativamente nuestra capacidad de producción en Estados Unidos y ahora contamos con operaciones en Malasia y otros países. Logramos retener





Lorenzo H. Zambrano

CX vs. índice S&P 500 (rendimiento total acumulado)

Para finales de 2005, nuestra acción había superado el desempeño del índice S&P 500 por más de 200 puntos porcentuales desde el inicio de su cotización en la Bolsa de Valores de Nueva York en septiembre de 1999.



Tenemos el compromiso de producir un crecimiento rentable para nuestros accionistas mediante la ejecución disciplinada de nuestra estrategia de negocio.



gran parte del talento de RMC y hoy empleamos a más de 50,000 personas en el mundo. De esta forma, fortalecemos nuestro activo más importante —nuestra gente— al mismo tiempo que nuestra empresa crece.

Detrás de este desempeño se encuentra el compromiso de producir un crecimiento rentable para nuestros accionistas mediante la ejecución disciplinada de nuestra estrategia de negocio. En esencia, esto significa esforzarnos constantemente para lograr la excelencia operativa al menor costo posible y ofrecer a nuestros clientes soluciones innovadoras para sus necesidades de construcción.

Al continuar con esta estrategia, tengo plena confianza en que generaremos el mismo tipo de resultados que obtuvimos en 2005, y que ustedes se han acostumbrado a recibir de CEMEX.

CEMEX es una compañía dedicada a crecer, pero no creo en el crecimiento por sí mismo. No crecemos simplemente para ser más grandes; crecemos para generar valor para nuestros accionistas.

Nuestro retorno sobre el capital empleado ha superado, consistentemente y por un margen cada vez más amplio, a nuestro costo de capital. Durante los últimos diez años, dos de nuestras mayores adquisiciones, Southdown y RMC, han producido rendimientos tangibles e inmediatos. Hemos incrementado significativa y constantemente la generación de flujo de efectivo libre y, al mismo tiempo, hemos ido fortaleciendo nuestra estructura de capital. Desde que empezamos a cotizar en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) en 1999, el rendimiento total por acción ha crecido a una tasa anual compuesta de más de 20 por ciento, con dividendos crecientes.

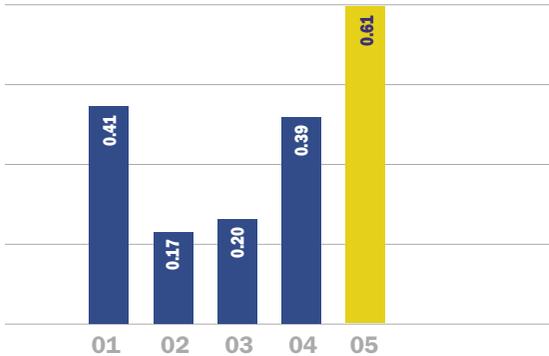
Lo más relevante de 2005 fue la adquisición e integración de RMC. Con el cierre de la transacción el 1 de marzo, inició el proceso de integración más grande y complejo de nuestra historia. Participaron miles de empleados en más de 20 países, que hablan en más de una docena de idiomas y operan en diferentes segmentos del negocio.

Durante este proceso, identificamos y documentamos sinergias que nos permitirán obtener ahorros por 360 millones de dólares que se completarán en 2007, incluyendo 260 millones de dólares en Europa y 100 millones de dólares en Estados Unidos. El 80 por ciento de las sinergias son resultado de cambios en los procesos, el reposicionamiento de algunas operaciones y la aplicación de nuestras plataformas y sistemas de gestión; es decir, la mayor parte de los ahorros provienen de fuentes distintas a las reducciones de personal.

De hecho, la historia sobresaliente en la integración de RMC ha sido potenciar los buenos negocios y conservar a los empleados valiosos. Retener el talento de RMC es crucial para nuestro futuro.

Utilidad por CPO¹

En 2005 nuestra utilidad por CPO creció 55% hasta US\$0.61 desde US\$0.39 en 2004. Esta ganancia fue impulsada principalmente por nuestro sólido desempeño operativo y nuestra consolidación de RMC.



¹ El número promedio de CPOs en circulación usado para el cálculo de las utilidades por CPO fue de 3,460 millones por el año 2005 completo; 3,329 millones por el año 2004 completo; 3,152 millones por el año 2003 completo; 2,992 millones por el año 2002 completo; y 2,844 millones por el año 2001 completo.

En términos financieros, la prueba del éxito de la adquisición de RMC es nuestra habilidad para obtener el objetivo previsto de un retorno sobre el capital empleado de al menos 10 por ciento, antes de finalizar 2006. Esto significa lograrlo un año antes de lo previsto originalmente, y gracias a la dedicación y entrega de los equipos que participaron en la integración, así como al esfuerzo de todos nuestros nuevos empleados.

Es claro que nuestro desempeño en 2005 se benefició de la fortaleza de la economía de Estados Unidos —que ahora constituye el mayor mercado de CEMEX en términos de ingresos— y de la firmeza mostrada por la economía mundial. Seguiremos aprovechando al máximo estas condiciones favorables mientras duren. No obstante, sabemos que un factor clave para crear valor sostenido a largo plazo es reducir lo más posible las vulnerabilidades frente a los cambios en el ciclo económico. En CEMEX lo hacemos al enfocarnos de manera constante en mantener costos bajos, mejorar continuamente nuestras operaciones, ampliar nuestra diversificación geográfica, contar con posiciones firmes a lo largo de toda la cadena de valor de nuestra industria, e invertir en forma disciplinada en nuestras operaciones actuales para elevar nuestro rendimiento.

Continuaremos invirtiendo recursos significativos para hacer crecer nuestros mercados actuales. Lo haremos mediante un proceso muy disciplinado, asegurando que nuestras inversiones de capital estén alineadas con nuestros objetivos corporativos y que contribuyan a incrementar nuestra rentabilidad.

Adicionalmente, estoy seguro que en el futuro encontraremos nuevas oportunidades que cumplan nuestros estrictos criterios de inversión para sustentar nuestro crecimiento rentable. Cuando eso ocurra, les reitero que aplicaremos el mismo rigor y disciplina, esperando lograr resultados similares o mejores a los que obtuvimos con RMC.

Mientras tanto, continuaremos utilizando nuestro flujo de efectivo libre en proyectos que eleven la rentabilidad de nuestras operaciones existentes y mejoren nuestra flexibilidad financiera. Al inicio de 2005, nos comprometimos a utilizar la mayoría de nuestro flujo de efectivo libre para reducir deuda, y lo cumplimos. Tras completar la adquisición de RMC el 1 de marzo, disminuimos nuestra razón de apalancamiento —medida como la deuda neta sobre el flujo de operación pro forma a doce meses— de 3.2 veces a 2.4 veces en diciembre de 2005. Este es el tipo de disciplina y desempeño financiero que pueden seguir esperando de nosotros en el futuro.

En 2006, CEMEX celebrará sus primeros 100 años. Es un aniversario importante en la historia de cualquier compañía y me siento orgulloso del valor que hemos creado a través de los años para nuestros accionistas, clientes, empleados, comunidades y nuestra industria.

Estamos preparados para afrontar con entusiasmo los retos y oportunidades que se nos presenten. Somos una compañía con un pasado importante pero con un futuro aún más prometedor. Los invito a seguir juntos en este camino de crecimiento rentable.

Atentamente,



Lorenzo H. Zambrano

Presidente del Consejo y Director General



22%

crecimiento
compuesto anual
de ventas en los
últimos 20 años

15,000

mejora continua e innovación

una historia sin fin

Flujo de operación¹ **+21%**²

Ventas¹ **+22%**²

¹ Millones de dólares.
² TACC 1985–2005.



1994
CEMEX inicia su estrategia de uso de combustibles alternos utilizando coque de petróleo en sus plantas.

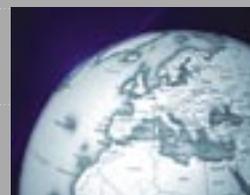
10,000



1987
CEMEX implementa su sistema satelital de comunicaciones, CEMEXNet, para conectar todas las instalaciones de la compañía.

1992

CEMEX inicia su expansión internacional con la adquisición de las dos mayores compañías cementeras de España.



1991

CEMEX inicia el programa de Nuevos Talentos, enfocado a recién egresados universitarios con alto potencial, para que adquieran experiencia en cada área funcional de la empresa.

5,000



1985

En un país de crecientes conglomerados, CEMEX decide desinvertir en activos no relacionados con la industria cementera y enfocarse en la cadena de valor del cemento.

1987-89

CEMEX envía sus primeros equipos de integración post-adquisición para consolidar las adquisiciones de Cementos Anáhuac (1987) y Tolteca (1989).



1993

CEMEX establece Cemtec, ahora Neoris, como proveedor interno de servicios de tecnología de información.



1994

CEMEX establece formalmente su programa de ecoeficiencia, piedra angular de su estrategia para el desarrollo sustentable.

1992

CEMEX inicia el desarrollo de su sistema logístico de entrega, llamado Sincronización Dinámica de Operaciones (SDO).



85 86 87 88 89 90 91 92 93 94

2000

La compañía lanza CEMEX Way, iniciativa para identificar, incorporar y ejecutar en forma estandarizada las mejores prácticas a través de toda la organización.



1995

CEMEX lanza su página corporativa de Internet, facilitando la comunicación con sus audiencias claves.



2000

La adquisición e integración de Southdown —basada en Estados Unidos— le permite a CEMEX diversificar mejor su portafolio y fortalecer su plataforma de crecimiento.

2001

CEMEX lanza Construma, red comercial que se convierte ese mismo año en la cadena más grande de establecimientos de materiales para la construcción en México.



1998

CEMEX establece el programa Patrimonio Hoy, para facilitar y acelerar la construcción de vivienda entre familias de bajos ingresos.



2001

CEMEX inicia su servicio a clientes en línea, permitiéndoles hacer pedidos, comprar productos y tener acceso a diversos servicios electrónicamente.

2005

CEMEX adquiere RMC, duplica su tamaño y fortalece su posición dentro de la cadena de valor de la industria.



1999

CEMEX desarrolla el concreto antibacterial especial para instalaciones que requieren un ambiente libre de microbios.



1999

CEMEX comienza su cotización en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo el símbolo de pizarra "CX".

2003

CEMEX establece su proceso de abastecimiento global y abre una oficina para negociaciones internacionales.



95

96

97

98

99

00

01

02

03

04

05

3,000

2,000

1,000



11%

retorno promedio de capital empleado en el transcurso de los últimos cinco años





nuestro récord de crecimiento

Nuestro récord de crecimiento es único dentro de la industria. Hace 20 años, empleábamos a 6,500 personas, teníamos operaciones sólo en México y capacidad para producir 8 millones de toneladas de cemento al año. Generábamos ventas por US\$275 millones y un flujo de operación de US\$84 millones, ¡y eso se consideraba un buen año!

Actualmente, somos una de las compañías de soluciones para la industria de la construcción más grandes del mundo. Empleamos a más de 50,000 personas, operamos en más de 50 países, producimos 160 millones de toneladas de agregados, 70 millones de metros cúbicos de concreto premezclado y tenemos la capacidad de producir 98 millones de toneladas de cemento por año, además de contar con sólidas posiciones en otros segmentos de la cadena de valor de nuestra industria.

Adicionalmente, hemos demostrado nuestra capacidad para superar las adversidades y volatilidad de los ciclos económicos, produciendo resultados buenos en malos años, y resultados excelentes en buenos años. En el transcurso de las últimas dos décadas, hemos incrementado nuestras ventas y flujo de operación (EBITDA) a tasas anuales de crecimiento compuesto de 22% y 21%, alcanzando US\$15,321 millones y US\$3,557 millones, respectivamente.

A la vez, consistentemente hemos generado excelentes rendimientos para nuestros accionistas. Desde que empezamos a cotizar en la Bolsa de Valores de Nueva York, en septiembre de 1999, el rendimiento anual compuesto de nuestra acción ha sido superior al 20% en promedio. Más aún, hemos generado un retorno promedio sobre capital empleado de más de 11% en los últimos cinco años.

Estas cifras, sin embargo, sólo narran una parte de nuestra historia. Contamos con la gente, la cultura, las oportunidades y la disciplina para mantener nuestro récord de crecimiento rentable.

cultura

de crecimiento

La integración rápida y sistemática de la red de operaciones internacionales de RMC, ilustra la forma en la que diferentes culturas pueden colaborar y transformar los retos comunes en logros compartidos. Al enfocar sus esfuerzos para alcanzar metas claramente definidas, nuestro equipo de más de 500 ejecutivos, procedentes de 17 países, completó la primera fase del proceso de consolidación antes de lo programado y, simultáneamente, aseguró la continuidad del servicio a nuestros clientes.

Entre los factores que determinan el éxito de nuestra gente, destacan su preparación, disciplina y trabajo en equipo. Antes de cerrar una adquisición, reunimos y capacitamos a un equipo multinacional y multicultural, que incluye desde contadores e ingenieros, hasta expertos en tecnologías de información. Este equipo analiza las nuevas operaciones e identifica el talento, mejores prácticas y oportunidades de mejora continua. Esta información nos permite cultivar relaciones sólidas con nuestros nuevos colegas, integrar rápidamente las nuevas operaciones y asegurar la calidad en el servicio al cliente.

Aunados a los más de US\$360 millones de ahorros por las sinergias que detectamos, hemos identificado mejores prácticas para beneficio de toda nuestra organización. Estas prácticas incluyen el uso de combustibles alternos en nuestras plantas en Alemania, programas rentables para la rehabilitación de canteras en nuestras operaciones del Reino Unido, y el sistema logístico para el transporte de agregados en Francia. Al mismo tiempo, hemos transferido nuestras propias prácticas y procesos estandarizados para mejorar el desempeño de nuestras nuevas operaciones.

Hacer más con menos es uno de los elementos centrales de nuestra filosofía corporativa. Esto se muestra en la conversión que logró nuestro equipo en la planta Rugby, en el Reino Unido. En apenas 90 días, mejoró la eficiencia de esta moderna instalación del 74% al 90%, lo que nos permitió producir 500,000 toneladas adicionales de cemento y reducir nuestras importaciones al Reino Unido.



90

días para mejorar la
eficiencia de 74%
a 90% en nuestra
planta Rugby en el
Reino Unido



oportunidades

de crecimiento



Nuestro uso creciente de combustibles alternos beneficia tanto a la compañía como a nuestras comunidades. Al aprovechar cada vez más los residuos de nuestras comunidades, reducimos nuestro costo energético y el impacto ambiental.



Como parte de una industria global en consolidación, nuestro mayor tamaño, alcance geográfico e integración vertical nos permiten contar con una sólida posición para crecer de manera aún más rentable, dar mejor servicio a nuestros clientes y generar más valor para todos nuestros grupos de interés.

Vemos oportunidades atractivas de crecimiento dentro de nuestro portafolio global de mercados. Por ejemplo, nuestra presencia en Europa Central y del Este, incluyendo a Polonia, la República Checa y Hungría, nos permite captar la creciente demanda de cemento y productos relacionados conforme se acelera su convergencia con la Unión Europea. Adicionalmente, nuestra amplia diversificación geográfica en Europa, América del Norte y Asia, mejora la estabilidad de nuestro flujo de efectivo, fortalece nuestra estructura de capital y nos da la flexibilidad financiera necesaria para expandir nuestra posición en toda la cadena de valor.

Nuestro portafolio de activos verticalmente integrados nos ofrece amplias oportunidades para profundizar y fortalecer las relaciones con nuestros clientes. En Estados Unidos y Europa, el concreto premezclado es el principal canal de distribución de cemento y agregados; en consecuencia, nuestra firme posición en este segmento clave de negocio nos acerca más al consumidor final. Por ejemplo, en Estados Unidos, nuestra diversa gama de productos —ahora producimos 250 millones de bloques de concreto anualmente— y nuestra mayor cobertura geográfica, nos permiten satisfacer a través de un sólo punto de contacto la demanda de nuestros clientes a nivel nacional, proporcionándoles un servicio confiable y oportuno en todo el país.

Asimismo, incrementamos aún más las oportunidades para el desarrollo profesional de nuestra gente. Entre otras ventajas, nuestra presencia global le ofrece a todos los niveles de nuestra organización una mayor interacción con diferentes culturas y nacionalidades, un contacto con una gran variedad de disciplinas y un mayor potencial para asignaciones internacionales y desarrollo profesional.



1. El costo de ventas incluye depreciación.

2. Para los años 2005, 2004, 2003, 2002 y parcialmente durante 2001 los gastos de la compañía relacionados con la distribución de sus productos fueron clasificados como gastos de ventas en el estado de resultados. Para los años 1995 hasta 2000 y parcialmente para 2001, dichos gastos fueron reconocidos como parte del costo de ventas. La reclasificación antes mencionada no tiene efecto en la utilidad de operación, en la utilidad neta y/o en la utilidad por CPO de los años anteriores a 2002, si dichos gastos hubiesen sido clasificados de la misma manera que en 2002 y años posteriores. Para fines ilustrativos, por los años terminados al 31 de diciembre de 1999 y 2000, los gastos de distribución clasificados como costo de ventas fueron aproximadamente 225 y 374 millones de dólares, respectivamente, y el monto parcial reconocido como parte del costo de ventas en 2001 fue de 156 millones de dólares.

3. El Resultado Integral de Financiamiento incluye los gastos y productos financieros, los resultados por valuación y realización de instrumentos financieros derivados y de inversiones en valores, los efectos por fluctuación cambiaria, así como el resultado por posición monetaria.

4. En julio de 1995, una subsidiaria de CEMEX transfirió una parte de las acciones de CEMEX España (antes Valenciana) a cambio de 40 mil millones de pesetas, representando el 24.77% del capital social. Durante la vigencia de la transacción, las acciones transferidas se consideraron propiedad de terceros, por lo que se creó un interés minoritario en el capital contable consolidado. El monto original fue refinanciado en agosto de 1997 por 320 millones de dólares y subsecuentemente en febrero de 1999 por 500 millones de dólares. Desde el primer refinanciamiento, no se reconoció el interés minoritario en el estado de resultados, debido a que CEMEX, a través de su subsidiaria, retuvo los derechos económicos y de voto sobre esas acciones transferidas y conservó la opción de readquirirlas durante tres periodos diferentes, siendo la última en junio del año 2001. En agosto de 2000, CEMEX anticipó el ejercicio de su opción de compra y liquidó esta transacción. Durante la vigencia de esta transacción, CEMEX incluyó el costo de retener la opción de compra dentro del gasto financiero.

5. En noviembre de 2000, una subsidiaria de CEMEX en Holanda, emitió acciones preferentes por un monto de 1,500 millones de dólares, en conexión con el financiamiento requerido para la adquisición de CEMEX, Inc. (antes Southdown). En octubre de 2003, CEMEX redimió de manera anticipada la totalidad de las acciones preferentes, las cuales eran obligatoriamente redimibles en febrero y agosto de 2004 y, conferirían a sus tenedores el 10% de los derechos de voto de la subsidiaria, así como el derecho a recibir un dividendo preferente variable garantizado. El saldo de las acciones preferentes al 31 de diciembre de 2000, 2001 y 2002 fue de 1,500 millones de dólares, 900 millones de dólares y 650 millones de dólares, respectivamente. Esta transacción se incluye en el interés minoritario para los años 2000, 2001 y 2002 (ver nota 15E a los Estados Financieros).

6. Durante 1998, una subsidiaria de CEMEX en España emitió 250 millones de dólares en acciones preferentes a una tasa de rendimiento anual de 9.66%. En abril de 2002, a través de una oferta pública, 184 millones de dólares fueron redimidos. El monto pagado a los tenedores en exceso del valor nominal del capital preferente por 20 millones de dólares fue registrado dentro del capital contable. El remanente a diciembre 31 de 2003 y 2002 era de 66 millones de dólares. Durante 2004, a través del ejercicio de una opción de recompra, CEMEX liquidó el saldo remanente de acciones preferentes. Durante su vigencia, esta transacción se incluyó en el interés minoritario (ver nota 15E a los Estados Financieros).

7. El número de CPOs en circulación representa el total de CPOs equivalentes en circulación al cierre de cada año, expresado en millones de CPOs. Este número incluye el total de CPOs equivalentes emitidos por CEMEX que se encuentran subyacentes en transacciones financieras derivadas, y excluye los CPOs equivalentes emitidos por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias. Cada CPO se conforma por una acción Serie A y dos acciones Serie B. Cada ADR listado en la Bolsa de Valores de Nueva York representa 10 CPOs.

8. El 14 de septiembre de 1999, CEMEX concluyó la oferta pública de intercambio de sus antiguas acciones series "A" y "B" y de sus antiguos CPOs, por los nuevos CPOs. Como resultado, la mayoría de los tenedores de las antiguas acciones series "A" y "B" y de los antiguos CPOs, recibieron por cada uno de sus títulos un nuevo CPO, el cual representa la participación en dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B" de CEMEX. Para este efecto, el 15 de septiembre de 1999, la compañía efectuó una subdivisión de las acciones representativas de su capital social por medio de la cual se emitieron dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B", por cada acción antigua de cualquier serie. La participación proporcional en el capital contable de CEMEX de cada uno de los accionistas no sufrió cambios como consecuencia del intercambio y de la subdivisión de acciones mencionados con anterioridad.

Adicionalmente, el 28 de abril de 2005, nuestros accionistas aprobaron una nueva subdivisión de acciones efectiva a partir del 1.º de julio del mismo año, cada una de nuestras actuales acciones de Serie A fueron eliminadas a cambio de dos nuevas acciones Serie A, y cada una de nuestras actuales acciones Serie B fueron eliminadas por dos nuevas acciones Serie B. En consecuencia a la subdivisión de acciones, hemos autorizado la reforma de los CPOs de acuerdo al contrato de fideicomiso en el cual nuestros CPOs son emitidos para proveer la sustitución de dos nuevos CPOs por cada uno de nuestros anteriores CPOs, cada nuevo CPO representa dos nuevas acciones Serie A y una nueva acción Serie B. Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación por los años terminados al 31 de diciembre de 1995 hasta 1998, han sido ajustados para dar efecto retroactivo a ambas subdivisiones de acciones y para los años de 1999 a 2004 han sido ajustados para dar efecto retroactivo a la subdivisión de julio de 2005. De acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, en los Estados Financieros, estos montos se presentan con base en acciones (ver nota 21 a los Estados Financieros).

9. Para el periodo terminado al 31 de diciembre de 1995, la utilidad por CPO está determinada con base en el total de CPOs en circulación al cierre de cada año. Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 1996 y hasta 2005, la utilidad por CPO está determinada con base en el promedio de CPOs en circulación durante cada año, los cuales fueron, 2,596, 2,566, 2,524, 2,512, 2,750, 2,844, 2,992, 3,152, 3,329 y 3,460 millones, respectivamente.

10. Los dividendos declarados en la asamblea anual de accionistas de cada periodo se reflejan como dividendos del periodo anterior. Con respecto al ejercicio de 1996, CEMEX no declaró ni pagó dividendos. En su lugar, la administración recomendó y los accionistas aprobaron, un programa de recompra de acciones (ver siguiente párrafo).

11. Como resultado del programa de recompra de acciones de CEMEX en 1997, se adquirieron 24.1 millones de CPOs por un monto aproximado de 119 millones de dólares, equivalentes aproximadamente al 2% de los CPOs en circulación a esa fecha.

12. Favor de consultar la página 82 de este informe anual para la definición de los términos que utilizamos.

inform

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

1995

Información de resultados

Ventas netas	2,564
Costo de ventas ⁽¹⁾⁽²⁾	(1,564)
Utilidad bruta	1,000
Gastos de operación ⁽²⁾	(388)
Utilidad de operación	612
Gastos financieros	(652)
Productos financieros	65
Resultado integral de financiamiento ⁽³⁾	567
Otros productos (gastos), netos	(162)
Utilidad antes de impuestos	1,017
Interés minoritario ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	109
Utilidad neta mayoritaria	759
Millones de CPOs en circulación ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽¹¹⁾	2,572
Utilidad por CPO ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	0.30
Dividendos por CPO ⁽⁸⁾⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	0.03

Información de balance

Efectivo e inversiones temporales	355
Capital de trabajo, neto ⁽¹²⁾	567
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	4,939
Total activos	8,370
Deuda de corto plazo	870
Deuda de largo plazo	3,034
Total pasivos	4,603
Interés minoritario ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	889
Capital contable mayoritario	2,878
Total capital contable	3,767
Valor en libros por CPO ⁽⁸⁾	1.12

Otros datos financieros

Margen de operación	23.9%
Margen de flujo de operación ⁽¹²⁾	31.8%
Flujo de operación ⁽¹²⁾	815
Flujo de efectivo libre ⁽¹²⁾	(31)

en millones de dólares, excepto CPOs y montos por CPO

acción financiera

consolidada selecta

1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Crecimiento anual compuesto	
										04-05	95-05
3,365	3,788	4,315	4,828	5,621	6,923	6,543	7,164	8,149	15,321	88%	20%
(2,041)	(2,322)	(2,495)	(2,690)	(3,141)	(3,894)	(3,656)	(4,130)	(4,586)	(9,271)		
1,325	1,467	1,820	2,138	2,480	3,029	2,888	3,034	3,563	6,050		
(522)	(572)	(642)	(702)	(826)	(1,376)	(1,577)	(1,579)	(1,711)	(3,563)		
802	895	1,178	1,436	1,654	1,653	1,310	1,455	1,852	2,487	34%	15%
(668)	(510)	(485)	(488)	(467)	(412)	(333)	(381)	(372)	(526)		
53	37	37	31	25	41	45	17	23	39		
529	159	(132)	(29)	(174)	265	(329)	(267)	133	239		
(171)	(138)	(152)	(296)	(234)	(417)	(389)	(457)	(484)	(317)		
1,160	916	893	1,111	1,246	1,501	592	731	1,501	2,408		
119	107	39	56	78	153	37	30	21	55		
977	761	803	973	999	1,178	520	629	1,307	2,112	62%	11%
2,606	2,536	2,516	2,732	2,779	2,919	3,042	3,240	3,395	3,524		
0.38	0.30	0.32	0.39	0.37	0.41	0.17	0.20	0.39	0.61	55%	8%
-	0.06	0.07	0.08	0.10	0.10	0.10	0.10	0.12	n.a.		
409	380	407	326	308	428	361	291	342	601		
611	588	638	669	813	933	699	576	525	1,268		
5,743	6,006	6,142	6,922	9,034	8,940	8,963	9,265	9,613	15,542		
9,942	10,231	10,460	11,864	15,759	16,230	15,934	16,016	17,381	26,763		
815	657	1,106	1,030	2,962	1,028	1,393	1,329	1,044	1,191		
3,954	3,961	3,136	3,341	2,709	4,345	4,374	4,537	4,887	8,287		
5,605	5,535	5,321	5,430	8,111	8,078	8,983	9,250	9,161	16,409		
1,000	1,181	1,251	1,253	2,398	1,975	1,207	532	389	529		
3,337	3,515	3,887	5,182	5,251	6,177	5,744	6,234	7,831	9,825		
4,337	4,696	5,138	6,435	7,649	8,152	6,951	6,766	8,220	10,354		
1.28	1.39	1.55	1.90	1.89	2.12	1.73	1.76	2.31	2.79		
23.8%	23.6%	27.3%	29.8%	29.4%	23.9%	20.0%	20.3%	22.7%	16.2%		
32.3%	31.5%	34.4%	37.1%	36.1%	32.6%	29.3%	29.4%	31.1%	23.2%		
1,087	1,193	1,485	1,791	2,030	2,256	1,917	2,108	2,538	3,557	40%	16%
149	383	559	860	886	1,145	948	1,143	1,478	2,013	36%	n.a.

una compañía global en **crecimiento**

Negocio

CEMEX es una compañía global de soluciones para la industria de la construcción en constante crecimiento, que ofrece productos de alta calidad y servicios confiables a clientes y comunidades en cuatro continentes. Contribuimos al bienestar de aquellos a quienes servimos gracias a nuestro infatigable enfoque en la mejora continua y nuestros esfuerzos por promover un desarrollo sustentable.

Nuestra compañía fue fundada en México en 1906 y desde entonces hemos pasado de tener una presencia local, hasta llegar a ser una de las empresas líderes globales en nuestra industria, con más de 50,000 empleados en el mundo. Actualmente, nos encontramos estratégicamente posicionados en América, Europa, África, Medio Oriente y Asia. Nuestra red de operaciones produce, distribuye y comercializa cemento, concreto premezclado, agregados y otros productos relacionados en más de 50 países, y mantenemos relaciones comerciales en más de 90 naciones.

Estrategia de Negocio

En el transcurso de los últimos 20 años hemos construido un portafolio de activos con potencial de crecimiento sostenible a largo plazo. De cara al futuro, continuaremos con nuestra estrategia:

- Enfoque en nuestro negocio clave de cemento, concreto premezclado y agregados
- Ofrecer a nuestros clientes la mejor propuesta de valor

- Crecer rentablemente a través de posiciones integradas en toda la cadena de valor de nuestra industria
- Asignar efectivamente nuestro capital
- Integrar rápidamente nuestras adquisiciones, alcanzando estándares de operación óptimos

Enfoque en nuestro negocio clave de cemento, concreto premezclado y agregados

Nuestro portafolio de activos de cemento, concreto premezclado y agregados se concentra en los mercados que ofrecen un crecimiento sustentable tanto en ventas como en utilidades durante todo el ciclo económico. En el transcurso de las últimas dos décadas, nuestras ventas y flujo de operación (EBITDA) han crecido a tasas anuales compuestas de 22% y 21%, respectivamente. Hemos generado un retorno promedio sobre el capital empleado de más de 11% en los últimos cinco años.

Pretendemos continuar la diversificación geográfica de nuestros activos de cemento, concreto premezclado y agregados, e integrar verticalmente nuestras operaciones en mercados nuevos y existentes, mediante la adquisición o desarrollo complementario de activos a lo largo de la cadena de valor del cemento. Al manejar nuestros activos de cemento, concreto premezclado y agregados como un negocio integrado, en lugar de considerarlos como negocios distintos, los hacemos más eficientes y rentables.



La adquisición de RMC nos consolida como una compañía integrada de materiales para la construcción, con posiciones más sólidas en la cadena de valor del cemento, mayor alcance global y la fortaleza financiera necesaria para promover en forma disciplinada nuestro crecimiento rentable. Complementamos nuestra presencia en América Latina con posiciones en el mercado europeo, fortalecemos considerablemente nuestras operaciones en Estados Unidos y abrimos nuevos mercados de alto crecimiento, tales como Europa del Este. También, mejoramos significativamente nuestra habilidad para ofrecer soluciones integradas de mayor valor para nuestros clientes.

Ofrecer a nuestros clientes la mejor propuesta de valor

Siempre nos esforzamos por ofrecer las mejores soluciones en los mercados donde tenemos presencia. En México, por ejemplo, somos el único proveedor de concreto premezclado en ofrecer soluciones únicas, diseñadas a la medida para cada segmento del mercado. Hasta ahora, hemos lanzado 13 productos especiales de concreto y estamos desarrollando cuatro productos más. Estos abarcan una amplia gama de aplicaciones, desde concreto para diseños arquitectónicos profesionales hasta concreto para estructuras de alto desempeño.

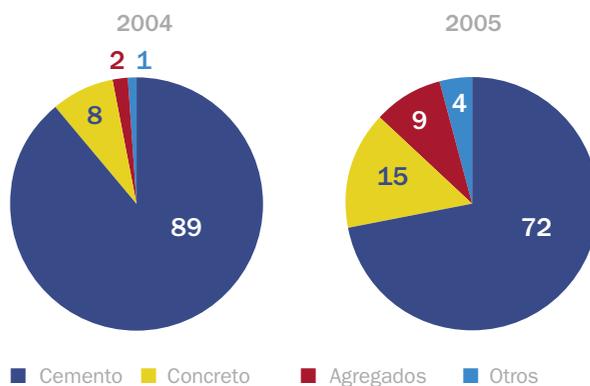
Además, vemos amplias oportunidades para profundizar nuestra relación con los clientes proporcionándoles soluciones verticalmente integradas, en lugar de productos aislados. Al desarrollar nuestras ofertas integradas,

podemos ofrecerle a los clientes un servicio aún más confiable y una mayor consistencia en la calidad de nuestros productos.

Crecer rentablemente a través de posiciones integradas en toda la cadena de valor

Vemos amplias oportunidades de crecimiento rentable, particularmente en tres frentes: 1) crecimiento orgánico de nuestro portafolio; 2) crecimiento del flujo de operación (EBITDA) proveniente de inversiones disciplinadas en nuestros negocios existentes que mejoran nuestros márgenes y/o incrementan nuestra capacidad de producción; y 3) adquisición de nuevas operaciones en nuestros mercados existentes o en mercados nuevos.

Distribución de flujo de operación (porcentaje)



Al ser una organización altamente disciplinada y orientada a obtener resultados, nos dedicamos a lograr un desempeño sólido y consistente en todo el ciclo de negocio.



Adicionalmente, nuestro potencial de crecimiento aumenta substancialmente cuando analizamos la cadena de valor del cemento, la cual estimamos que genera un flujo de operación (EBITDA) de aproximadamente US\$72,000 millones. En 2005 generamos un flujo de operación de US\$3,557 millones, es decir, aproximadamente el 5% del total de nuestra industria. En consecuencia, observamos importantes oportunidades de crecimiento y apoyados en nuestros activos, experiencia e infraestructura existentes, intensificar nuestro crecimiento rentable a lo largo de la cadena de valor.

Por ejemplo, mediante nuestra alianza estratégica establecida recientemente con Ready Mix USA – el mayor productor de concreto premezclado del sureste de Estados Unidos – logramos una mayor integración vertical y nos posicionamos mejor para satisfacer las crecientes necesidades de construcción en esta región del país. Como parte del acuerdo de esta alianza estratégica, CEMEX aportó dos plantas de cemento, 11 terminales cementeras y sus activos de agregados, concreto premezclado e instalaciones para fabricación de bloques en el noroeste de Florida y el sur de Georgia. Ready Mix USA aportó todas sus operaciones de concreto premezclado y agregados. Los activos complementarios de la alianza estratégica no sólo crean muchas sinergias, sino que también fortalecen nuestra distribución y nos dan acceso a relaciones ya establecidas con los clientes de la región.

Asignar efectivamente nuestro capital

Complementamos el crecimiento orgánico de nuestro negocio con adquisiciones estratégicas e inversiones de capital. Como líderes en la consolidación de la industria, contamos con un enfoque disciplinado en cuanto a la asignación de capital. Evaluamos las adquisiciones potenciales a la luz de tres criterios principales de inversión:

1. La adquisición debe ofrecer rendimientos superiores de largo plazo sobre nuestro costo de capital y un retorno mínimo de por lo menos 10% sobre el capital empleado.

2. La adquisición deberá contribuir a mantener nuestra solidez financiera y calificación crediticia de grado de inversión.
3. Los factores que nosotros podemos influenciar, particularmente la aplicación de nuestra experiencia en materia de gestión y reconversión, deben ser el principal motor para incrementar el valor potencial de la adquisición.

Sólo realizaremos adquisiciones que cumplan con todos estos criterios y que sean consistentes con nuestra estrategia de negocio.

Como parte de nuestro programa de inversión global, en 2006, invertiremos US\$500 millones. Este programa incluye la fase inicial de la ampliación de la planta de Balcones en New Braunfels, Texas, la construcción de un nuevo horno en la planta Yaqui en Sonora, México, e inversiones en países tales como España, Letonia, el Reino Unido y Francia, entre otros. Este programa será fondeado en su totalidad con flujo de efectivo libre generado durante el año. Se estima que las inversiones contempladas en este programa fortalecerán inmediatamente la estructura financiera de la compañía y tendrán un rendimiento superior al 10% sobre el capital empleado.

Para mantener la flexibilidad necesaria para aprovechar las oportunidades futuras de crecimiento, buscamos fortalecer nuestro fuerte flujo de efectivo libre y estructura financiera, al optimizar los costos de nuestros créditos y vencimientos de deuda, e incrementando nuestro acceso a diversas fuentes de capital.

En 2005, recuperamos rápidamente nuestra flexibilidad financiera después de la adquisición de RMC. Después de completar la operación el 1 de marzo, redujimos nuestra deuda neta en casi US\$1,770 millones, disminuimos nuestra razón deuda neta a flujo de operación a 2.4 veces y mantuvimos nuestra cobertura de intereses en 6.8 veces para finales de año. También refinanciamos con éxito US\$7,500 millones de nuestros vencimientos en 2005. Al final de 2005, la vida promedio de nuestra deuda fue de 3.4 años.

Al 31 de diciembre de 2005

	CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN, MILLONES DE TONELADAS/AÑO	PLANTAS CEMENTERAS CONTROLADAS	PLANTAS CEMENTERAS PART. MINORITARIA	PLANTAS CONCRETERAS	CANTERAS DE AGREGADOS	CENTROS DE DISTRIBUCIÓN TERRESTRE	TERMINALES MARÍTIMAS
México	27.2	15	3	257	22	71	8
Estados Unidos	13.3	12	4	414	57	41	8
España	11.0	8	0	111	21	10	18
Reino Unido	2.7	3	0	288	103	1	6
Resto de Europa ¹	13.0	9	1	615	155	14	21
América Central / del Sur y el Caribe ²	15.4	14	3	120	15	30	14
África y Medio Oriente ³	4.9	1	0	75	12	5	1
Asia ⁴	10.7	4	4	31	5	31	13
TOTAL	98.2	66	15	1,911	390	203	89

¹ Incluye operaciones en Alemania, Austria, Croacia, Dinamarca, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Letonia, Lituania, Noruega, Polonia, República Checa y Suecia.

² Incluye operaciones en Argentina, Colombia, Costa Rica, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana y Venezuela, así como nuestras operaciones de trading en la región del Caribe.

³ Incluye operaciones en Egipto, Emiratos Árabes Unidos e Israel.

⁴ Incluye operaciones en Bangladesh, Indonesia, Filipinas, Malasia, Tailandia y Taiwán.

Integrar rápidamente nuestras adquisiciones, alcanzando estándares de operación óptimos

Siempre buscamos formas de mejorar nuestra eficiencia y productividad operativa. Como parte de este proceso, hemos aplicado varias plataformas estandarizadas a nivel mundial, diseñadas para reducir nuestros costos, optimizar nuestros procesos y lograr sinergias en nuestras operaciones globales. También hemos avanzado en los últimos años para mejorar la calidad de nuestros productos y reducir el impacto ambiental de nuestras operaciones.

Con cada adquisición internacional, hemos mejorado los procesos tecnológicos y administrativos requeridos para integrar las adquisiciones sistemática y ordenadamente a nuestra estructura corporativa. En consecuencia, hemos logrado consolidar nuestras adquisiciones más rápida y eficientemente.

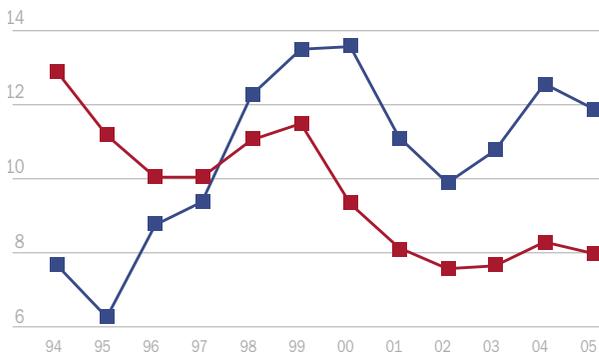
Viendo hacia el futuro, nuestra máxima prioridad para 2006 será finalizar la eficiente y oportuna integración de RMC, concretar las sinergias que hemos identificado y extraer el mayor valor posible de esta adquisición. Para tal efecto, estamos en vías de realizar sinergias recurrentes por US\$360 millones. Este total incluye US\$260 millones en Europa y US\$100 millones en Estados Unidos.

Alineación con los intereses de los inversionistas

Plan de acciones para ejecutivos

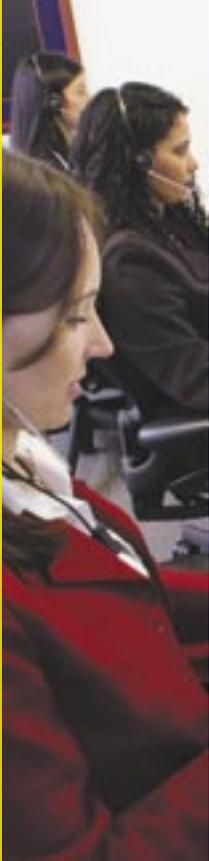
Con el fin de alinear mejor los intereses de nuestros ejecutivos con los de nuestros accionistas, comenzamos a ofrecer a los ejecutivos un nuevo plan de acciones en 2005. El objetivo de esta iniciativa es cambiar el plan de compensación de largo plazo de la compañía, de opciones sobre acciones a programas basados en acciones restringidas, que consideramos son mejor valuadas tanto por nuestros ejecutivos como por nuestros accionistas. Al 31 de diciembre de 2005, nuestros ejecutivos tenían 101,832,693 CPOs restringidos, que representan el 2.9% del total de CPOs en circulación.

Diferencial entre rendimiento sobre capital empleado y costo de capital promedio ponderado (porcentaje)



■ Rendimiento sobre capital empleado
■ Costo de capital promedio ponderado





Oferta pública secundaria global

Como parte del cambio en los planes de opciones de acciones para los ejecutivos a programas de compensación variable de largo plazo basados en acciones restringidas, se completó una oferta pública secundaria global en el tercer trimestre de 2005. Mediante esta transacción, se vendieron 31 millones de ADRs de CEMEX por un total de US\$1,500 millones. Se utilizaron US\$1,300 millones de estos recursos para terminar con ciertos contratos de compra de acciones a futuro que mantenemos con algunos bancos. Al terminar todos nuestros contratos de compra a futuro, hemos simplificado nuestra estructura de capital significativamente. En consecuencia, les hemos facilitado a los inversionistas valorar nuestras acciones y su retorno potencial, al permitirles enfocarse en las fortalezas fundamentales de nuestro modelo de negocio.

La oferta también nos ha permitido reducir nuestras obligaciones relacionadas con el mercado financiero, dándonos mayor fortaleza financiera y mejorando nuestra calidad crediticia. Dada la naturaleza no dilutiva de esta transacción, la oferta creó mayor liquidez para el mercado accionario de CEMEX a través de una base más amplia de accionistas, mientras que el número total de acciones en circulación permaneció sin cambios.

Gobierno corporativo

Estamos comprometidos con los más altos estándares de gobierno corporativo. El Consejo de Administración de nuestra empresa está integrado por consejeros calificados que proveen una supervisión adecuada. El requisito de independencia de los miembros del Comité de Auditoría se cumple como lo establece la ley, y uno de ellos cumple con los requisitos de “experto financiero” según la definición de la Ley de Sarbanes-Oxley de 2002 (SOX) de Estados Unidos.

Adicionalmente, hemos diseñado y aplicado 1) un proceso interno formal para apoyar a nuestro Director General y a nuestro Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas en la certificación de la información que presentamos en los informes periódicos de CEMEX a las autoridades bursátiles de Estados Unidos; 2) un sistema para asegurar que la información relevante llegue a la alta dirección de manera oportuna; 3) un sistema para comunicar de manera anónima quejas e inquietudes con respecto a asuntos de contabilidad y auditoría al Comité de Auditoría; 4) un proceso para presentar quejas anónimas y confidenciales con respecto al mal uso de los activos; y 5) un equipo de trabajo para supervisar el cumplimiento de los requerimientos legales y las mejores prácticas de gobierno corporativo y, en su caso, proponer mejoras adicionales. Más aún, hemos modificado nuestro Código de Ética para que refleje los requerimientos de la SOX.

Cumplimos con las secciones de la SOX que nos corresponden y esperamos cumplir puntualmente con la sección 404. Todo emisor privado extranjero en Estados Unidos deberá cumplir con la Sección 404 en el año fiscal que concluya en o después del 15 de julio de 2006.

resultados

consolidados

Las **ventas netas** crecieron 88%, para ubicarse en US\$15,321 millones. El incremento se atribuye principalmente a la consolidación de RMC de marzo a diciembre, así como también a un incremento en los volúmenes en la mayoría de nuestros mercados.

Los **gastos de administración y ventas** se incrementaron 108% debido principalmente a la adquisición de RMC. Como porcentaje de las ventas netas, estos gastos aumentaron 2.3 puntos porcentuales en comparación con 2004.

Nuestra **utilidad de operación** creció 34%, alcanzando los US\$2,487 millones, mientras que nuestro flujo de operación fue de US\$3,557 millones, 40% más que el obtenido en 2004. Nuestro margen de flujo de operación disminuyó de 31.1% en 2004 a 23.2% en 2005. Esta disminución refleja principalmente el cambio en la mezcla de nuestros productos por la consolidación de RMC y el incremento en la participación en segmentos de negocio de menor margen y de menor uso de capital, como el concreto premezclado.

Nuestros **gastos financieros** se incrementaron 41%, para un total de US\$526 millones, como resultado de una mayor deuda por la adquisición de RMC. Sin embargo, nuestra **cobertura de intereses** permaneció en 6.8 veces, el mismo nivel de finales de 2004.

Incurrimos en una **pérdida cambiaria** de US\$79 millones en el año, en comparación con una pérdida de US\$24 millones en 2004. Ésta se debió principalmente a la depreciación del euro contra el dólar americano, y del euro contra la libra esterlina.

Sin embargo, en gran medida esto se contrarrestó con una **ganancia en instrumentos financieros** de US\$386 millones en 2005, comparado con una ganancia de US\$120 millones en 2004. Esta ganancia resultó principalmente de los swaps de tasa de interés y monedas, y ganancias de nuestros contratos de compra a futuro sobre acciones de CEMEX, los cuales fueron finalizados durante el tercer trimestre.

La **utilidad neta mayoritaria** correspondiente al año se incrementó 62%, alcanzando US\$2,112 millones, gracias a nuestro sólido desempeño operativo, la integración de RMC y ganancias resultantes de nuestros instrumentos

derivados, como fue la terminación de ciertos contratos de compra a futuro en el tercer trimestre de 2005.

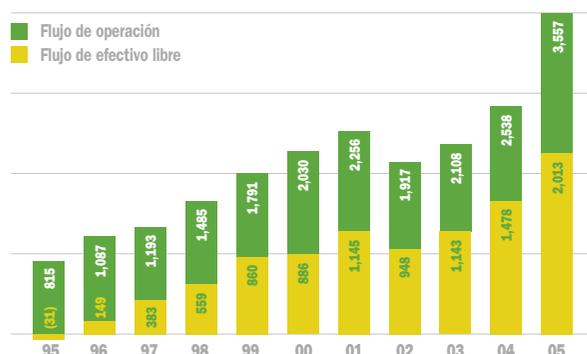
Nuestro **flujo de efectivo libre**, después de inversiones de mantenimiento en activo fijo, fue de US\$2,198 millones, de los cuales cerca de US\$200 millones se utilizaron para programas de inversión en activo fijo. El flujo de efectivo libre creció 36% a US\$2,013 millones, y se utilizó principalmente para reducir deuda. También usamos nuestro flujo de efectivo libre para asuntos relacionados con la integración de RMC, así como otras inversiones.

Nuestra **deuda neta** fue de US\$8,665 millones al cierre de 2005, en comparación con US\$5,588 millones al cierre de 2004. Al finalizar la adquisición de RMC el 1 de marzo, redujimos nuestra deuda neta por casi US\$1,770 millones, aplicando la mayoría de nuestro flujo de efectivo libre a la reducción de la deuda. Al cierre de 2005, nuestra **razón de deuda neta a flujo de operación** fue de 2.4 veces, contra 3.2 veces en marzo.

Durante el año, refinanciamos deuda por un total de aproximadamente US\$7,500 millones. En 2005 las calificaciones de Standard & Poor's y de Fitch se mantuvieron en grado de inversión de BBB- y BBB, respectivamente, y la de Moody's se elevó a Baa3.

Calidad de las utilidades

Para 2005, nuestro flujo de efectivo libre después de inversiones de mantenimiento en activo fijo fue de US\$2,198 millones, es decir, el 62% de nuestro flujo de operación consolidado, demostrando la fortaleza de nuestro portafolio de activos, la eficacia de modelo de negocio y la calidad de nuestras utilidades.



resumen global de operaciones

México

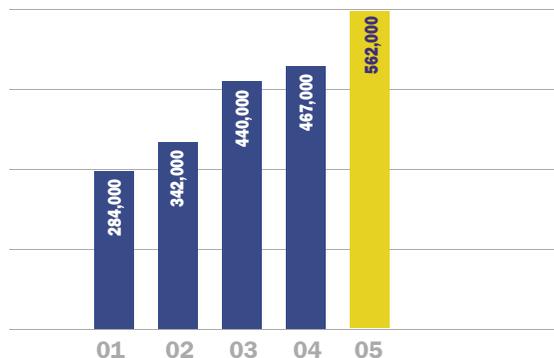
En 2005 las ventas netas en México fueron de US\$3,176 millones, un incremento del 9% en comparación con 2004. El flujo de operación creció 1%, para llegar a US\$1,280 millones.

Los volúmenes de cemento y concreto premezclado crecieron 1% y 15%, respectivamente, en el año. Los principales impulsores de la demanda fueron la inversión gubernamental en infraestructura y la construcción residencial, los cuales contrarrestaron la falta de crecimiento en el sector de autoconstrucción.

Crecimiento sólido de vivienda en México

(número de hipotecas)

Se espera que la actividad de construcción de vivienda continúe creciendo en 2006, impulsada por la mayor oferta de créditos hipotecarios ofrecidos por Infonavit y otras instituciones.



En 2005 la inversión directa extranjera y las remesas de Estados Unidos—las cuales alcanzaron un récord de US\$20,000 millones en el año—permanecieron al alza y contribuyeron a la fuerte actividad económica de México. Los créditos hipotecarios continuaron creciendo, alcanzando aproximadamente 562,000 para el año.

Adicionalmente, bajo los términos de un acuerdo reciente, Estados Unidos disminuirá y posteriormente eliminará las restricciones en las importaciones del cemento mexicano durante un período de transición de 3 años. Por consiguiente, Estados Unidos permitirá el ingreso de 3 millones de toneladas de cemento mexicano en 2006.

Estados Unidos

Las ventas de nuestras operaciones en Estados Unidos se incrementaron 106%, para un total de US\$4,040 millones en 2005. El flujo de operación llegó a US\$1,015 millones, un crecimiento de 120% contra 2004.

Nuestros volúmenes de cemento, agregados y concreto premezclado crecieron 6%, 112%, y 177%, respectivamente, para 2005. Todos los sectores principales de construcción en el país mostraron una tendencia positiva durante el año. El gasto en construcción en el sector público aumentó 8%; el gasto en el sector vivienda creció 11%; y el gasto en el sector industrial y comercial aumentó 7% en 2005.

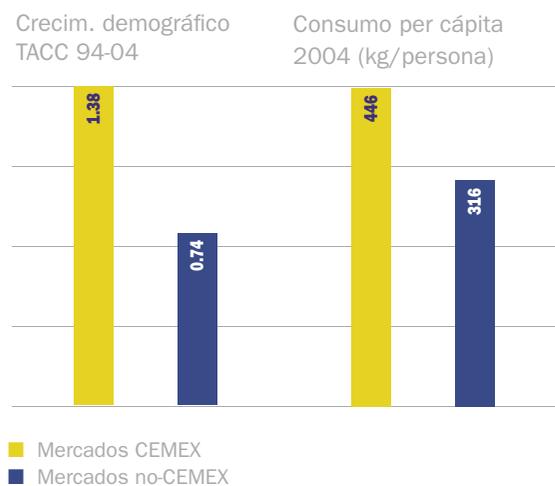
El sector público —especialmente el gasto para pavimentación de calles y construcción de carreteras— se

Los principales impulsores de la demanda en México en 2005 fueron el gasto en infraestructura del gobierno y la construcción de vivienda.

Los principales sectores de la construcción en Estados Unidos experimentaron un robusto crecimiento durante 2005, con un incremento en el gasto en construcción de vivienda de 11%.

Mercados de CEMEX en Estados Unidos

Estamos bien posicionados en regiones del país que están creciendo. Los estados en los que operamos tienen el índice de crecimiento de población y consumo per cápita de cemento más altos.



benefició de un aumento en financiamiento federal así como de la mejora en las condiciones fiscales de los estados. Financiamientos atractivos, mejores empleos, inventarios justos, tendencias demográficas positivas y la construcción de nuevos hogares fueron los principales factores que impulsaron el crecimiento en el sector resi-

dencial. La expansión económica del país también ayudó a la tendencia de crecimiento continuo en el sector industrial y comercial.

Hemos tenido un progreso considerable en nuestras operaciones con la integración de los activos estadounidenses de RMC. Hemos identificado aproximadamente US\$100 millones en ahorros de costos recurrentes, muchos de los cuales provendrán de la centralización de nuestra administración de áreas funcionales.

España

Nuestras ventas netas en España se incrementaron 9% en 2005, para ubicarse en US\$1,486 millones. El flujo de operación alcanzó los US\$438 millones, 5% más que en 2004.

Los volúmenes de cemento y concreto premezclado excedieron nuestras expectativas, creciendo 4% y 57%, respectivamente, en 2005. La demanda de los principales sectores de construcción del país permaneció fuerte durante el año.

En 2005 el sector vivienda experimentó su mejor año, con más de 700,000 nuevas viviendas en construcción. También, el gasto en obra pública recibió un fuerte impulso gracias al nuevo plan de infraestructura del gobierno, el cual se espera que dure hasta el 2020 y que tiene un presupuesto total estimado de US\$300,000 millones.

El nuevo plan de infraestructura del gobierno en España impulsó la construcción de obras públicas en ese país.

Trabajamos para incrementar la productividad de nuestras plantas de cemento, concreto premezclado y agregados en el Reino Unido.

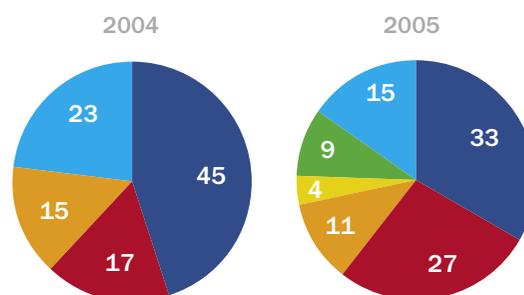
Distribución geográfica de ventas (porcentaje)

Nuestra escala y alcance global nos posicionan mejor para crecer de manera más rentable y generar más valor para todos nuestros grupos de interés.



Distribución geográfica de flujo de operación (porcentaje)

Nuestra creciente diversificación geográfica mejora nuestra estabilidad de flujo de efectivo y reduce nuestro costo de capital promedio ponderado.



Reino Unido

Nuestras operaciones en el Reino Unido produjeron ventas netas de US\$1,527 millones y un flujo de operación de US\$147 millones en 2005. Los volúmenes de ventas netas de cemento y concreto premezclado disminuyeron 2% y 1%, respectivamente, en el año.

La economía del Reino Unido creció a un ritmo menor de lo proyectado, llevando a la primera disminución anual en la industria de la construcción desde 1994. El sector de reparación, mantenimiento y mejora, junto con infraestructura y otras inversiones públicas, registraron una actividad menor durante el año comparado con 2004. Los sectores que contribuyeron positivamente durante el año fueron el residencial privado y el de construcción industrial.

Como parte de la integración de RMC, hemos trabajado para incrementar la productividad de nuestras plantas de cemento, concreto premezclado y agregados en el Reino Unido. Como resultado, esperamos mejorar significativamente nuestro flujo de operación, capturando la mayoría de las sinergias identificadas en 2006.

Resto de Europa

El resto de nuestras operaciones europeas produjeron ventas netas de US\$2,673 millones y un flujo de operación de US\$352 millones en 2005.

En Francia, los volúmenes de agregados y concreto premezclado se incrementaron 1% y 6%, respectivamente,

en el año. Las bajas tasas de interés y los incentivos fiscales han incrementado la demanda de construcción de vivienda en el país; el sector residencial fue el principal impulsor de la demanda, creciendo aproximadamente 10% en 2005.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento y concreto premezclado disminuyeron 14% y 12%, respectivamente, en 2005. El consumo en el sector público y residencial disminuyó, y el sector no-residencial tuvo un ligero incremento, causado principalmente por la edificación de tiendas y otros comercios. Mitigamos parcialmente la caída en el volumen doméstico con mayores exportaciones desde este país, 26% superiores al 2004.

América Central, América del Sur y el Caribe

Nuestras ventas netas en la región crecieron 6% para ubicarse en US\$1,316 millones. El flujo de operación disminuyó 23% para ubicarse en US\$382 millones en 2005. Nuestro volumen regional de cemento creció 19% para el año.

En Venezuela nuestro volumen doméstico creció 29% durante el año. Los principales sectores de la construcción mostraron mejoría. Los que más han contribuido al incremento en la demanda son el de infraestructura, impulsado por los altos precios del petróleo, y el residencial –autoconstrucción y programas de gobierno.

millones de dólares

	VENTAS	UTILIDAD DE OPERACIÓN	FLUJO DE OPERACIÓN	ACTIVOS
México	3,176	1,124	1,280	6,813
Estados Unidos	4,040	741	1,015	6,804
España	1,486	359	438	2,627
Reino Unido	1,527	52	147	4,614
Resto de Europa ¹	2,673	188	352	4,570
América Central / del Sur y el Caribe ²	1,316	251	382	3,048
África y Medio Oriente ³	535	112	148	890
Asia ⁴	297	39	60	1,066
Otros/eliminaciones	270	(380)	(265)	(3,668)
TOTAL	15,321	2,487	3,557	26,763

¹ Incluye operaciones en Alemania, Austria, Croacia, Dinamarca, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Letonia, Noruega, Polonia, Portugal, República Checa y Suecia.

² Incluye operaciones en Argentina, Colombia, Costa Rica, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana y Venezuela, así como nuestras operaciones de trading en la región del Caribe.

³ Incluye operaciones en Egipto, Emiratos Árabes Unidos e Israel.

⁴ Incluye operaciones en Bangladesh, Filipinas, Malasia, Tailandia y Taiwán.

En Colombia, el volumen de cemento creció 33% en 2005, debido principalmente a la fuerte demanda en el sector de la autoconstrucción. El gasto en infraestructura ha mostrado crecimiento durante el año.

África y Medio Oriente

Las ventas netas de nuestras operaciones en África y Medio Oriente fueron de US\$535 millones, 180% superiores que en 2004. El flujo de operación se incrementó 70% a US\$148 millones.

El volumen de cemento doméstico de nuestras operaciones en Egipto creció 23% durante el año, a medida que se mantiene alta la actividad de construcción. Los principales impulsores de demanda fueron el sector residencial y obras de infraestructura.

Asia

En 2005, las ventas netas de nuestras operaciones en Asia crecieron 52% para ubicarse en US\$297 millones, y el flujo de operación se incrementó 9% a US\$60 millones. Nuestros volúmenes de cemento en la región crecieron 2%.

Trading

Nuestra red de comercialización internacional es una de las más grandes en la industria. Nuestras operaciones de comercialización nos permiten optimizar nuestra capacidad mundial de producción, dirigir los excedentes de cemento a donde más se necesitan y explorar nuevos mercados sin la necesidad inmediata de realizar inversiones de capital.

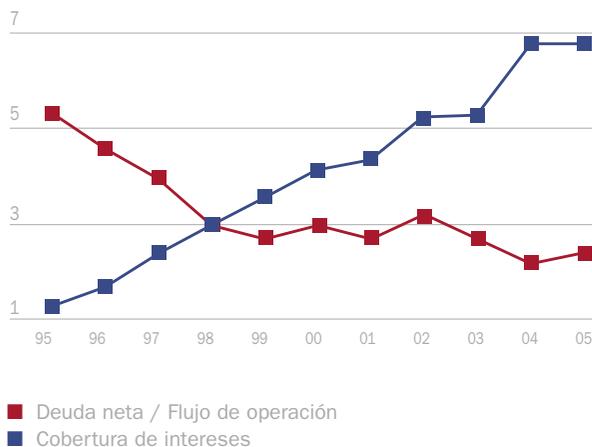
En 2005, nuestro volumen de comercialización internacional fue de más de 17 millones de toneladas de materiales cementantes —incluyendo casi 16 millones de toneladas de cemento y clinker—y hemos expandido nuestras actividades de comercialización a un récord de 97 países, comparado con 76 en 2004.

Adicionalmente, hemos ganado una presencia importante en comercialización de escoria, particularmente en Europa y el Medio Oriente.

Deuda Neta / Flujo de operación -

Cobertura de Intereses (veces)

A partir de la adquisición de RMC el 1 de marzo de 2005, la razón de deuda neta a flujo de operación mejoró a 2.4 veces, y la cobertura de intereses se mantuvo en 6.8 veces.



El sector residencial fue el principal impulsor de la demanda en Francia, con un crecimiento aproximado de 10% en 2005.

Los volúmenes de cemento de nuestras operaciones en Colombia crecieron 33% en 2005, impulsados principalmente por la demanda del sector autoconstrucción.

Nuestro volumen de cemento en Egipto creció 23% en el año, al permanecer elevada la actividad de construcción.



adquisiciones, desinversiones y otros **eventos** relevantes

CEMEX finaliza adquisición de RMC

El 1 de marzo de 2005, CEMEX informó que finalizó el proceso de adquisición de RMC Group p.l.c. (RMC), uno de los productores más importantes de cemento y agregados en Europa, así como el mayor proveedor de concreto premezclado del mundo. Los consejos de administración de ambas compañías, los accionistas de RMC, las autoridades de competencia de la Unión Europea y Estados Unidos, así como la Corte de Justicia de Inglaterra y Gales, aprobaron la adquisición. El valor de la transacción fue de US\$5,800 millones, incluyendo la deuda de RMC.

Con la integración de RMC, CEMEX se consolida como la tercera compañía cementera más grande del mundo, con una capacidad de producción anual estimada de 98 millones de toneladas de cemento, y se convierte en la empresa productora de concreto premezclado más grande del mundo y la séptima en producción de agregados, con niveles de producción de 70 millones de metros cúbicos y 160 millones de toneladas, respectivamente.

CEMEX y Lafarge finalizan su alianza estratégica en España y Portugal

El 22 de diciembre de 2005, CEMEX anunció la finalización de su alianza estratégica al 50/50 con Lafarge en Readymix Asland S.A. (RMA) en España y Betecna Betao Pronto S.A. en Portugal, después de recibir aprobación regulatoria de las autoridades relevantes de competencia. La intención de CEMEX y Lafarge de finalizar esta alianza estratégica, fue originalmente anunciada el 3 de noviembre de 2005.

Con base en los términos del acuerdo, CEMEX recibió aproximadamente 50 millones de euros en efectivo y 29 plantas de concreto y 6 canteras de agregados de RMA en España.

Como resultado de la finalización de la alianza estratégica, Lafarge obtuvo el control del 100% de las acciones de RMA y Betecna.

México y Estados Unidos acuerdan resolver orden antidumping contra cemento mexicano

El 19 de enero de 2006, funcionarios de los gobiernos de México y Estados Unidos llegaron a un acuerdo en principio para poner fin a la disputa sobre las exportaciones de cemento mexicano a Estados Unidos. Bajo

el acuerdo, Estados Unidos disminuirá las restricciones en un periodo de transición de 3 años y las eliminará completamente a principios de 2009, permitiendo el ingreso de cemento mexicano a Estados Unidos sin aranceles u otras limitantes en volúmenes.

Durante la transición se permitirá la entrada de 3 millones de toneladas anuales de cemento mexicano a Estados Unidos —lo que refleja un aumento con respecto a los niveles actuales— y las cantidades podrán incrementarse conforme el mercado crezca durante el segundo y tercer año de la transición, sujeto a un monto máximo anual de 4.5%. Estados Unidos especificará la asignación de cuotas en una base regional y reducirá la tarifa de transición a US\$3 por tonelada, de aproximadamente US\$26 por tonelada.

Como resultado del acuerdo, los impuestos compensatorios históricos asociados con la orden serán compartidos por las industrias de cemento de México y Estados Unidos. CEMEX recibirá aproximadamente US\$100 millones en efectivo de este arreglo y eliminará también aproximadamente US\$65 millones en provisiones, los cuales impactarán positivamente el estado de resultados de la compañía.

CEMEX y Ready Mix USA formalizan alianza estratégica

El 4 de julio de 2005, CEMEX Inc., la subsidiaria en Estados Unidos de CEMEX, y Ready Mix USA, una compañía privada de concreto premezclado con operaciones en el sureste de Estados Unidos, anunciaron la creación de una alianza estratégica para satisfacer las necesidades de construcción en esa región de Estados Unidos.

Bajo el acuerdo, CEMEX Inc. aportó dos plantas cementeras —en Demopolis, Alabama y Clinchfield, Georgia— once terminales cementeras y sus plantas de concreto, agregados y bloques en la zona noroeste de Florida y el sur de Georgia. Ready Mix USA contribuyó con todas sus operaciones de concreto y agregados en Alabama, Georgia, la región noroeste de Florida y Tennessee; así como con sus plantas productoras de bloques en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama. Los activos cementeros de la alianza estratégica son ahora administrados por CEMEX y los activos de concreto, agregados y bloques son administrados por Ready Mix USA.

Después del tercer año de la realización de la alianza estratégica y por un amplio periodo, Ready Mix USA tendrá el derecho, pero no la obligación, de solicitar a CEMEX la adquisición de los intereses aportados por Ready Mix USA a dicha alianza.

El 1 de septiembre de 2005, CEMEX anunció la firma de un acuerdo para ampliar la alianza estratégica que estableció con Ready Mix USA. Como parte de la ampliación de la alianza estratégica, CEMEX aportó adicionalmente 27 plantas productoras de concreto y 4 plantas productoras de bloques localizadas en el área metropolitana de Atlanta, Georgia y que operan bajo el nombre de Allied Ready Mix. A cambio de la contribución de estos activos, CEMEX recibió de la alianza estratégica aproximadamente US\$91.6 millones. Ready Mix USA administra estos nuevos activos de la alianza.

CEMEX finaliza venta de activos en Estados Unidos

El 31 de marzo de 2005, CEMEX anunció que finalizó el proceso de venta de las plantas Charlevoix y Dixon-Marquette, así como ciertas terminales de distribución ubicadas en la región de los Grandes Lagos de Estados Unidos a Votorantim Participacoes S.A. La transacción estuvo valuada en aproximadamente US\$389 millones. La capacidad de producción total de ambas plantas es de aproximadamente 2 millones de toneladas de cemento al año y representaba aproximadamente un 9% de la actual generación de flujo de operación en Estados Unidos en 2004, antes de la adquisición de RMC.

CEMEX anuncia desinversión en Cementos Bío Bío

El 26 de abril de 2005, CEMEX anunció la desinversión de su participación del 11.92% en Cementos Bío Bío S.A., una compañía cementera en Chile, por aproximadamente US\$65 millones; equivalente a un múltiplo de valor de empresa a flujo de operación de nueve veces. Los recursos obtenidos de esta transacción fueron utilizados para reducir deuda y la ganancia extraordinaria de esta venta se refleja en la utilidad neta de la compañía. CEMEX adquirió esta participación por US\$34 millones en junio de 1999.

CEMEX anuncia resultado de la oferta pública secundaria global

El 3 de octubre de 2005, CEMEX anunció el resultado de la oferta pública secundaria global de certificados de participación ordinarios (CPOs) y ADRs en la

cual se vendieron un total de 30,993,340 ADRs, que incluyen la venta de 27,000,000 ADRs originales, más 3,993,340 ADRs adicionales para satisfacer la sobre-suscripción de la oferta. Los intermediarios colocadores de la oferta ejercieron la opción de adquirir los ADRs adicionales para cubrir la demanda de la oferta.

Los 30,993,340 ADRs se vendieron en forma de ADRs y CPOs, compuestos por 22,943,340 ADRs y 80,500,000 CPOs. Un ADR representa 10 CPOs. Los ADRs y CPOs fueron vendidos al público a un precio de US\$49.50 por ADR, y \$53.89 pesos por CPO.

Los recursos que se obtuvieron de la oferta, incluyendo recursos provenientes de la sobre-asignación, fueron de aproximadamente US\$1,500 millones, después de comisiones. De estos recursos, aproximadamente US\$1,300 millones fueron utilizados para terminar con ciertos contratos de compra a futuro sobre acciones de CEMEX que mantienen ciertas subsidiarias de CEMEX con ciertos bancos. Los recursos restantes, después de ciertos gastos relacionados con la oferta, fueron pagados a CEMEX.

Esta transacción no incrementó el número de acciones en circulación, y por lo tanto no fue dilutiva para los actuales accionistas.

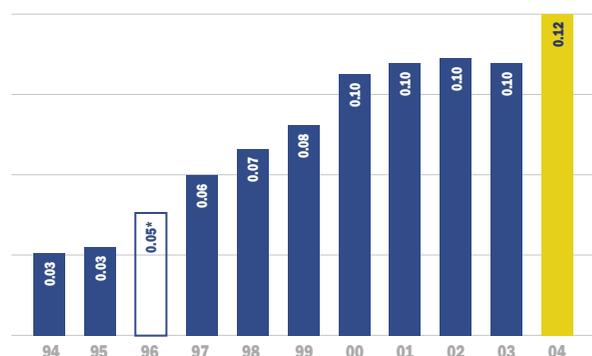
92% de los accionistas de CEMEX reciben CPOs por ejercicio de derecho en aumento de capital

El 3 de junio de 2005, CEMEX anunció el resultado del ejercicio de derecho en aumento de capital social. Un total de 66,728,250 CPOs fueron emitidos el 3 de junio de 2005 y distribuidos al 92.08% de los accionistas. El 7.92% restante optó por recibir en efectivo la cantidad de \$2.60 pesos por cada CEMEX CPO o bien \$0.866 pesos por cada acción, lo que representa un monto aproximado de \$381 millones de pesos (aproximadamente US\$35 millones) a ser pagados por CEMEX. En 2004, 4% de los accionistas eligió recibir la cantidad en efectivo, en lugar de recibir el dividendo en forma de acciones.

Bajo el programa de dividendos, los accionistas de CEMEX recibieron un CEMEX CPO nuevo por cada 25.557 CPOs anteriores. Los accionistas de CEMEX tuvieron la opción de recibir el pago en efectivo de

Dividendos por CPO (dólares)

* CEMEX no declaró ni pagó dividendos con respecto a 1996; en su lugar, se recomendó un programa de recompra de acciones que fue aprobado por los accionistas.



\$2.60 pesos por cada CEMEX CPO en lugar de recibir el dividendo en forma de acciones.

(El número de CPOs y el pago en efectivo por CPO no reflejan la subdivisión dos a uno del CPO efectiva el 1 de julio de 2005).

Subdivisión de acciones y modificación de la razón ADR/CPO de CEMEX

El 28 de abril de 2005, los accionistas de CEMEX aprobaron que la cotización de los certificados de participación ordinario ("CPO") y ADRs de CEMEX refleje la subdivisión de acciones. Con base en la resolución acordada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CEMEX el 28 de abril de 2005, cada una de las acciones serie A fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie A y cada una de las acciones serie B fue intercambiada por dos nuevas acciones serie B. Cada CPO, que representa la participación en dos acciones serie A y una acción serie B, fue intercambiado por dos nuevos CPOs. Cada CPO nuevo representa la participación en dos nuevas acciones serie A y una nueva acción serie B.

El número de ADRs de CEMEX, cada uno representando la participación en cinco CPOs, no cambió como resultado de la subdivisión de acciones. Posterior a la subdivisión de acciones, cada ADR representa la participación en diez nuevos CPOs. La participación accionaria de los inversionistas actuales no fue afectada como resultado de la subdivisión de acciones.

Instrumentos derivados

De conformidad con los procedimientos establecidos por nuestro Comité de Riesgos Financieros, periódicamente utilizamos instrumentos financieros derivados –como swaps de tasas de interés y monedas, contratos de compra a futuro de acciones y monedas, opciones y futuros– con el objetivo de reducir riesgos asociados con variaciones en tasas de interés y tipos de cambio en nuestros compromisos de deuda, para reducir el costo financiero y como instrumentos de cobertura de nuestros planes de opciones sobre acciones, entre otros fines.

Bajo los PCGA mexicanos, el Boletín C-2 requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos a su valor de mercado estimado, registrando los cambios en tales valores en el estado de resultados del

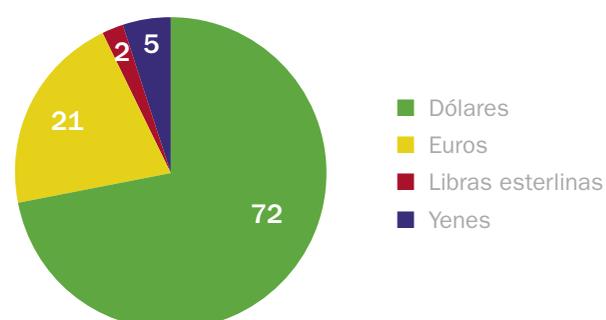
periodo en que ocurren. Las excepciones a esta regla, hasta el 31 de diciembre de 2004, en lo que a CEMEX concierne, se presentaban cuando se celebraban transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados relacionados se reconocían temporalmente en el capital y se reclasificaban a utilidades cuando el efecto inverso de los artículos cubiertos fluía a través del estado de resultados. A partir de 2005, el nuevo Boletín C-10, "Instrumentos Derivados Financieros y Actividades de Cobertura", establece el marco para contabilidad de cobertura y sustituye el Boletín C-2 en este respecto; sin embargo, en relación a la cobertura de flujo de efectivo, las nuevas reglas son las mismas a las aplicadas por CEMEX desde 2001. CEMEX ha reconocido incrementos en activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de US\$433 millones, el cual resulta del reconocimiento del valor de mercado de su portafolio de derivados al 31 de diciembre de 2005. 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.

	montos nominales ⁽¹⁾
Derivados sobre capital	0
Derivados sobre tipo de cambio	5,427
Derivados sobre tasas de interés	2,884

⁽¹⁾ millones de dólares al 31 de diciembre de 2005.

El valor de mercado estimado total de nuestros instrumentos derivados fue de US\$433 millones al 31 de diciembre de 2005.

Composición de la deuda (porcentaje)



estados financieros

34		Informe de los auditores independientes
35		Responsabilidad de la administración por el control interno
36		Balances generales consolidados
38		Estados de resultados consolidados
39		Estados de cambios en la situación financiera consolidados
40		Balances generales
42		Estados de resultados
43		Estados de cambios en la situación financiera
44		Estados de variaciones en el capital contable
46		Notas a los estados financieros

informe de los **auditores independientes**

Al Consejo de Administración y a los Accionistas CEMEX, S.A. de C.V.:

Hemos examinado los balances generales individuales y consolidados de CEMEX, S.A. de C.V. y CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los estados individuales y consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros individuales y consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEMEX, S.A. de C.V. y CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados individuales y consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P. Leandro Castillo Parada

Monterrey, N.L., México
27 de enero de 2006.

responsabilidad de la administración por el control interno

Al Consejo de Administración y a los Accionistas CEMEX, S.A. de C.V.:

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)

Hemos llevado a cabo el estudio y evaluación del sistema de control interno contable de CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2005. El establecimiento y mantenimiento del control interno contable es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre el mismo con base en nuestra revisión.

Excepto por lo que se describe en el siguiente párrafo, nuestra revisión se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

CEMEX, S.A. adquirió RMC Group p.l.c. y subsidiarias durante el año terminado el 31 de diciembre de 2005. La Compañía se encuentra en el proceso de modificar y adecuar el sistema de control interno contable de la entidad adquirida, por lo cual, no nos fue posible llevar a cabo la evaluación del control interno de dicha entidad. Nuestra evaluación del sistema de control interno contable de CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2005, no incluye el sistema de control interno contable de RMC Group p.l.c., asociado a un total de activos de \$ 84,410, y un total de ingresos de \$ 68,500, que se incluyen en los estados financieros consolidados de CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias, que le son relativos, y por el año terminado al 31 de diciembre de 2005.

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, pueden ocurrir errores o irregularidades, y no ser detectados. Asimismo, la proyección de cualquier evaluación del sistema a períodos posteriores al revisado está sujeta al riesgo de que los procedimientos puedan llegar a ser inadecuados debido a cambios en las circunstancias o a que el grado de cumplimiento de los procedimientos de control pueda deteriorarse.

En nuestra opinión, excepto por las situaciones que podrían haber sido detectadas, si hubiésemos llevado a cabo la evaluación del control interno de la entidad adquirida en 2005, según se menciona en el tercer párrafo, el sistema de control interno contable de CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, satisface los objetivos de control de la administración y ofrece una seguridad razonable, en todos los aspectos importantes, de prevenir o detectar errores o irregularidades en el curso normal de sus operaciones.

La administración de CEMEX, S.A. de C.V. es responsable de la preparación e integridad de los estados financieros consolidados adjuntos y del diseño, administración y mantenimiento del sistema de control interno, cuya función consiste en asegurar en forma razonable a los accionistas, a la comunidad financiera y a otras partes interesadas, que las operaciones están debidamente autorizadas por la administración, que los registros contables son confiables como base para la preparación de los estados financieros consolidados y que sus activos están protegidos de pérdidas materiales importantes o de mal uso.

En el cumplimiento de su responsabilidad de mantener la integridad de la información financiera, la administración se apoya en el sistema de control interno de la empresa. Este sistema se sustenta en una estructura organizacional con una clara segregación de responsabilidades y una selección y entrenamiento de personal calificado. Se han desarrollado políticas y procedimientos a través de manuales y se cuenta con los canales apropiados de comunicación para el funcionamiento efectivo de los mismos. El sistema es supervisado por la función de auditoría interna, que opera a nivel mundial e informa sus hallazgos a la administración durante el año. La administración considera que el sistema de control interno de la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, provee una seguridad razonable en relación con la prevención o detección oportuna de errores o irregularidades importantes y que su costo es adecuado en relación con el beneficio recibido.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C., auditores externos principales de la Compañía, efectuaron una revisión del sistema de control interno y expresaron una opinión acerca de él, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005; dicha opinión incluye ciertas salvedades consecuencia de la adquisición de RMC Group p.l.c. realizada recientemente. Su revisión fue realizada con base en las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, e incluyó la revisión y evaluación del sistema de control interno contable, con base en las pruebas de los documentos y registros que consideraron necesarios para expresar su opinión. Este informe se presenta por separado.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P. Leandro Castillo Parada

Monterrey, N.L., México
27 de enero de 2006.



Lorenzo H. Zambrano

Presidente del Consejo de Administración
y Director General

balances generales consolidados

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2005	2004
ACTIVO			
CIRCULANTE			
Efectivo e inversiones	4	\$ 6,387	3,657
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	5	16,914	4,572
Otras cuentas por cobrar	6	8,236	4,857
Inventarios	7	11,015	6,758
Otros activos circulantes	8	1,697	1,006
Total del activo circulante		44,249	20,850
INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
Inversión en compañías asociadas	9	8,923	15,973
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo		7,635	3,732
Total de inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo		16,558	19,705
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO			
Terrenos y edificios	10	88,560	52,932
Maquinaria y equipo		181,340	149,010
Depreciación acumulada		(110,126)	(102,668)
Inversiones en proceso		5,281	3,429
Total de propiedades, maquinaria y equipo		165,055	102,703
ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS			
	11	58,366	42,426
TOTAL DEL ACTIVO		\$ 284,228	185,684

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de
2005 2004

Nota

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

PASIVO CIRCULANTE

Préstamos bancarios	12	\$ 6,001	4,826
Documentos por pagar	12	651	307
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo	12	5,995	6,018
Proveedores		14,466	5,720
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13	16,575	8,902
Total del pasivo circulante		43,688	25,773

PASIVO A LARGO PLAZO

Préstamos bancarios	12	60,474	29,060
Documentos por pagar		33,527	29,165
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo		(5,995)	(6,018)
Total del pasivo a largo plazo		88,006	52,207

OTROS PASIVOS

Pensiones y otros beneficios al retiro	14	6,390	630
Impuestos diferidos	18B	25,889	12,302
Otros pasivos	13	10,298	6,960
Total de otros pasivos		42,577	19,892
TOTAL DEL PASIVO		174,271	97,872

CAPITAL CONTABLE

Interés mayoritario:	15		
Capital social		64	62
Actualización del capital social		3,735	3,735
Prima en colocación de acciones		47,133	42,580
Insuficiencia en la actualización del capital contable		(75,329)	(73,900)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	3S	(5,850)	(5,850)
Utilidades retenidas		112,166	103,065
Utilidad neta		22,425	13,965
Total del interés mayoritario		104,344	83,657
Interés minoritario		5,613	4,155
Total del capital contable		109,957	87,812
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 284,228	185,684

estados de resultados consolidados

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005, excepto por la Utilidad por Acción)

		Años terminados al 31 de diciembre de		
	Nota	2005	2004	2003
Ventas netas		\$ 162,709	87,062	82,045
Costo de ventas		(98,460)	(48,997)	(47,296)
Utilidad bruta		64,249	38,065	34,749
Gastos de operación:				
Gastos de administración		(15,276)	(8,847)	(9,094)
Gastos de venta		(22,564)	(9,435)	(8,990)
Total de gastos de operación		(37,840)	(18,282)	(18,084)
Utilidad de operación		26,409	19,783	16,665
Resultado integral de financiamiento:				
Gastos financieros		(5,588)	(3,977)	(4,359)
Productos financieros		417	250	191
Resultado por valuación y realización de instrumentos financieros		4,101	1,280	(682)
Efecto por cambio de paridad, neto		(837)	(252)	(1,965)
Resultado por posición monetaria		4,507	4,123	3,752
Total del resultado integral de financiamiento		2,600	1,424	(3,063)
Otros gastos, neto	3V	(3,372)	(5,169)	(5,230)
Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en las utilidades y participación en compañías asociadas		25,637	16,038	8,372
Impuestos sobre la renta y al activo, neto	18	(3,564)	(1,960)	(1,026)
Participación de los trabajadores en las utilidades	18	9	(317)	(195)
Total de impuestos sobre la renta y al activo y participación de los trabajadores en las utilidades		(3,555)	(2,277)	(1,221)
Utilidad antes de participación en compañías asociadas		22,082	13,761	7,151
Participación en compañías asociadas		928	428	398
Utilidad neta consolidada		23,010	14,189	7,549
Utilidad neta minoritaria		585	224	348
Utilidad neta mayoritaria		\$ 22,425	13,965	7,201
Utilidad por Acción Básica	3A y 21	\$ 2.16	1.40	0.76
Utilidad por Acción Diluida	3A y 21	\$ 2.15	1.39	0.74

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

estados de cambios en la situación financiera consolidados

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)

Operación	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Utilidad neta mayoritaria	\$ 22,425	13,965	7,201
Partidas que no implicaron el uso de recursos:			
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	9,986	6,407	6,584
Amortización de cargos y créditos diferidos, neto	1,605	2,752	2,861
Deterioro de activos fijos e intangibles	166	1,505	1,206
Pensiones y otros beneficios al retiro	2,001	451	471
Impuestos diferidos en resultados	814	1,209	(447)
Participación en compañías asociadas	(928)	(428)	(398)
Interés minoritario	585	224	348
Recursos de operación	36,654	26,085	17,826
Cambios en el capital de trabajo excluyendo efectos de adquisiciones:			
Clientes, neto	(462)	706	(644)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(1,372)	(319)	259
Inventarios	1,576	(145)	1,562
Proveedores	1,825	150	815
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(1,921)	(2,666)	(1,881)
Inversión (desinversión) neta en capital de trabajo	(354)	(2,274)	111
Recursos netos de operación	36,300	23,811	17,937
Financiamientos			
Préstamos bancarios obtenidos (pagados), neto	8,766	2,898	(3,116)
Documentos por pagar, neto, excluyendo el efecto cambiario	6,051	(6,800)	1,237
Inversión de compañías subsidiarias	-	-	(23)
Liquidación de títulos opcionales	-	(1,085)	-
Dividendos pagados	(4,864)	(4,142)	(4,038)
Aportación de los accionistas por reinversión de dividendos	4,537	4,282	4,017
Aportación de los accionistas por programa de opciones	18	69	47
Recompra de capital preferente en compañías subsidiarias	-	(759)	(7,482)
Disposición de acciones propias	-	-	420
Otros financiamientos, neto	(5,571)	(1,750)	3,589
Total de financiamientos (pagos)	8,937	(7,287)	(5,349)
Inversiones			
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	(8,341)	(4,637)	(4,510)
Adquisición de subsidiarias y asociadas	(215)	(179)	(934)
Inversión en RMC Group p.l.c.	(47,080)	(8,397)	-
Desinversión de activos	6,084	680	160
Interés minoritario	(155)	(1,402)	(876)
Cargos diferidos	10,278	1,488	(579)
Otras inversiones y efecto de conversión monetario	(3,078)	(3,757)	(6,732)
Total de inversiones	(42,507)	(16,204)	(13,471)
Aumento (disminución) del efectivo e inversiones	2,730	320	(883)
Saldo al inicio del ejercicio	3,657	3,337	4,220
Saldo al final del ejercicio	\$ 6,387	3,657	3,337

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

balances generales

CEMEX, S.A. DE C.V.

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)

	Nota 25	Al 31 de diciembre de	
		2005	2004
ACTIVO			
CIRCULANTE			
Efectivo e inversiones		\$ -	108
Otras cuentas por cobrar	B	761	1,014
Saldos por cobrar a partes relacionadas	G	499	712
Total del activo circulante		1,260	1,834
INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas	C	132,795	100,467
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo		2,574	897
Saldos por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	G	20,913	34,037
Total de inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo		156,282	135,401
PROPIEDADES Y EDIFICIOS			
Terrenos		1,691	1,691
Edificios		434	434
Depreciación acumulada		(261)	(257)
Total de propiedades y edificios		1,864	1,868
ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS	D	3,121	4,259
TOTAL DEL ACTIVO		\$ 162,527	143,362

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Nota 25

Al 31 de diciembre de
2005 2004**PASIVO Y CAPITAL CONTABLE****PASIVO CIRCULANTE**

Préstamos bancarios	F	\$ 2,039	1,588
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo	F	4,365	1,812
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	E	452	674
Saldos por pagar a partes relacionadas	G	405	6,554
Total del pasivo circulante		7,261	10,628

PASIVO A LARGO PLAZO

Préstamos bancarios	F	17,967	9,529
Documentos por pagar	F	16,511	15,020
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo	F	(4,365)	(1,812)
Saldos por pagar a partes relacionadas a largo plazo	G	20,313	24,933
Total del pasivo a largo plazo		50,426	47,670
Otros pasivos		496	1,407
TOTAL DEL PASIVO		58,183	59,705

CAPITAL CONTABLE

Capital social		64	62
Actualización del capital social		3,735	3,735
Prima en colocación de acciones		47,133	42,580
Insuficiencia en la actualización del capital contable		(82,387)	(80,958)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos		1,208	1,208
Utilidades retenidas		112,166	103,065
Utilidad neta		22,425	13,965
Total de capital contable		104,344	83,657
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		\$ 162,527	143,362

estados de resultados

CEMEX, S.A. DE C.V.

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005, excepto por la Utilidad por Acción)

		Años terminados al 31 de diciembre de		
	Nota 25	2005	2004	2003
Participación en compañías subsidiarias y asociadas		\$ 23,650	12,661	2,722
Ingresos por arrendamiento		273	287	299
Ingresos por uso de marca		724	689	561
Total de ingresos	G	24,647	13,637	3,582
Gastos de administración		(58)	(39)	(60)
Utilidad de operación		24,589	13,598	3,522
Resultado integral de financiamiento:				
Gastos financieros		(4,622)	(2,685)	(3,347)
Productos financieros		1,592	1,540	3,333
Resultado por valuación y realización de instrumentos financieros		932	459	16
Efecto por cambio de paridad, neto		(779)	847	(2,788)
Resultado por posición monetaria		846	1,101	866
Total del resultado integral de financiamiento		(2,031)	1,262	(1,920)
Otros ingresos (gastos), neto	G	(768)	(1,208)	4,741
Utilidad antes de impuestos		21,790	13,652	6,343
Impuestos sobre la renta y al activo, neto	J	635	313	858
Utilidad neta		\$ 22,425	13,965	7,201
Utilidad por Acción Básica	K	\$ 2.16	1.40	0.76
Utilidad por Acción Diluida	K	\$ 2.15	1.39	0.74

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

estados de cambios en la situación financiera

CEMEX, S.A. DE C.V.

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)

Operación	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2005	2004	2003
Utilidad neta	\$ 22,425	13,965	7,201
Partidas que no implicaron el uso de recursos:			
Depreciación de propiedades y edificios	4	7	6
Amortización de cargos y créditos diferidos, neto	128	355	347
Impuestos diferidos en resultados	1,021	1,085	594
Participación en compañías subsidiarias y asociadas	(23,650)	(12,661)	(2,722)
Recursos de operación	(72)	2,751	5,426
Cambios en el capital de trabajo:			
Otras cuentas por cobrar	253	(241)	447
Partes relacionadas a corto plazo, neto	(5,936)	1,736	19,374
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(222)	(2,383)	(159)
Inversión (desinversión) neta en capital de trabajo	(5,905)	(888)	19,662
Recursos netos de operación	(5,977)	1,863	25,088
Financiamientos			
Préstamos bancarios obtenidos (pagados), neto	8,889	5,883	(10,198)
Documentos por pagar, neto	1,491	(7,455)	(2,396)
Liquidación de títulos opcionales	-	(1,085)	-
Dividendos pagados	(4,864)	(4,142)	(4,038)
Aportación de los accionistas por reinversión de dividendos	4,537	4,282	4,017
Aportación de los accionistas por programa de opciones	18	69	47
Disposición de acciones propias	-	-	420
Otros financiamientos, neto	(911)	(556)	391
Total de financiamientos (pagos)	9,160	(3,004)	(11,757)
Inversiones			
Partes relacionadas a largo plazo, neto	8,504	2,066	(11,210)
Inversión en acciones y valores	(10,165)	(1,687)	(7,505)
Dividendos recibidos	-	272	5,605
Cargos diferidos	52	276	(52)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	(1,682)	204	(466)
Total de desinversiones (inversiones)	(3,291)	1,131	(13,628)
Aumento (disminución) del efectivo e inversiones	(108)	(10)	(297)
Saldo al inicio del ejercicio	108	118	415
Saldo al final del ejercicio	\$ -	108	118

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

estados de variaciones en el capital contable

CEMEX, S.A. DE C.V. Y CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)

	Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones
Saldos al 31 de diciembre de 2002		\$ 3,790	34,837
Dividendos (\$0.41 pesos por acción)	15A	4	4,013
Aportación de los accionistas	16	–	47
Disposición de acciones	15A	–	420
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria		–	–
Inversión de subsidiarias	9	–	–
Utilidad integral	15G	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2003		3,794	39,317
Dividendos (\$0.39 pesos por acción)	15A	3	4,279
Aportación de los accionistas	16	–	69
Liquidación de títulos opcionales	15F	–	(1,085)
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria		–	–
Inversión de subsidiarias	9	–	–
Utilidad integral	15G	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2004		3,797	42,580
Dividendos (\$0.83 pesos por acción)	15A	2	4,535
Aportación de los accionistas	16	–	18
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria		–	–
Inversión de subsidiarias	9	–	–
Utilidad integral	15G	–	–
Saldos al 31 de diciembre de 2005		\$ 3,799	47,133

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Insuficiencia en la actualización del capital contable	Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	Utilidades retenidas	Total del interés mayoritario	Interés minoritario	Total del capital contable
(69,700)	(5,850)	104,044	67,121	14,102	81,223
-	-	(4,038)	(21)	-	(21)
-	-	-	47	-	47
-	-	-	420	-	420
-	-	-	-	(8,358)	(8,358)
(2,952)	-	-	(2,952)	-	(2,952)
(424)	-	7,201	6,777	348	7,125
(73,076)	(5,850)	107,207	71,392	6,092	77,484
-	-	(4,142)	140	-	140
-	-	-	69	-	69
-	-	-	(1,085)	-	(1,085)
-	-	-	-	(2,161)	(2,161)
(3,372)	-	-	(3,372)	-	(3,372)
2,548	-	13,965	16,513	224	16,737
(73,900)	(5,850)	117,030	83,657	4,155	87,812
-	-	(4,864)	(327)	-	(327)
-	-	-	18	-	18
-	-	-	-	874	874
(7,866)	-	-	(7,866)	-	(7,866)
6,437	-	22,425	28,862	584	29,446
(75,329)	(5,850)	134,591	104,344	5,613	109,957

notas a los estados financieros consolidados

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

CEMEX, S.A. de C.V. (CEMEX o la Compañía) es una sociedad mexicana, controladora de compañías cuyas actividades principales se orientan hacia la industria de la construcción, mediante la producción y distribución de cemento, concreto y agregados.

2. EVENTOS SOBRESALIENTES EN 2005

- En Marzo 1 de 2005, CEMEX completo la adquisición del 100% del capital de RMC Group p.l.c. ("RMC"), uno de los mayores productores europeos de cemento y uno de los distribuidores más grandes de concreto y agregados en el mundo. El precio de compra de las acciones, considerando el 18.8% del capital adquirido en 2004 por aproximadamente U.S.\$786 millones, neto de la venta de algunos activos, y considerando gastos de compra fue de aproximadamente U.S.\$4,217 millones, los cuales no incluyen aproximadamente U.S.\$2,249 millones de deuda asumida (nota 9).
- El 28 de abril de 2005, los accionistas de la Compañía aprobaron una subdivisión de acciones, mediante la cual, a partir del 1 de julio de 2005, cada una de las acciones serie "A" fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie "A", y cada una de las acciones serie "B" fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie "B". La participación de los accionistas no cambió como resultado de la subdivisión de acciones (nota 15).
- El 3 de octubre de 2005, CEMEX completó una oferta pública secundaria global de certificados de participación ordinarios ("CPOs") y *American Depositary Shares* ("ADSs"), en la cual se vendieron un total de 22,943,340 ADSs (colocados en los mercados internacionales) y 80,500,000 CPOs (colocados en el mercado Mexicano). Los CPOs y ADSs colocados en la oferta, eran propiedad de instituciones financieras y se encontraban subyacentes en contratos *forward* sobre acciones propias negociados por CEMEX con dichas instituciones. De los recursos obtenidos por aproximadamente U.S.\$1,500 millones, después de comisiones, aproximadamente U.S.\$1,300 millones se utilizaron para liquidar las obligaciones de CEMEX en dichos contratos *forward* (nota 17).

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

Los estados financieros y notas adjuntos de la tenedora (nota 25), complementarios a los estados financieros consolidados, se presentan para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta como entidad jurídica independiente.

Los estados financieros se prepararon de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México ("PCGA"), los cuales reconocen los efectos de la inflación en la información financiera.

Al hacer referencia a pesos o "\$", se trata de pesos mexicanos. Al hacer referencia a "U.S.\$" o dólares, son millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica ("Estados Unidos o E.U.A."). Al hacer referencia a "£" o libras, se trata de libras del Reino Unido. Con excepción de cuando se menciona "utilidad por acción" y "precios de títulos", las cifras de las notas a los estados financieros se expresan en millones de pesos mexicanos constantes al cierre del último periodo que se informa.

Cuando se menciona "CPO" o "CPOs", se trata de los Certificados de Participación Ordinaria de CEMEX. En consecuencia a la subdivisión de acciones mencionada con anterioridad, se otorgaron dos nuevos CPOs por cada CPO anterior. Cada nuevo CPO representa la participación en dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B", representativas del capital social.

Cuando se menciona "ADS" o "ADSs", se trata de los *American Depositary Shares*, listados en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE"). El número de ADSs en circulación no cambió como resultado de la subdivisión de acciones; debido a que la razón de CPOs por ADS se modificó, para que, cada ADS represente 10 nuevos CPOs. Todas las cantidades en CPOs, en acciones y precios por acción, por 2004 y 2003 que se incluyen en los estados financieros y sus notas, se han ajustado para reflejar retroactivamente la subdivisión de acciones.

Algunas cifras de los estados financieros y sus notas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 fueron reclasificadas para hacerlas comparables con las cifras al 31 de diciembre de 2005.

B) ACTUALIZACIÓN DE CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

Los factores de actualización de las cifras consolidadas de años anteriores se determinan con base en la inflación promedio ponderada y el movimiento del tipo de cambio entre las monedas de cada país en que opera la Compañía y el peso mexicano.

Los factores para actualizar las cifras de años anteriores de la tenedora se determinan sólo con base en la inflación mexicana.

	Factor ponderado	Factor con inflación mexicana
2004 a 2005	0.9590	1.0300
2003 a 2004	1.0624	1.0539
2002 a 2003	1.1049	1.0387

El capital social y la prima en colocación de acciones se actualizan con el factor de inflación mexicana; las demás partidas del capital contable se actualizan con el factor de actualización ponderado.

C) BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los de CEMEX y los de las empresas en que CEMEX tiene más del 50% de su capital social y/o ejerce control. Los saldos y operaciones entre partes relacionadas se eliminaron en la consolidación.

Los estados financieros de negocios conjuntos son consolidados a través del método de integración proporcional, con base en la Norma Internacional de Contabilidad 31, "Intereses en Negocios Conjuntos". En aquellos negocios conjuntos en que se identifica un socio que controla las políticas administrativas, financieras y de operación de la entidad, se siguen los mismos criterios utilizados con subsidiarias y asociadas.

Las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2005, ordenadas en función de sus tenedoras y el porcentaje de participación, son las siguientes:

Subsidiaria	País	% de participación
CEMEX México, S. A. de C.V. 1	México	100.0
CEMEX España, S.A. 2	España	99.7
CEMEX Venezuela, S.A.C.A.	Venezuela	75.7
CEMEX, Inc.	E.U.A.	100.0
CEMEX (Costa Rica), S.A.	Costa Rica	99.1
Assiut Cement Company	Egipto	95.8
CEMEX Colombia, S.A.	Colombia	99.7
Cemento Bayano, S.A.	Panamá	99.3
CEMEX Dominicana, S.A.	República Dominicana	99.9
CEMEX de Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	100.0
RMC France, S.A.S.	Francia	100.0
CEMEX Asia Holdings Ltd. 3	Singapur	100.0
Solid Cement Corporation 4	Filipinas	99.9
APO Cement Corporation 4	Filipinas	99.9
CEMEX (Thailand) Co. Ltd.	Tailandia	100.0
CEMEX U.K. Ltd. 5	Reino Unido	100.0
CEMEX Investments Limited	Reino Unido	100.0
CEMEX Deutschland, AG.	Alemania	100.0
CEMEX Austria p.l.c.	Austria	100.0
Dalmacijacement d.d.	Croacia	99.2
CEMEX Czech Republic, s.r.o.	República Checa	100.0
CEMEX Polska sp. z.o.o.	Polonia	100.0
Danubiusbeton Betonkészítő Kft.	Hungría	100.0
Readymix Plc. 6	Irlanda	61.7
CEMEX Holdings (Israel) Ltd.	Israel	100.0
SIA CEMEX	Letonia	100.0
RMC Topmix LLC, Gulf Quarries Company, RMC Supermix LLC y Falcon Cement LLC 7	Emiratos Árabes Unidos	100.0

- CEMEX México, S.A. de C.V. ("CEMEX México") es propietario del 100% del capital de Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. ("ETM") y de Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. ("Cedec"). CEMEX México es la tenedora indirecta de CEMEX España, S.A. y subsidiarias.
- CEMEX España, S.A. es la tenedora indirecta de todas las operaciones internacionales de CEMEX, incluyendo las adquiridas a RMC.
- En diciembre de 2005, se adquirió el 0.9% de CEMEX Asia Holdings Ltd. ("CAH") (nota 9A). Al 31 de diciembre de 2005, esta compra esta pendiente de registro ante las autoridades de Singapur.
- Representa la participación, a través de CAH, en los beneficios económicos de estas entidades.
- CEMEX U.K. Ltd. es la tenedora indirecta de las compañías controladoras de las operaciones adquiridas en 2005 a RMC, excepto la parte de EUA y Francia.
- La subsidiaria en Irlanda es una empresa pública, cuyo principal accionista minoritario es el Bank of Ireland Nominees Ltd., con aproximadamente 14.2% de su capital.
- CEMEX posee el 49% del capital social y obtiene el 100% de los beneficios económicos de las subsidiarias operativas en dicho país mediante acuerdo con los demás accionistas.

D) ADQUISICIONES DE NEGOCIOS (notas 9 y 23)

Con base en el Boletín B-7, "Adquisiciones de Negocios", el cual es obligatorio para las adquisiciones efectuadas a partir del 1 de enero de 2005, CEMEX aplica los siguientes lineamientos contables: a) se utiliza el método de compra como regla única de valuación; b) se asigna el precio de compra a los activos adquiridos y pasivos asumidos con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición; c) el crédito mercantil no se amortiza y queda sujeto a evaluaciones periódicas por deterioro; d) se identifican, valúan y reconocen los activos intangibles adquiridos; y e) la porción del precio de compra no asignada representa el crédito mercantil.

E) OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS EXTRANJERAS

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha en que se realizan. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros y las fluctuaciones cambiarias resultantes se reconocen en los resultados del ejercicio, con excepción de las fluctuaciones de financiamientos en moneda extranjera identificados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero y de saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera que tienen naturaleza de inversión de largo plazo, las cuales se registran en el capital contable, como parte del resultado por conversión de subsidiarias en el extranjero.

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras se actualizan en su moneda de origen, con base en la inflación de cada país y, posteriormente, se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio para las cuentas de balance y de resultados. El tipo de cambio peso a dólar utilizado por CEMEX es un promedio de tipos de cambio de mercado disponibles para la liquidación de sus transacciones en moneda extranjera.

F) EFECTIVO E INVERSIONES (nota 4)

Las inversiones de este rubro son mantenidas con fines de negociación. Aquellas que devengan intereses se reconocen al costo más los intereses acumulados. Las acciones se reconocen a su valor de mercado. Los resultados en valuación, los intereses acumulados, así como los efectos inflacionarios derivados de estas inversiones, se incluyen como parte del Resultado Integral de Financiamiento.

G) INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS (nota 7)

Los inventarios se valúan a su costo de reposición o valor de mercado, el menor. El costo de reposición puede corresponder al precio de la última compra, al promedio de las últimas compras o al último costo de producción. El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en pesos constantes al cierre del año más reciente que se presenta.

Los inventarios se analizan para determinar si, por la ocurrencia de eventos internos, como pueden ser daños físicos, o externos, como pueden ser cambios tecnológicos o condiciones de mercado, alguna porción del saldo ha quedado obsoleto o se ha deteriorado. Cuando se presenta un caso de deterioro, se disminuye el saldo del inventario a su valor neto de realización, en tanto que, cuando se presenta una situación de obsolescencia, se incrementa la reserva; en ambos casos contra los resultados del ejercicio.

H) INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (nota 9)

Las inversiones en compañías asociadas se valúan por el método de participación, cuando la tenencia accionaria se encuentra entre el 10% y el 50% y no se ejerce control. Este método consiste en adicionar al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a la tenedora en el capital, los resultados y los efectos de inflación de la emisora, posteriores a su fecha de compra.

Otras inversiones de largo plazo, incluidas en este rubro, se reconocen a su valor razonable y los cambios en valuación se incluyen en el Resultado Integral de Financiamiento.

I) PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 10)

Las propiedades, maquinaria y equipo ("activos fijos") se actualizan, tomando como base la inflación del país de origen del activo y la variación del tipo de cambio entre la moneda de dicho país y la moneda de reporte. La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas. Las vidas útiles máximas en promedio por categoría de activo son como sigue:

	Años
Edificios administrativos	50
Edificios industriales	35
Maquinaria y equipo en planta	20
Camiones revolvedores y vehículos de motor	8
Equipo de oficina y otros activos	10

Las propiedades, maquinaria y equipo están sujetos a evaluaciones por deterioro (nota 3K). El Resultado Integral de Financiamiento proveniente de pasivos financieros obtenidos durante la construcción o instalación de activos fijos se capitaliza, como parte del valor de los activos.

J) ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (nota 11)

Los activos intangibles adquiridos y los costos incurridos en el desarrollo de activos intangibles, se capitalizan, cuando se identifican beneficios futuros asociados y se evidencia control sobre los beneficios. Los gastos que no reúnen estos requisitos se reconocen en los resultados cuando se incurren. Los activos intangibles se presentan a su valor actualizado y se clasifican como de vida definida ó como de vida indefinida, estos últimos, no se amortizan al no poderse precisar la terminación del periodo de obtención de beneficios. La amortización de los activos intangibles de vida definida se calcula por el método de línea recta.

Los activos intangibles adquiridos en una compra de negocios se valúan a su valor razonable a la fecha de compra. Cuando dicho valor no puede determinarse, se incluyen como parte del crédito mercantil, el cual no se amortiza a partir del 1 de enero de 2005 y está sujeto a pruebas periódicas de deterioro (nota 3K). Hasta 2004, el crédito mercantil se amortizó por el método de fondo de amortización, que perseguía un mejor enfrentamiento con los ingresos provenientes de las empresas adquiridas. El crédito mercantil generado antes de 1992 se amortizó en un máximo de 40 años, en tanto que, el generado por compras de 1992 a 2004, se amortizó en un máximo de 20 años.

Los costos directos originados en la emisión o contratación de deuda se capitalizan y se amortizan durante la vigencia de cada transacción, afectando su tasa de interés efectiva. Estos costos incluyen descuentos, comisiones y honorarios profesionales. Los costos directos asociados con el desarrollo de aplicaciones de informática (*software*) para uso interno se capitalizan y se amortizan a los resultados de operación durante la vida útil de las aplicaciones, que en promedio se estima en 4 años.

Los gastos preoperativos se reconocen en los resultados del periodo en la medida en que se incurren. Aquellos reconocidos hasta diciembre 31 de 2003, en apego a la normatividad vigente hasta esa fecha, se siguen amortizando en su periodo original.

K) DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA VIDA (notas 10 y 11)

Los activos fijos, los activos intangibles de vida definida y las inversiones, se analizan por deterioro ante la ocurrencia de un evento adverso significativo, cambios en el medio ambiente operativo del negocio, cambios en utilización o tecnología, así como baja en las expectativas de resultados de operación para cada unidad generadora de efectivo; para determinar si su valor en libros no será recuperado, en cuyo caso, se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del periodo, por el exceso del valor en libros sobre el valor presente neto de los flujos de efectivo estimados que son relativos a dichos activos.

Asimismo, los saldos del crédito mercantil y otros activos intangibles de vida indefinida se analizan periódicamente, mediante la determinación de los flujos de efectivo relativos a la unidad de reporte a que refieren estos activos. Una unidad de reporte es la agrupación de una o más unidades generadoras de efectivo. Los flujos de efectivo son descontados a su valor presente y se reconoce una pérdida por deterioro en el caso que dichos flujos sean menores que el valor neto en libros de la unidad de reporte.

L) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (notas 12 y 17)

En apego a las directrices establecidas por el Comité de Riesgos de CEMEX, se utilizan instrumentos financieros derivados para cambiar el perfil de riesgos relacionados con movimientos en las tasas de interés y las monedas asociadas con la deuda reconocida, como medio para reducir el costo financiero (nota 12); como fuente alternativa de financiamiento (nota 17), y como cobertura: (i) de operaciones proyectadas, (ii) de los activos netos en el extranjero y (iii) de los programas de opciones a ejecutivos (nota 16).

Los instrumentos financieros derivados se reconocen como activos o pasivos en el balance general a su valor razonable estimado (*fair value*) y los cambios en dicho valor en los resultados del periodo en que ocurren. Hasta 2004, no existían en México reglas particulares para las transacciones con fines de cobertura. A partir del 1 de enero de 2005, el Boletín C-10, "*Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura*", establece las reglas para la contabilidad de instrumentos de cobertura. Algunos instrumentos han sido designados contablemente como coberturas de instrumentos de deuda o capital.

Como resultado de la ausencia de reglas particulares, hasta 2004, en lo que se refiere a las transacciones designadas y que califican con fines de cobertura, CEMEX aplicó las siguientes reglas contables, las cuales permanecieron vigentes en 2005, debido a que están en armonía con las contenidas en el Boletín C-10. Las reglas contables aplicadas a las operaciones de cobertura son las siguientes:

- a) Los cambios en el valor razonable de instrumentos de intercambio (*swaps*) de tasas de interés variable por fija, designados como cobertura de la variabilidad en los flujos de efectivo asociados a los intereses de una porción de la deuda reconocida, así como los destinados a cubrir la tasa de interés a la que se espera contratar deuda proyectada o renegociar la existente, se reconocen temporalmente en el capital contable (nota 15G) y, en el caso de la deuda proyectada, estos efectos se reclasifican a los resultados, en la medida en que los intereses de la deuda, ya una vez reconocida en balance se devenguen.
- b) Los cambios en el valor razonable estimado de contratos *forward* de moneda, designados como coberturas de una porción de la inversión neta de subsidiarias en el extranjero, se reconocen en el capital contable, compensando el resultado por conversión (notas 3E y 15D). La reversión del efecto acumulado en el capital por el estado de resultados se realizaría al disponer de la inversión en el extranjero.
- c) A partir del 1 de enero de 2005, los cambios en el valor razonable de todos los contratos *forward* sobre el precio de acciones propias, se reconocen en los resultados dentro del resultado integral de financiamiento. Hasta 2004, solo el efecto de aquellos contratos designados como cobertura de los programas de opciones a ejecutivos (nota 16) se reconoció en los resultados, como parte del costo generado por dichos programas. Los efectos de contratos no relacionados con programas de opciones, así como en 2003, con instrumentos derivados de capital (títulos opcionales), se reconocieron en el capital contable al momento de su liquidación (notas 15F y 17A).
- d) Los efectos por cambios en valuación de *forwards* u opciones de tipo de cambio, que cubren un compromiso en firme, se reconocen a través del capital contable, siguiendo el modelo de cobertura de flujos de efectivo, y se reclasifican a los resultados una vez que tiene lugar la operación subyacente al compromiso en firme, en la medida en que los efectos cambiarios de la posición primaria impactan en los resultados. En el caso de la cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme para la adquisición de una inversión neta en el extranjero (nota 17B), el efecto acumulado en capital se reclasifica a los resultados al ocurrir la compra.

- e) Los cambios en el valor razonable se reconocen dentro del estado de resultados en el rubro del resultado por valuación y realización de instrumentos financieros, cuando se generan por: (i) *swaps* de tasas de interés no designados con fines de cobertura de flujos de efectivo, (ii) instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y moneda (*Cross Currency Swaps* ó *CCS*) contratados para cambiar el perfil de tasa y moneda de deuda reconocida, y (iii) otros instrumentos derivados no identificados con una exposición en particular.

Hasta 2004, la deuda financiera relacionada con *CCS*, se presentó en el balance general como si hubiera sido negociada en las monedas intercambiadas, mediante la reclasificación, a dicha deuda, de una porción de los activos o pasivos resultantes del reconocimiento del valor razonable estimado. La porción no reclasificada de dicho valor, resultante de la diferencia entre los tipos de cambio *forward* y aquellos a la fecha de reporte, permaneció dentro de los activos o pasivos por valuación. A partir del 1 de enero de 2005, el Boletín C-10, no permite la presentación sintética de dos instrumentos, la posición primaria y el instrumento derivado, como si fueran uno solo, por lo que la reclasificación antes mencionada no se efectúa, con lo cual, la deuda permanece en sus monedas originales.

Los intereses devengados generados por *swaps* de tasas de interés y *CCS*, se reconocen en el gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada. Los intereses devengados generados por otros instrumentos derivados de cobertura, se reconocen dentro del mismo rubro donde impactan los efectos del instrumento primario sujeto a la relación de cobertura. Los costos de transacción se difieren y amortizan a los resultados durante la vida del instrumento o inmediatamente al liquidarlo.

Los instrumentos derivados se negocian con instituciones financieramente sólidas, por lo que se considera que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones acordadas por las contrapartes es mínimo. El valor razonable estimado representa la cantidad por la cual puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia. En ocasiones existe un mercado de referencia que proporciona el valor razonable; en ausencia del mismo, dicho valor se determina por el valor presente neto de los flujos de efectivo proyectados o a través de modelos matemáticos. Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados, determinados por CEMEX y utilizados para reconocimiento y revelación en los estados financieros, se validan con las confirmaciones de dichas operaciones, recibidas de las contrapartes financieras.

M) OBLIGACIONES PARA RESTAURAR SITIOS O MEDIO AMBIENTE POR EL RETIRO DE ACTIVOS (nota 13)

A partir de 2003, se reconocen las obligaciones ineludibles, legales o asumidas, para restaurar el sitio o medio ambiente por retiro de activos operativos al término de su vida útil, las cuales se valúan por el valor presente neto de los flujos de efectivo que se estima incurrir en la restauración, y se reconocen inicialmente contra el valor en libros de los activos relacionados. El incremento en el activo se deprecia durante su vida útil remanente. La actualización del pasivo por el paso del tiempo se reconoce en los resultados del periodo. Los ajustes al pasivo por cambios en los flujos de efectivo estimados o del tiempo estimado del desembolso, se reconocen contra el activo fijo y se modifica la depreciación prospectivamente.

Las obligaciones por restauración se relacionan principalmente con los costos futuros de demolición, limpieza y reforestación, para que, al término de su operación, queden en determinadas condiciones las canteras de materias primas, las terminales marítimas, así como otros sitios productivos. Por los eventos identificados y cuantificados, con efecto al 1 de enero de 2003, se generó un pasivo por remediación de aproximadamente \$515, el cual se reconoció contra el activo fijo por \$372, el activo por ISR diferido por \$56 y un efecto acumulado inicial por \$87, reconocido en el capital contable dentro de la utilidad integral. Antes de 2003, CEMEX ya había creado provisiones por algunas situaciones.

N) CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS (nota 22)

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias se reconocen como pasivo cuando existe una obligación presente resultante de eventos pasados, es probable que los efectos se materialicen y se pueden cuantificar razonablemente; de otro modo, se revelan cualitativamente en los estados financieros. Los efectos de compromisos de largo plazo establecidos con terceros, como es el caso de contratos de suministro con proveedores o clientes, se reconocen en los estados financieros considerando la sustancia de los acuerdos con base en lo incurrido o devengado.

Los compromisos relevantes se revelan en las notas a los estados financieros. No se reconocen ingresos, utilidades o activos contingentes.

O) PENSIONES Y OTROS BENEFICIOS AL RETIRO (nota 14)

Los costos por los beneficios de los empleados por planes de pensiones y otros beneficios al retiro, incluyendo gastos médicos, seguros de vida, indemnizaciones legales y primas de antigüedad, tanto por ley como por ofrecimiento de la Compañía, se reconocen en los resultados de operación, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones, durante la prestación de los servicios. La amortización de los servicios anteriores (activo de transición) y de las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia se efectúa durante la vida estimada de servicio del personal. Existen fondos irrevocables en algunos planes de pensiones para cubrir el pago de las obligaciones.

Los supuestos actuariales sobre los cuales se determinan los pasivos laborales consideran el uso de tasas reales (tasas nominales descontadas por inflación). Hasta el 31 de diciembre de 2004, otras compensaciones al término de la relación laboral, tales como indemnizaciones legales, se reconocieron en los resultados del ejercicio en la medida en que se incurrieron. En algunos casos justificados se crearon provisiones por estos conceptos. A partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con el Boletín D-3, "*Obligaciones Laborales*", los costos por dichas obligaciones al término de la relación laboral se reconocen durante el periodo de servicios estimado del personal.

P) INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE (nota 15)

La insuficiencia en la actualización del capital contable incluye: (i) el resultado por tenencia de activos no monetarios; (ii) los efectos de conversión de los estados financieros de subsidiarias en el extranjero, neto de las fluctuaciones cambiarias derivadas de la deuda en moneda extranjera identificada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero y de los saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera que tienen naturaleza de inversión de largo plazo (notas 3E y 15D); y (iii) los efectos por valuación y realización de aquellos instrumentos financieros derivados que califican como instrumentos de cobertura, los cuales se registran temporalmente o de manera permanente dentro del capital contable (nota 3L).

Q) UTILIDAD INTEGRAL (nota 15G)

La utilidad integral y sus componentes se presentan en un solo renglón dentro del estado de variaciones en el capital contable. La utilidad integral representa los movimientos que durante el periodo presentó el capital contable por conceptos que no constituyen aportaciones o distribuciones de capital a los accionistas.

R) PROGRAMAS DE OPCIONES PARA LA COMPRA DE ACCIONES A LOS EJECUTIVOS (nota 16)

Hasta 2004, se reconoció el costo asociado con programas de opciones a los ejecutivos en los resultados del periodo, a través del método del valor intrínseco, por aquellas opciones que, a la fecha de ser otorgadas, no se conocía el precio de ejercicio al cual se ejercerían por efecto de que dicho precio de ejercicio sería creciente durante la vida de las opciones, y que no implicaban la emisión de nuevas acciones. El valor intrínseco es la apreciación existente entre el precio de mercado de la acción y el precio de ejercicio establecido en la opción. Por otra parte, no se reconoció costo por aquellas opciones, cuyo precio de ejercicio fue igual al precio del CPO en la fecha de otorgamiento, permaneció fijo durante la vida de la opción, e implicaban la emisión de nuevas acciones a través de su ejercicio.

A partir de 2005, debido al inicio de su vigencia, se adoptó supletoriamente la Norma Internacional de Información Financiera No. 2, "Pagos Basados en Acciones" ("NIIF 2"). Con base en la NIIF 2, las opciones otorgadas a ejecutivos se califican como instrumentos de capital, en los cuales, servicios recibidos son liquidados mediante la entrega de acciones; o como instrumentos de pasivo, en los cuales, la empresa incurre un pasivo al comprometerse a liquidar el valor intrínseco a través del ejercicio de la opción. CEMEX determinó que las opciones de su programa fijo (nota 16) son instrumentos de capital, en tanto que, los demás programas (nota 16), se definen como instrumentos de pasivo. El costo de los instrumentos de capital representa su valor razonable al momento que se otorgan, y se reconoce en los resultados durante el periodo en que los ejecutivos devengan los derechos de ejercicio. En el caso de los instrumentos de pasivo, estos deben ser valuados a su valor razonable a cada fecha de reporte, reconociendo por los resultados los cambios en valuación. El valor razonable de las opciones se determina por medio de modelos financieros de valuación de opciones.

Asimismo, con base en la NIIF 2, se reconoce costo por aquellos instrumentos de capital que a la fecha de adopción cuenten con un periodo remanente para que el ejecutivo devengue los derechos de ejercicio. En el caso del programa fijo de CEMEX, los derechos de ejercicio estaban totalmente devengados. Por la parte de los instrumentos de pasivo, CEMEX determinó el valor razonable de las opciones vigentes en los distintos programas, y reconoció en los resultados un gasto de aproximadamente \$992 (\$860 neto de ISR) resultante de la diferencia entre el valor razonable de los instrumentos y la provisión existente relativa a dichos programas, la cual se había cuantificado a través del valor intrínseco de las opciones. Este gasto se reconoció como efecto acumulado inicial por cambio en la regla contable y se presenta dentro del resultado por valuación y realización de instrumentos financieros. De acuerdo con el Boletín A-7, "Comparabilidad", la Compañía no reestableció la información de años anteriores.

De haber utilizado el mismo criterio contable durante los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la utilidad neta, así como la utilidad básica por acción hubieran sido como sigue:

	2004	2003
Utilidad neta mayoritaria reportada	\$ 13,965	7,201
Valor razonable de las opciones ¹	(363)	(454)
Utilidad neta mayoritaria proforma	\$ 13,602	6,747
Utilidad por acción básica reportada	1.40	0.76
Utilidad por acción básica proforma	1.36	0.71

¹ Para determinar el valor razonable en 2004 y 2003, por efecto de los diversos intercambios de opciones ocurridos a la fecha, se optó por simplicidad, valuar el mismo portafolio vigente a la fecha de adopción en 2005, como si hubiera estado vigente en 2004 y 2003, considerando en los modelos de valuación, los precios de mercado y otros supuestos prevalecientes en esos años.

S) IMPUESTO SOBRE LA RENTA, IMPUESTO AL ACTIVO, PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS (nota 18)

Los efectos en resultados por Impuesto Sobre la Renta ("ISR"), Impuesto al Activo ("IMPAC") y Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU"), reconocen los importes causados en el ejercicio, así como los efectos de ISR y PTU diferidos. El ISR diferido consolidado representa la suma del efecto determinado en cada subsidiaria y se obtiene por el método de activos y pasivos, aplicando la tasa de ISR vigente al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando, en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, así como los saldos de impuestos por recuperar y otros créditos fiscales, previo análisis de su recuperación. El efecto por cambios en las tasas de ISR vigentes se reconoce en los resultados del periodo en el que es oficial el cambio de tasa. Se reconoce la PTU diferida por aquellas diferencias temporales que surgen entre la utilidad neta del ejercicio y la renta gravable para PTU, que no sean de características recurrentes.

El efecto acumulado inicial, por la adopción del método de activos y pasivos, se reconoció el 1 de enero de 2000 dentro del capital contable, en el rubro "Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos". En el estado de variaciones en el capital contable, el efecto acumulado inicial de impuestos diferidos corresponde al consolidado. La diferencia entre el efecto acumulado inicial del consolidado y el de la tenedora se incluyó dentro del rubro "Insuficiencia en la actualización del capital contable".

T) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos se reconocen una vez realizado el embarque de los productos, y los clientes han asumido el riesgo de pérdidas. Los ingresos de actividades distintas al giro principal de CEMEX, se reconocen cuando el ingreso ha sido realizado, mediante la entrega del bien o la prestación del servicio relacionado, y no existe ninguna condición o incertidumbre que pudiera implicar la reversión del mismo.

U) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA

El resultado por posición monetaria representa la utilidad o pérdida por la tenencia de activos y pasivos monetarios en entornos inflacionarios y se calcula aplicando la inflación del país de origen de cada subsidiaria a su posición monetaria neta (diferencia entre activos y pasivos monetarios).

V) OTROS INGRESOS Y GASTOS

El rubro de otros ingresos y gastos, en el estado de resultados, se integra principalmente por la amortización del crédito mercantil hasta 2004, cuotas compensatorias (*dumping*), resultados en venta de activos fijos, pérdidas por deterioro de activos de larga vida, el resultado neto por la extinción anticipada de financiamientos y otras partidas diversas que son de naturaleza inusual o no recurrentes.

W) USO DE ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los saldos de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de reporte, así como los ingresos y gastos del periodo. Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones incluyen el valor en libros del activo fijo, las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, inventarios y activos por ISR diferido, la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

X) CONCENTRACIÓN DE CRÉDITO

CEMEX vende sus productos principalmente a distribuidores de la industria de la construcción, sin una concentración geográfica específica dentro de los países en los que CEMEX opera. Al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, ningún cliente, en lo individual, tenía una participación significativa en los importes reportados de ventas ó en los saldos de clientes. No existe concentración significativa en algún proveedor específico por la compra de materias primas.

4. EFECTIVO E INVERSIONES

Los saldos consolidados de efectivo e inversiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se integran como sigue:

	2005	2004
Caja y bancos	\$ 3,532	1,549
Inversiones de renta fija	2,384	1,650
Inversiones de renta variable	471	458
	\$ 6,387	3,657

5. CLIENTES

Las estimaciones por cuentas incobrables se establecen con base en el historial crediticio y el riesgo de cada cliente. Los saldos consolidados de clientes al 31 de diciembre de 2005 y 2004, incluyen estimaciones por cuentas incobrables de \$1,242 y \$725, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se tienen vigentes con instituciones financieras, programas de venta de cartera ("programas de monetización") en México, Estados Unidos y España, a través de los cuales se ha vendido cartera por \$7,334 (U.S.\$691) y \$6,822 (U.S.\$642), respectivamente. Por medio de estos programas, se transfiere de manera efectiva el control sobre los riesgos y beneficios asociados con las cuentas por cobrar, de manera que los importes de cartera vendidos, son removidos del balance general al momento de la venta, con excepción del importe que queda pendiente de pago por parte de las contrapartes, el cual se reclasifica a otras cuentas por cobrar (nota 6). La cartera calificable para la venta no incluye aquella que sobrepasa un determinado número de días de vencimiento, así como la de clientes que pudieran tener alguna concentración crediticia según los términos de los programas. Los costos originados por el descuento otorgado en la venta de la cartera, se reconocen en el estado de resultados y fueron de aproximadamente \$210 (U.S.\$20) en 2005, \$121 (U.S.\$11) en 2004 y \$109 (U.S.\$10) en 2003.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los saldos consolidados de otras cuentas por cobrar a corto plazo consolidadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	2005	2004
Por actividades no comerciales	\$ 4,849	1,160
Anticipos y valuación de instrumentos derivados (notas 12 y 17)	964	1,762
Intereses y documentos por cobrar	1,389	1,148
Anticipos de viaje y préstamos al personal	262	415
Otros impuestos por recuperar	772	372
	\$ 8,236	4,857

Las cuentas por cobrar por actividades no comerciales se originan principalmente de la venta de activos. Los intereses y documentos por cobrar incluyen \$1,369 (U.S.\$129) en 2005 y \$1,114 (U.S.\$105) en 2004, originados por los programas de monetización (nota 5).

7. INVENTARIOS

Los saldos consolidados de inventarios al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se integran como sigue:

	2005	2004
Productos terminados	\$ 3,330	1,607
Productos en proceso	1,712	1,538
Materias primas	2,563	639
Materiales y refacciones, neto de provisión de obsolescencia	2,523	2,404
Anticipos a proveedores	351	255
Mercancías en tránsito	536	315
	\$ 11,015	6,758

En diciembre de 2004, se reconocieron pérdidas por deterioro aproximadas de \$182 dentro de otros gastos (nota 3G).

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo consolidado de otros activos circulantes al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se desglosa como sigue:

	2005	2004
Pagos anticipados	\$ 1,047	452
Activos para la venta	650	554
	\$ 1,697	1,006

Los activos para la venta se presentan a su valor estimado de realización, y se originan principalmente de: (i) activos distintos del giro principal adquiridos en combinaciones de negocios y (ii) activos diversos, incluyendo algunos inmuebles recibidos de clientes como pago de cartera.

9. INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

A) INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

La inversión en acciones de asociadas del consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se integra como sigue:

	2005	2004
Valor en libros a la fecha de compra	\$ 5,034	12,635
Actualización por método de participación	3,889	3,338
	\$ 8,923	15,973

El balance consolidado excluye la inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX, lo cual implicó una reducción al capital contable mayoritario por \$19,864 (314,308,790 CPOs) en 2005 y \$11,999 (154,014,032 CPOs) en 2004.

Las principales inversiones o desinversiones en compañías durante 2005, 2004 y 2003 son las siguientes:

- I. En Marzo 1 de 2005, con posteridad a la aprobación del consejo de administración y accionistas de RMC y de las autoridades de competencia relevantes, CEMEX completó la adquisición del 100% del capital de RMC. El precio de compra de las acciones, considerando el 18.8% del capital adquirido en 2004 por aproximadamente U.S.\$786, neto de la venta de algunos activos, y considerando gastos de compra fue de aproximadamente U.S.\$4,217 (\$44,787), los cuales no incluyen aproximadamente U.S.\$2,249 (\$23,886) de deuda asumida. RMC, con base en el Reino Unido, era uno de los mayores productores europeos de cemento y uno de los distribuidores más grandes de concreto y agregados en el mundo, con operaciones en 22 países, principalmente en Europa y los Estados Unidos, y empleaba a más de 26,000 personas. En 2004, RMC vendió 14.4 millones de toneladas de cemento, 51.4 millones de metros cúbicos de concreto y 131.6 millones de toneladas de agregados. Los activos adquiridos, incluyen 13 plantas de cemento con una capacidad instalada aproximada de 17 millones de toneladas, ubicadas en el Reino Unido, Estados Unidos, Alemania, Croacia, Polonia y Letonia. La adquisición, iniciada en septiembre de 2004 a través de una oferta pública de compra, se sujetó a la autorización de los accionistas de RMC y de las autoridades de competencia de Europa y de los Estados Unidos.

En noviembre de 2004, los accionistas dieron su aprobación y se comprometieron a vender sus títulos a CEMEX. El 8 de diciembre la Comisión Europea autorizó la compra de RMC bajo la regulación de fusiones vigente en la Comunidad Europea, y el día 15 de febrero de 2005 se recibió la autorización de las autoridades de competencia de los Estados Unidos.

En diciembre 22 de 2005, CEMEX finalizó sus negocios conjuntos (*“joint ventures”*) con la empresa francesa de materiales para la construcción Lafarge S.A. (*“Lafarge”*), mediante la venta a Lafarge de su 50% de participación en ReadyMix Asland, S.A. (*“RMA”*) en España y en Betecna Betao Pronto S.A. (*“Betecna”*) en Portugal, después de haber recibido autorización de las autoridades de competencia. Con posteridad a la venta y como parte de los acuerdos, CEMEX adquirió de RMA, activos en el sector de concreto y agregados, consistentes en 29 plantas de concreto y 5 canteras de agregados. El precio neto de venta, considerando la compra de activos a RMA, fue de aproximadamente U.S.\$61. La participación accionaria en RMA y Betecna se adquirió dentro de la compra de RMC. El estado de resultados consolidado por el año terminado al 31 de diciembre de 2005, incluye los resultados de RMA y Betecna por el período del 1 de marzo al 22 de diciembre de 2005, los cuales se consolidaron a través del método de integración proporcional (nota 3C).

En adición, como condición de las autoridades de los Estados Unidos para autorizar la compra de RMC, en agosto 29 de 2005, se vendieron a California Portland Cement Company, activos concreteros en el área de Tucson, AZ, por un monto aproximado de U.S.\$16, los cuales procedían de las operación de RMC en EUA.

II. En julio 1 de 2005, CEMEX Inc., la subsidiaria de CEMEX en Estados Unidos, y Ready Mix USA, Inc. (“Ready Mix USA”), productora de concreto con operaciones en el sureste de los EUA, formaron dos *joint ventures* para satisfacer las necesidades de construcción en dicha región. Como parte del acuerdo, CEMEX Inc. aportó a un *joint venture* cementero, dos plantas (Demopolis, AL y Clinchfield, GA) y once terminales cementeras, a cambio de una participación del 50.01% en este negocio. A otro *joint venture*, CEMEX Inc., aportó plantas de concreto, agregados y blocks en Florida y Georgia, a cambio del 49.99% de participación en dicho negocio. Ready Mix USA contribuyó con todas sus operaciones de concreto y agregados en Alabama, Georgia, la región Panhandle de Florida y Tennessee; así como con sus plantas productoras de blocks en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama, a cambio del 49.99% de participación en el *joint venture* de cemento y 50.01% de participación en el de concreto y agregados. En adición, en septiembre 1 de 2005, CEMEX vendió al negocio conjunto del concreto, 27 plantas productoras de concreto, 4 plantas productoras de blocks en el área de Atlanta, GA, así como capital de trabajo que le era relativo a estos activos, por aproximadamente U.S.\$125.

A partir del tercer año de la alianza estratégica y por un periodo de 25 años, Ready Mix USA tendrá el derecho, pero no la obligación, de solicitar a CEMEX la adquisición de los intereses aportados por Ready Mix USA a los *joint ventures*. Al 31 de diciembre de 2005, CEMEX controla y consolida en su balance general el *joint venture* de cemento, en tanto que, Ready Mix USA controla el *joint venture* que administra los activos de concreto y materiales, por lo cual, la participación de CEMEX en este negocio se contabiliza por el método de participación.

III. En marzo de 2005, se finalizó la venta al consorcio brasileño Votorantim Participacoes S.A., de las plantas de cemento en Charlevoix, Michigan, y Dixon, Illinois, ambas en los EUA, así como de una terminal de cemento en la región de los grandes lagos, por un monto aproximado de U.S.\$413. La capacidad combinada de estas plantas es cercana a los 2 millones de toneladas y sus operaciones representaban aproximadamente el 9% del flujo de operación de CEMEX en los Estados Unidos antes de la compra de RMC. El estado de resultados consolidado por el año terminado al 31 de diciembre de 2005, incluye las operaciones de estas plantas por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2005.

IV. En diciembre 23 de 2005, se adquirió el 0.9% (93,241 acciones) del capital de CAH que permanecía en propiedad de terceros por aproximadamente U.S.\$8 (\$84). En 2004, CEMEX adquirió aproximadamente el 20.6% (2,093,667 acciones) de CAH mediante un pago en efectivo de aproximadamente U.S.\$70 y el intercambio por 27,850,713 CPOs, con valor aproximado de U.S.\$172 (\$1,837), reconociendo un cargo en el capital por \$960 en 2004, dentro de la utilidad integral, por el exceso del precio pagado sobre el valor en libros de las acciones. CAH es la tenedora de las subsidiarias en Filipinas, Tailandia y Bangladesh, así como de la inversión en Indonesia. CAH fue constituida en 1999 por CEMEX e inversionistas institucionales en Asia para invertir en dicha región. A través de estas operaciones, la participación en CAH se incrementó a 100%.

V. En abril 26 de 2005, CEMEX vendió la inversión del 11.9% que mantenía en la empresa chilena Cementos Bío Bío, S.A., por un monto aproximado de U.S.\$65, (\$690) generando una utilidad de \$207 dentro de otros ingresos. Hasta la fecha de venta, esta inversión se contabilizó por el método de participación.

VI. En agosto y septiembre de 2003, por un precio combinado aproximado de U.S.\$100 (\$1,142), CEMEX, Inc. adquirió a Mineral Resource Technologies, Inc. (“MRT”), distribuidor de minerales utilizados en la fabricación de concreto, así como una planta de cemento y su cantera localizada en Dixon, Illinois, con capacidad de producción anual de 560 mil toneladas. El estado de resultados consolidado de 2003, incluye las operaciones de MRT y Dixon desde la fecha de compra. Como se menciona en el punto III, la planta de Dixon fue vendida en marzo de 2005.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la inversión en compañías asociadas del consolidado es como sigue:

	Actividad	País	%	2005	2004
RMC Group p.l.c.	Concreto	Reino Unido	18.8	\$ –	8,810
PT Semen Gresik, Tbk.	Cemento	Indonesia	25.5	2,541	2,661
Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V.	Cemento	México	49.0	2,491	2,147
Ready Mix USA	Concreto	EUA	49.0	341	–
Trinidad Cement Ltd	Cemento	Trinidad	20.0	325	286
Cementos Bío Bío, S.A.	Cemento	Chile	11.9	–	453
Cancem, S.A. de C.V.	Cemento	México	10.0	255	219
Lehigh White Cement Company	Cemento	EUA	24.5	148	136
Societe des Ciments Antillais	Cemento	Antillas Francesas	26.1	177	190
Caribbean Cement Company Ltd	Cemento	Jamaica	5.0	–	112
Otras				2,645	959
				\$ 8,923	15,973

Durante 2003, la administración de PT Semen Padang (“Padang”), subsidiaria de Gresik, por diferentes medios obstaculizó los derechos de propietario de Gresik, al desconocer a la administración de Padang designada por Gresik en asamblea de accionistas de mayo de 2003. En septiembre de 2003, en virtud de una orden judicial, la administración designada por Gresik finalmente asumió funciones. En diciembre de 2003, Gresik designó nuevos auditores para revisar los estados financieros consolidados de 2003 y 2002. Los problemas de fondo persisten y se relacionan con los acuerdos establecidos desde 1998 entre el gobierno de Indonesia y CEMEX, determinantes para la decisión de la Compañía de invertir en Indonesia. Conforme a dichos acuerdos, el gobierno vendería a CEMEX la mayoría accionaria de Gresik y subsidiarias, lo que no se ha presentado principalmente por la oposición de la administración provincial de Sumatra Occidental, quien argumenta que la venta original de Padang a Gresik, en 1995, es inválida al no haberse obtenido ciertas aprobaciones necesarias.

Por lo anterior, en diciembre de 2003, CEMEX presentó ante el Centro Internacional para la Solución de Disputas sobre Inversiones, una solicitud de arbitraje en contra del gobierno de Indonesia. El tribunal celebró su primera sesión en julio de 2004, en la cual dicho gobierno objetó la jurisdicción del mismo. Al 31 de diciembre de 2005, el tribunal arbitral aún estudia si tiene jurisdicción para tratar esta disputa. La resolución sobre el fondo del asunto puede tomar varios años. Con base en la información que surja de los procesos, CEMEX evaluará en conformidad con sus políticas contables. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se utilizó la mejor información disponible para valorar la inversión en Gresik.

B) OTRAS INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Se incluyen activos por valuación de instrumentos derivados (notas 12 y 17) por \$4,190 en 2005 y \$1,592 en 2004. En adición, se incluyen inversiones en fondos privados registradas a su valor razonable por U.S.\$19 (\$203) en 2005 y U.S.\$8 (\$89) en 2004. En 2005 y 2004, se contribuyeron a estos fondos aproximadamente U.S.\$9 (\$91) y U.S.\$2 (\$25), respectivamente.

10. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Durante 2005 y 2004, se reconocieron dentro de otros gastos, pérdidas por aproximadamente \$166 y \$1,084, respectivamente, originadas por activos en desuso a consecuencia del cierre de activos cementeros en México y Filipinas, principalmente. Estos activos fueron ajustados a su valor estimado de rescate.

11. ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS

Los activos intangibles de vida definida e indefinida, así como los cargos diferidos, se integran como sigue:

	2005	2004
Intangibles de vida indefinida:		
Crédito mercantil	\$ 57,331	45,872
Amortización acumulada	(9,593)	(9,794)
	47,738	36,078
Intangibles de vida definida:		
Software para uso interno	3,233	2,891
Activo intangible por pensiones (nota 14)	604	874
Amortización acumulada	(2,579)	(1,858)
	1,258	1,907
Cargos diferidos:		
Prepago neto por pensiones (nota 14)	–	422
Gastos financieros diferidos	528	529
Impuestos diferidos (nota 18B)	3,667	1,835
Otros	7,455	3,422
Amortización acumulada	(2,280)	(1,767)
	9,370	4,441
	\$ 58,366	42,426

Con base en las evaluaciones de deterioro, se determinó que el valor en libros de la unidad de reporte excedió el importe de los flujos de efectivo esperados, por lo cual, se reconocieron dentro de otros gastos, pérdidas por deterioro del crédito mercantil por \$239 en 2004 y \$898 en 2003, relativas a la unidad de negocio a cargo de los desarrollos de informática en 2004, a esta misma unidad por \$160 en 2003, y a la unidad de negocio en Filipinas por \$738 en 2003. No se determinaron pérdidas por deterioro en el análisis realizado para el año de 2005 (nota 3K).

La amortización de intangibles y cargos diferidos fue de aproximadamente \$1,605 en 2005, \$2,752 en 2004 y \$2,861 en 2003, de los cuales aproximadamente el 14%, 66% y 69%, respectivamente, se reconocieron en otros gastos y el resto dentro de los gastos de operación.

12. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda financiera consolidada y sus instrumentos financieros relacionados, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se detalla como sigue:

De acuerdo a la tasa de interés en que fue contratada:

2005	Tasa efectiva 1	Valor en libros
Corto plazo		
Tasa variable 3	4.65%	\$ 11,818
Tasa fija 3	11.08%	829
		12,647
Largo plazo		
Tasa fija 3	5.14%	42,269
Tasa variable 3	4.01%	45,737
		88,006
		\$ 100,653
2004	Tasa efectiva 1	Valor en libros
Corto plazo		
Tasa variable 3	2.35%	\$ 11,136
Tasa fija 3	6.98%	15
		11,151
Largo plazo		
Tasa fija 3	5.54%	22,247
Tasa variable 3	3.67%	29,960
		52,207
		\$ 63,358

De acuerdo a la moneda contratada:

2005	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva ¹
Dólares	\$ 5,478	\$ 45,921	\$ 51,399	5.2%
Yenes	337	4,224	4,561	1.1%
Euros	2,052	18,772	20,824	2.9%
Libras esterlinas	537	1,872	2,409	5.5%
Pesos	4,064	17,166	21,230	10.4%
Libras egipcias	54	-	54	9.6%
Otras monedas	125	51	176	10.6%
	\$ 12,647	\$ 88,006	\$ 100,653	

2004	Corto plazo	Largo plazo	Total ²	Tasa efectiva ¹
Dólares	\$ 3,186	\$ 32,177	\$ 35,363	4.9%
Yenes	3,071	5,908	8,979	1.2%
Euros	4,698	4,978	9,676	3.1%
Libras esterlinas	-	8,906	8,906	5.5%
Pesos	185	214	399	6.2%
Libras egipcias	11	-	11	13.5%
Otras monedas	-	24	24	15.6%
	\$ 11,151	\$ 52,207	\$ 63,358	

Por categoría o tipo de instrumento:

2005	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos Bancarios		
Líneas de crédito México	\$ 2,039	-
Líneas de crédito extranjero	3,962	-
Sindicados, 2006 a 2010	-	51,728
Préstamos Bancarios, 2006 a 2007	-	8,746
	6,001	60,474

Documentos por pagar		
Euronotas mediano plazo, 2006 a 2009	-	1,204
Notas de mediano plazo, 2006 a 2008	-	5,818
Notas de mediano plazo, 2006 a 2015	-	24,088
Otros documentos	651	2,417
	651	33,527
Total préstamos y documentos	6,652	94,001
Vencimiento circulante	5,995	(5,995)
	\$ 12,647	88,006

2004	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos Bancarios		
Líneas de crédito México	\$ 509	-
Líneas de crédito extranjero	4,317	-
Sindicados, 2005 a 2009	-	29,060
	4,826	29,060

Documentos por pagar		
Papel comercial extranjero	242	-
Euronotas mediano plazo, 2005 a 2009	-	1,212
Notas de mediano plazo, 2005 a 2008	-	8,075
Notas de mediano plazo, 2005 a 2015	-	18,774
Otros documentos	65	1,104
	307	29,165
Total préstamos y documentos	5,133	58,225
Vencimiento circulante	6,018	(6,018)
	\$ 11,151	52,207

¹ Representa la tasa efectiva promedio ponderada.

² En 2004, incluye los efectos por intercambio de monedas originados a través de los *Cross Currency Swaps* ("CCS") (nota 12B).

³ Incluye los efectos de los *Interest Rate Swaps* (nota 12A), así como de CCS (nota 12B).

Los tipos de cambio más representativos para la deuda financiera al cierre del periodo son los siguientes:

	2005	2004
Pesos mexicanos por dólar	10.62	11.14
Yenes japoneses por dólar	117.81	102.49
Euros por dólar	0.8440	0.7383
Libras esterlinas por dólar	0.5812	0.5218

Los movimientos más importantes en la deuda financiera consolidada durante el año 2005, son los siguientes:

Deuda al 31 de diciembre de 2004	\$	63,358
----------------------------------	----	--------

Movimientos durante 2005:

Créditos en relación para el financiamiento de la compra de RMC		37,170
Nuevos créditos bancarios		30,267
Deuda adquirida de RMC		23,886
Emisión de certificados bursátiles de mediano plazo		3,640
Nueva deuda financiera no bancaria		3,452
Repago de deuda, neto		(61,120)
Variación del periodo		37,295
Deuda al 31 de diciembre de 2005	\$	100,653

Los vencimientos de la deuda consolidada a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 son como sigue:

	2005
2007	\$ 14,246
2008	15,878
2009	25,894
2010	22,241
2011 en adelante	9,747
	\$ 88,006

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, existían financiamientos de corto plazo presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$505 (\$5,362) y U.S.\$847 (\$9,051), debido a la capacidad y la intención de CEMEX para el refinanciamiento de dicha deuda con la parte disponible de las líneas de crédito comprometidas de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía y sus subsidiarias tienen las siguientes líneas de crédito, tanto comprometidas como sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 0.42% y 17.74%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

	Líneas	Disponible
Papel comercial europeo (U.S.\$600)	\$ 6,372	6,372
Crédito revolvente a disposición (U.S.\$700)	7,434	1,328
Crédito revolvente multimonedado (U.S.\$1,200)	12,744	7,222
Otras líneas de crédito en subsidiarias extranjeras	67,405	13,567
Otras líneas de crédito bancarias	11,470	2,835
	\$ 105,425	31,324

Instrumentos Financieros Derivados (nota 3L)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, con la intención de: (i) cambiar el perfil de la tasa de interés originalmente negociada de una porción de la deuda reconocida (nota 12A), y (ii) reducir el costo financiero de un grupo de financiamientos, originalmente contratados en dólares o pesos (nota 12B), se han contratado instrumentos financieros derivados ligados a la deuda reconocida de corto y largo plazo, los cuales se detallan a continuación:

A) Instrumentos Derivados de Tasas de Interés

La información de los swaps de tasas de interés al 31 de diciembre de 2005 y 2004, relacionados con la deuda financiera de corto y largo plazo, es como sigue:

(Cifras en millones)	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva
2005			
Swaps relacionados con deuda a largo plazo 1	U.S.\$ 387	6	4.4%
Swaps relacionados con deuda a largo plazo 2	1,113	6	4.5%
Swaps relacionados con deuda a largo plazo 3	1,000	37	4.9%
Swaps relacionados con deuda a largo plazo 4	225	3	4.9%
	U.S.\$ 2,725	52	
2004			
Swaps relacionados con deuda a largo plazo 3	U.S.\$ 1,950	(174)	5.8%

1 Al 31 de diciembre de 2005, bajo estos contratos, CEMEX recibe tasa variable de LIBOR* y paga tasa fija de 4.0%, y fueron designados contablemente como cobertura de flujos de efectivo contractuales (pagos de interés) de deuda subyacente negociada en dólares a tasa variable. Estos contratos tienen su vencimiento en junio del 2009. Los cambios en el valor razonable estimado de dichos derivados se reconocieron en el capital contable.

- 2 Al 31 de diciembre de 2005, bajo estos contratos, CEMEX recibe tasa variable de LIBOR* y paga tasa fija de 4.1%, y fueron designados contablemente como cobertura de flujos de efectivo contractuales (pagos de interés) de deuda subyacente negociada en dólares a tasa variable. Estos contratos tienen su vencimiento en agosto del 2009. Los cambios en el valor razonable estimado de dichos derivados se reconocieron en el capital contable.
- 3 Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, estos contratos no están asignados como cobertura contable por contener opcionalidad, no obstante, complementan la estrategia financiera de CEMEX. Bajo estos instrumentos CEMEX recibe tasa variable de LIBOR* y paga tasa fija de 4.6%. Estos contratos tienen su vencimiento en octubre del 2009. Los cambios en el valor razonable se reconocieron en los resultados.
- 4 Asimismo, al 31 de diciembre de 2005, estos contratos no se asignaron como cobertura contable por contener opcionalidad. Por medio de estos instrumentos, CEMEX recibe tasa variable de LIBOR* y paga tasa fija de 3.9%. Estos contratos tienen su vencimiento en abril del 2010. Los cambios en el valor razonable se reconocieron en los resultados.

* LIBOR es la *London Interbank Offering Rate*, es la tasa utilizada en los mercados para deuda denominada en dólares. La definición "bps" significa puntos base. Un punto base es .01 por ciento.

Durante 2005 y 2004, resultante de cambios en la mezcla de tasas de interés del portafolio de deuda financiera, se liquidaron contratos por un valor nominal de U.S.\$775 y U.S.\$100, respectivamente. Provenientes de estas terminaciones, se realizaron pérdidas por U.S.\$4 (\$38) en 2005 y U.S.\$8 (\$89) en 2004, equivalentes al valor razonable de los contratos en la fecha de liquidación y se reconocieron en los resultados de cada periodo.

Asimismo, al 1 de marzo de 2005, como resultado de la compra de RMC, CEMEX asumió *swaps* de tasas de interés por un valor nominal de aproximadamente U.S.\$585, y una pérdida en el valor razonable de aproximadamente U.S.\$28. Estos instrumentos de tasas fueron liquidados por CEMEX en junio de 2005, generando una utilidad en el Resultado Integral de Financiamiento por el cambio en el valor razonable entre la fecha de compra y la de liquidación por aproximadamente U.S.\$8 (\$79).

En julio de 2004, CEMEX negoció con una institución financiera, *swaps* de tasas de interés por un valor nominal de U.S.\$200, recibiendo tasa fija y pagando tasa variable, por un periodo de cinco años. Estos contratos surgieron del ejercicio, de parte de la institución financiera, de opciones para el intercambio de tasas (*swaptions*) que había vendido CEMEX en años anteriores. En 2003, considerando las primas por la venta de *swaptions*, neto de los cambios en el valor razonable y efectos de liquidación, se generó una ganancia neta aproximada de U.S.\$3 (\$31), reconocida en los resultados del periodo.

En junio de 2003, resultante de la liquidación de instrumentos futuros de tasas ("*Forward Rate Agreements* ó *FRAs*") por un nominal de U.S.\$650, se negociaron *swaps* de tasas de interés. Los *FRAs* estaban designados como cobertura de la tasa de interés de deuda proyectada. En esta liquidación, se reconoció en el capital contable una pérdida aproximada de U.S.\$38 (\$431), la cual se está amortizando al gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda ya reconocida, siendo el monto amortizado de U.S.\$3 (\$34) en 2005, U.S.\$4 (\$46) en 2004 y de U.S.\$8 (\$89) en 2003.

B) Contratos *Cross Currency Swaps* ("*CCS*") y Otros Instrumentos de Moneda (nota 3L)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, existían *Cross Currency Swaps* ("*CCS*"), destinados a intercambiar el perfil de tasa y moneda originalmente contratadas, sobre un monto de deuda relacionada de corto y largo plazo. En la vigencia de los *CCS* y a su terminación, los flujos de efectivo a intercambiar coinciden en fecha y condiciones con las fechas de pago de intereses y el principal de los pasivos asociados.

La información de los *CCS* al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es la siguiente:

(Cifras en millones)	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva
2005			
Corto plazo			
Intercambio \$5,362 a dólares 1	U.S.\$ 500	6	4.7%
Intercambio \$2,800 a dólares 2	260	5	4.9%
	760	11	
Largo plazo			
Intercambio \$2,488 a dólares 3	142	100	4.8%
Intercambio \$6,888 a dólares 4	618	86	4.0%
Intercambio \$2,940 a dólares 5	270	17	4.8%
Intercambio \$5,281 a dólares 6	500	(2)	4.5%
	1,530	201	
	U.S.\$ 2,290	212	
2004			
Corto plazo			
Intercambio U.S.\$67 a ¥1,904 millones 7	U.S.\$ 67	93	2.9%
Largo plazo			
Intercambio \$3,804 a dólares 2	308	33	4.0%
Intercambio \$3,369 a dólares 3	233	88	3.3%
Intercambio \$4,022 a dólares 4	378	3	3.9%
Intercambio \$800 a dólares 5	80	(6)	4.3%
Intercambio \$602 a ¥6,008 millones 8	52	(2)	1.3%
	1,051	116	
	U.S.\$ 1,118	209	

	Vencimiento	2005		2004	
		CEMEX recibe	CEMEX paga	CEMEX recibe	CEMEX paga
1	Junio 2006	TIE+25bps	L+28bps	-	-
2	Junio 2006	TIE+80bps	L+55bps	TIE+55bps	L+125bps
3	Abril 2007	MXN 10.8%	L+96bps	MXN 12.4%	L+97bps
4	Abril 2012	MXN 9.2%	US 5.1%	MXN 8.6%	US 4.6%
5	Abril 2009	CETES+112bps	US 4.8%	CETES+145bps	US 4.3%
6	Junio 2011	MXN 8.3%	L+25bps	-	-
7	-	-	-	L+27bps	¥ 1.9%
8	-	-	-	MXN 8.8%	¥ 2.6%

* TIE es la tasa de interés interbancaria de equilibrio en México y CETES son instrumentos de deuda pública emitidos por el gobierno mexicano. Al 31 de diciembre de 2005, la tasa LIBOR cerró en 4.39%, la TIE en 8.56% y la de CETES en 8.01%.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se reconocieron activos netos por U.S.\$212 (\$2,250) y U.S.\$209 (\$2,227), respectivamente, por efecto del valor razonable de los CCS, e incluyen anticipos efectuados a las obligaciones en dólares y yenes negociadas en los CCS por U.S.\$138 (\$1,466) en 2005 y U.S.\$301 (\$3,299) en 2004. En 2004, los anticipos disminuyen el saldo de la deuda relacionada. Sin considerar los anticipos, se reconoció un activo neto de U.S.\$74 (\$784) en 2005 y un pasivo neto de U.S.\$92 (\$985) en 2004. Los CCS no se designan contablemente como coberturas; asimismo, los cambios en el valor razonable son reconocidos a través del estado de resultados. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, los cambios en el valor razonable de los contratos CCS, sin efectos de anticipos, generaron ganancias de U.S.\$3 (\$36) y U.S.\$10 (\$110), y una pérdida de U.S.\$150 (\$1,714), respectivamente, las cuales se reconocieron en los resultados de cada periodo.

Al 31 de diciembre de 2005, los activos y pasivos por la valuación de los CCS, se presentaron de manera separada de los saldos de la deuda relacionada. Al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con la política de presentación aplicada hasta esa fecha (nota 3L), una porción del pasivo neto por el valor razonable de los CCS de aproximadamente U.S.\$132 (\$1,408), atribuible al movimiento en los tipos de cambio entre la fecha de contratación y la fecha de los estados financieros, se reclasificó y se presentó como parte del valor en libros de la deuda relacionada, con el fin de reflejar los flujos de efectivo que se esperaba recibir o entregar al liquidarse los instrumentos financieros. Mediante esta presentación, los saldos de la deuda relacionada con los CCS se presentaron como si efectivamente hubieran sido obtenidos en las monedas de intercambio y no en las monedas originalmente contratadas.

Los flujos periódicos por tasa de interés en los CCS, determinados sobre los montos nominales en la moneda intercambiada, se reconocieron en el gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada.

La porción del valor razonable atribuible a los intereses devengados bajo los CCS a la fecha de reporte, se reconoce ajustando la provisión de intereses por pagar de la deuda relacionada.

El 1 de marzo de 2005, como resultado de la compra de RMC, CEMEX asumió contratos CCS por un valor nominal de aproximadamente U.S.\$397 y una pérdida en el valor razonable de aproximadamente U.S.\$84. Estos CCS fueron liquidados por CEMEX en mayo y junio de 2005, reconociendo una ganancia en el Resultado Integral de Financiamiento por el cambio en el valor razonable entre la fecha de compra y la de liquidación por aproximadamente U.S.\$21 (\$227).

Por la liquidación durante 2003 de otros instrumentos derivados de moneda con valor nominal de U.S.\$105, se reconoció una pérdida de aproximadamente U.S.\$4 (\$41) en los resultados del periodo.

El valor razonable de los instrumentos derivados fluctúa en el tiempo y se determina mediante la cuantificación del efecto que las tasas de interés y tipos de cambio tendrán en el futuro, de acuerdo con las curvas que muestra el mercado a la fecha de los estados financieros. Este valor debe ser analizado en relación con el valor razonable de los instrumentos que lo originan y como parte de la exposición total de CEMEX atribuible a variaciones en tasas de interés y tipos de cambio. El valor nominal de los instrumentos derivados no representa necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes y, por tanto, no hay una medición directa de la exposición de CEMEX por el uso de estos derivados. Los flujos intercambiados se determinan tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos financieros derivados.

C) Financiamientos con Garantía

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, CEMEX México y ETM garantizan de manera conjunta, completa e incondicional, deuda de CEMEX por U.S.\$3,780 (\$40,145) y U.S.\$3,088 (\$32,988), respectivamente. Algunos rubros combinados de los estados financieros de estas subsidiarias al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003 son:

	2005	2004	
Activo	\$ 193,617	146,436	
Pasivo	83,953	100,921	
Capital contable	109,664	45,515	
	2005	2004	2003
Ventas netas	\$ 26,914	24,970	24,868
Utilidad de operación	11,032	3,188	2,831
Utilidad neta	26,911	16,464	6,150

Algunos contratos de CEMEX y/o algunas de sus subsidiarias, incluyen restricciones tales como venta de activos y control accionario de algunas subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, CEMEX estuvo en cumplimiento con dichas restricciones.

13. OTROS PASIVOS DE CORTO Y LARGO PLAZO

Los saldos consolidados de otras cuentas y gastos acumulados por pagar a corto plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	2005	2004
Cuentas y gastos acumulados por pagar	\$ 4,091	1,781
Intereses por pagar	544	552
Impuestos por pagar	2,760	1,394
Dividendos por pagar	33	17
Provisiones de pasivo	6,572	3,437
Anticipos de clientes	1,126	780
Por valuación de instrumentos derivados (notas 12 y 17)	1,449	941
	\$ 16,575	8,902

El rubro de provisiones de pasivo a corto plazo se integra principalmente de conceptos relacionados con: (i) beneficios del personal devengados a la fecha de reporte; (ii) seguros, y (iii) litigios y resoluciones ambientales, por la porción que se espera liquidar en el corto plazo (notas 22C y 22G). Comúnmente, estos importes son de naturaleza revolviente y se espera que se liquiden y sustituyan por montos similares dentro de los siguientes 12 meses.

Los saldos consolidados de otros pasivos de largo plazo al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	2005	2004
Por valuación de instrumentos derivados (notas 12 y 17)	\$ 1,896	3,539
Por litigios y otras responsabilidades	2,063	1,315
Por remediación de sitios o medio ambiente	4,699	830
Otros pasivos y créditos diferidos	1,640	1,276
	\$ 10,298	6,960

Los pasivos por instrumentos derivados, resultan del registro del valor razonable estimado de dichos instrumentos (notas 12 y 17). Las obligaciones por litigios y otras responsabilidades, representan la mejor estimación de los flujos de efectivo que se estima liquidar en un plazo mayor a doce meses, cuando se ha determinado una responsabilidad a CEMEX (nota 22).

Durante 2005, el saldo de este rubro aumentó principalmente por el impacto de los pasivos por remediación de RMC por aproximadamente \$4,005. El concepto de obligaciones por remediación de sitios o medio ambiente incluye los costos futuros estimados, principalmente por conceptos de demolición, limpieza y reforestación de sitios productivos al término de su operación (nota 3M). El plazo promedio esperado de liquidación de estos costos es mayor a 15 años.

14. PENSIONES Y OTROS BENEFICIOS AL RETIRO (nota 30)

En enero 10 de 2006, CEMEX comunicó a sus empleados en México sujetos a los beneficios de pensiones, sobre el inicio de un nuevo plan de pensiones de contribución definida, el cual, a partir de la fecha del comunicado, reemplaza al anterior plan de beneficio definido. Aquellos empleados nacidos antes del 1 de marzo de 1956, que representan aproximadamente un 5% de los beneficiarios, podrán elegir permanecer en el plan de beneficio definido y deberán comunicar su elección antes del 31 de marzo de 2006. Para los demás empleados, el cambio es automático.

Para fines de la migración, CEMEX aportará a cuentas individuales de retiro de los empleados, dentro de una administradora independiente de fondos para el retiro, un total aproximado de \$1,060. Dicho monto representa el valor actuarial de la obligación por beneficios proyectados ("OBP") a la fecha del cambio, la cual representó el 32% del total de la OBP del plan de pensiones anterior. Las cifras asumen que un 85% de los empleados con 50 años de edad, eligen permanecer en el plan actual. La aportación se obtendrá de los fondos de pensiones. La ejecución administrativa de la migración culminará en el primer trimestre de 2006.

Tratándose de un evento material ocurrido antes de la emisión de los estados financieros, los efectos estimados por el cambio de plan se reconocieron en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005. Como resultado del nuevo plan, se presentaron eventos de extinción anticipada y de reducción de obligaciones. Por este motivo, las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia se amortizaron en proporción a la disminución de la OBP, en tanto que, el renglón de la obligación transitoria y los servicios anteriores y modificaciones al plan se amortizó en proporción a la reducción en la vida de servicios futuros de los empleados dentro del plan. El efecto neto de la amortización de las partidas antes mencionadas representó una pérdida de aproximadamente \$976, la cual se reconoció dentro de otros gastos.

El costo neto consolidado por planes de pensiones y otros beneficios al retiro ("OBR"), por los años terminados al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, se desglosa como sigue:

Costo neto del periodo:	2005	2004	2003
Costo laboral	\$ 641	295	293
Costo financiero	1,139	348	290
Rendimiento sobre activos	(1,077)	(381)	(341)
Amortización de servicios anteriores, variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	123	126	134
Extinción de obligaciones ¹	976	-	3
	\$ 1,802	388	379

¹ Efecto del cambio de plan en México.

Costo neto del periodo:	Otros Beneficios al Retiro ("OBR")*		
	2005	2004	2003
Costo laboral	\$ 81	39	32
Costo financiero	75	33	46
Rendimiento sobre activos	(1)	(1)	(1)
Amortización de servicios anteriores, variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	44	(8)	15
	\$ 199	63	92

El valor actuarial de las obligaciones por pensiones y otros beneficios al retiro, así como el estado de los fondos, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es como sigue:

	Pensiones		OBR*	
	2005	2004	2005	2004
Cambio en la obligación por beneficios:				
OBP inicial	\$ 6,210	6,498	586	818
Costo laboral	641	295	81	39
Costo financiero	1,139	348	75	33
Resultado actuarial	677	(299)	83	(214)
Contribución de empleados	64	-	-	-
Obligación por adquisiciones	20,166	(1)	656	-
Valuación inicial otros beneficios al retiro	-	-	305	-
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	(2,371)	(190)	(62)	13
Extinción de obligaciones	(1,060)	(9)	-	(33)
Beneficios pagados	(1,093)	(432)	(130)	(70)
OBP final	24,373	6,210	1,594	586
Cambio en activos del plan:				
Activos a valor de mercado inicial	5,713	5,612	20	35
Rendimiento de los activos	3,054	456	6	1
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	(1,830)	(182)	-	-
Activos por adquisiciones	14,450	-	-	-
Aportaciones a los fondos	852	168	48	-
Contribución de empleados	64	-	-	-
Extinción de obligaciones	(1,060)	(9)	-	-
Beneficios pagados	(1,093)	(332)	(48)	(16)
Activos a valor de mercado final	20,150	5,713	26	20
Valores reconocidos en los balances generales:				
Déficit en el fondo	4,223	497	1,568	566
Pasivo de transición	(106)	(1,346)	(386)	(14)
Servicios anteriores y variaciones actuariales	417	(438)	70	69
Pasivo (prepagado) acumulado por beneficios	4,534	(1,287)	1,252	621
Pasivo mínimo	331	865	273	9
Pasivo (prepagado) neto proyectado	\$ 4,865	(422)	1,525	630

* OBR incluyen los costos y obligaciones por primas de antigüedad, liquidaciones, gastos médicos y seguros de vida.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la obligación por beneficios actuales ("OBA") combinada de pensiones y otros beneficios al retiro, equivalente a la OBP sin el efecto financiero, asciende a \$23,234 y \$5,862, respectivamente. CEMEX reconoce un pasivo mínimo en aquellos casos individuales en que la OBA menos los activos del plan (pasivo neto actual) es menor al pasivo neto proyectado. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se reconocieron pasivos mínimos contra un activo intangible por \$604 y \$874, respectivamente.

El pasivo de transición, los servicios anteriores y las variaciones actuariales se amortizan durante la vida estimada de servicio de los empleados sujetos a los beneficios. Al 31 de diciembre de 2005, el promedio aproximado de vida de servicio para los planes de pensiones es de aproximadamente 15.2 años, y para otros beneficios al retiro es cercana a 13.3 años.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los activos consolidados de los planes de pensiones y otros beneficios al retiro se valoraron a su valor razonable y se integran como sigue:

	2005	2004
Instrumentos de renta fija	\$ 8,653	1,861
Instrumentos de renta variable cotizados en mercados formales	9,605	3,354
Fondos privados y otras inversiones	1,918	518
	\$ 20,176	5,733

Al 31 de diciembre de 2005, los pagos futuros estimados por concepto de pensiones y otros beneficios al retiro durante los próximos diez años son los siguientes:

	2005
2006	\$ 1,442
2007	1,405
2008	1,484
2009	1,469
2010	1,561
2011 - 2015	8,204

CEMEX utiliza tasas de interés reales (tasas nominales descontadas por inflación) en las hipótesis actuariales utilizadas para determinar los pasivos por obligaciones al retiro. Los supuestos más importantes utilizados para determinar el costo neto del periodo de los planes son:

	2005	2004	2003
Rango de tasas de descuento utilizadas para reflejar el valor presente de las obligaciones	3.5% a 5.5%	4.5% a 8.0%	3.0% a 7.0%
Tasa ponderada de rendimiento de los activos	6.7%	7.8%	7.8%
Tasa ponderada de crecimiento de salarios	3.2%	7.8%	7.8%

15. CAPITAL CONTABLE

A) CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está representado de la siguiente forma:

Acciones	2005		2004 ⁽⁴⁾	
	Serie A ⁽¹⁾	Serie B ⁽²⁾	Serie A ⁽¹⁾	Serie B ⁽²⁾
Suscritas y pagadas	7,676,571,754	3,838,285,877	7,407,268,488	3,703,634,244
En tesorería ⁽³⁾	213,087,000	106,543,500	498,267,340	249,133,670
Suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	213,530,982	106,765,491	215,921,248	107,960,624
	8,103,189,736	4,051,594,868	8,121,457,076	4,060,728,538

⁽¹⁾ Serie "A" o mexicana que representa como mínimo el 64% del capital social.

⁽²⁾ Serie "B" o de suscripción libre que representa como máximo el 36% del capital social.

⁽³⁾ Incluye las acciones emitidas por la asamblea ordinaria de accionistas de abril 28 de 2005, que no fueron suscritas.

⁽⁴⁾ Refleja el efecto de la subdivisión de las acciones aprobada en 2005.

Del total de acciones, 6,534,000,000 en 2005 y 2004 corresponden a la parte fija, y 5,620,784,604 en 2005 y 5,648,185,614 en 2004 a la parte variable.

En la asamblea general ordinaria de accionistas de abril 28 de 2005 se aprobó: (i) un fondo para recompra de acciones hasta por \$6,000 (nominal); (ii) un aumento de capital social en su parte variable mediante capitalización con cargo a las utilidades retenidas, hasta por la cantidad de \$4,815 (nominal), emitiéndose hasta 360 millones (antes de subdivisión) de acciones equivalentes hasta por 120 millones de CPOs, a un valor de suscripción de \$66.448 pesos (nominal) por CPO o, en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de \$2.60 pesos (nominal) por cada CPO. Como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a 66,728,250 CPOs, lo que representó un aumento en el capital social por \$2 y en la prima en colocación de acciones por \$4,535, considerando un valor teórico de \$0.0333 pesos (nominal) por CPO, en tanto que el pago aproximado en efectivo al 31 de diciembre de 2005 fue de \$380; y (iii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería.

En la asamblea general extraordinaria de accionistas de abril 28 de 2005, los accionistas aprobaron una subdivisión de acciones, mediante la cual, a partir del 1 de julio de 2005, cada una de las acciones serie "A" fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie "A", y cada una de las acciones serie "B" fueron intercambiadas por dos nuevas acciones serie "B". La participación de los accionistas no cambió como resultado de la subdivisión de acciones.

En la asamblea anual de accionistas de abril 29 de 2004 se aprobó: (i) un fondo para recompra de acciones hasta por \$6,000 (nominal); (ii) un aumento de capital social en su parte variable mediante capitalización con cargo a las utilidades retenidas, hasta por \$4,169 (nominal), emitiéndose hasta 600 millones de acciones equivalentes hasta por 200 millones de CPOs, a un valor de suscripción de \$53.129 pesos (nominal) por CPO o, en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de \$2.35 pesos (nominal) por cada CPO. Como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a 75,433,165 CPOs, lo que representó un aumento en el capital social por \$3 y en la prima en colocación de acciones por \$4,279, considerando un valor teórico de \$0.0333 pesos (nominal) por CPO, en tanto que el pago aproximado en efectivo al 31 de diciembre de 2004 fue de \$161; y (iii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería.

B) UTILIDADES RETENIDAS

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2005 incluyen \$99,537 de utilidades generadas por las subsidiarias y asociadas, que podrán ser distribuidas por CEMEX hasta que los dividendos respectivos sean decretados por dichas empresas; e incluyen la reserva para recompra de acciones por \$5,737. La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2005 la reserva legal es de \$1,526.

C) EFECTOS DE LA INFLACIÓN

Los efectos de la inflación en el capital contable mayoritario al 31 de diciembre de 2005 se integran como sigue:

	Nominal	Actualización	Total
Capital social	\$ 64	3,735	3,799
Prima en colocación de acciones	28,506	18,627	47,133
Insuficiencia en la actualización del capital contable	-	(75,329)	(75,329)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	(4,698)	(1,152)	(5,850)
Utilidades retenidas	63,396	48,770	112,166
Utilidad neta	\$ 22,817	(392)	22,425

D) CONVERSIÓN DE SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS

El efecto por conversión reconocido en el capital contable consolidado al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, se desglosa como sigue:

	2005	2004	2003
Utilidad en conversión	\$ (5,174)	3,117	5,267
Utilidad (pérdida) en cambios ⁽⁴⁾	1,414	156	(1,594)
	\$ (3,760)	3,273	3,673

⁽⁴⁾ Se genera por las fluctuaciones de la deuda financiera identificada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero.

La utilidad (pérdida) por conversión incluye resultados por variación en los tipos de cambio, por financiamientos relacionados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero, generados por la subsidiaria en España por (\$11), \$3 y \$61, en 2005, 2004 y 2003, respectivamente.

E) CAPITAL PREFERENTE

En octubre de 2003, mediante un pago de aproximadamente U.S.\$650 (\$7,444), CEMEX terminó un programa de acciones preferentes, que fueron emitidas en el 2000 por una subsidiaria en Holanda por U.S.\$1,500, con vencimiento original en mayo de 2002, y cuyo vencimiento fue extendido a febrero y agosto de 2004. Las acciones preferentes eran obligatoriamente redimibles al vencimiento y conferían a sus tenedores el 10% de los derechos de voto de la subsidiaria, el derecho a recibir un dividendo preferente variable garantizado, así como la opción, en ciertas circunstancias, de suscribir acciones preferentes adicionales o acciones comunes hasta por el 51% del capital con derecho a voto de la subsidiaria. Hasta su liquidación, esta transacción se incluyó en el interés minoritario. Los dividendos pagados se reconocieron en los resultados del período dentro del interés minoritario por aproximadamente U.S.\$13 (\$147) en 2003.

En octubre de 2004, mediante el pago de aproximadamente U.S.\$66 (\$705), CEMEX terminó un programa de acciones preferentes, que fueron emitidas en 1998 por una subsidiaria de CEMEX en España por U.S.\$250, con dividendo garantizado de 9.66% por año. En abril de 2002, a través de una oferta de compra, se redimieron acciones preferentes por U.S.\$184, pagando una prima a los tenedores de U.S.\$20 (\$229), la cual se registró dentro del capital contable. Durante 2004, por efecto de nuevos principios contables, el saldo remanente de acciones preferentes se incluyó como deuda. Los dividendos pagados durante 2004 por U.S.\$6 (\$63), se reconocieron en el estado de resultados dentro del gasto financiero, en tanto que, los dividendos pagados en 2003, fueron incluidos dentro del interés minoritario por aproximadamente U.S.\$6 (\$75).

F) OTRAS TRANSACCIONES DE CAPITAL

En diciembre de 2004, llegaron a su vencimiento los 13,772,903 títulos opcionales de compra ("warrants"), remanentes de la oferta pública de compra llevada a cabo en diciembre de 2003, liquidada en enero de 2004, y mediante la cual se compraron 90,018,042 títulos a un precio de compra de \$7.8 pesos por warrant (\$38.80 pesos por *American Depository Warrant* ó ADW). Por efecto de la compra de warrants en enero de 2004 y la liquidación final en diciembre, considerando los gastos directos relacionados con estas transacciones, se pagaron aproximadamente \$1,010, los cuales se reconocieron como un ajuste a la prima en colocación de acciones dentro del capital contable. A finales de 2003, se anunció en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") y el New York Stock Exchange ("NYSE"), la compra en efectivo de hasta 90,018,042 warrants, así como warrants representados ADWs. Los títulos adquiridos representaron cerca del 86.7% de aquellos en circulación a esa fecha e incluían cerca de 34.9 millones de títulos propiedad de o controlados por CEMEX y sus subsidiarias.

Los warrants y ADWs se emitieron en 1999, mediante oferta pública en la BMV y el NYSE, en la cual se colocaron 105 millones de warrants y warrants representados por ADWs. Cada ADW equivalía a cinco títulos opcionales. Los títulos opcionales permitían al tenedor beneficiarse del incremento en el precio de mercado del CPO por encima del precio de ejercicio, el cual al 31 de diciembre de 2003 era de U.S.\$5.45 por CPO (U.S.\$27.23 por ADS). El beneficio se pagó en CPOs. Los CPOs y ADSs que cubrían el ejercicio de los warrants estuvieron subyacentes en contratos *forward* de acciones propias celebrados con instituciones financieras, mismos que fueron liquidados en octubre de 2003 como resultado de una oferta secundaria de capital, realizada en conjunto con los bancos tenedores de las acciones.

En adición, en diciembre de 2003, mediante el pago de U.S.\$76 (\$869), CEMEX ejecutó la opción que retenía y compró los activos relacionados con una transacción financiera mediante la cual, en diciembre de 1995, CEMEX contribuyó activos a un fideicomiso, al cual, inversionistas aportaron U.S.\$124, a cambio de notas representativas de los beneficios del mismo. Durante la vida de la transacción se estipularon recompras periódicas de los activos en el fideicomiso hasta el vencimiento en 2007. CEMEX mantuvo una opción para readquirir los activos en diferentes fechas. El costo de retener la opción se reconoció en el estado de resultados dentro del gasto financiero por aproximadamente U.S.\$15 (\$166) en 2003. Esta transacción se incluyó como parte del interés minoritario dentro del capital contable.

G) UTILIDAD INTEGRAL

Los conceptos dentro de la utilidad integral de 2005, 2004 y 2003, son los siguientes:

	2005	2004	2003
Utilidad neta mayoritaria	\$ 22,425	13,965	7,201
Resultado por tenencia de activos no monetarios	5,558	(2,759)	(3,498)
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	(5,174)	3,117	5,267
Resultado en cambios capitalizado (nota 15D)	1,414	156	(1,594)
Instrumentos derivados de cobertura (notas 12 y 17)	2,894	2,300	467
ISR diferido en capital (nota 18)	1,745	685	(219)
Crédito mercantil por minoritarios	–	(958)	–
Resultados por redención de instrumentos de capital	–	–	(666)
Efecto acumulado inicial de obligaciones por remediación	–	–	(87)
Efecto por actualización de capital 1	–	7	(94)
Total partidas de utilidad integral	6,437	2,548	(424)
Utilidad integral mayoritaria	28,862	16,513	6,777
Interés minoritario	584	224	348
Utilidad integral consolidada	\$ 29,446	16,737	7,125

1 Es el ajuste generado por el uso del factor de inflación ponderado para actualizar el capital contable y el uso del factor de inflación mexicana para actualizar el capital social y la prima en colocación de acciones (nota 3B).

16. PROGRAMAS DE OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS

En mayo de 2005, por efecto de su ejercicio automático en caso de cambio de control, se liquidaron los programas ejecutivos de acciones y opciones existentes en RMC a la fecha de compra, por aproximadamente £40 millones (U.S.\$69 ó \$735). El monto se reconoció como parte del precio de compra de RMC. Con excepción del programa de la subsidiaria irlandesa que se menciona al final del siguiente apartado, no existen otros programas de opciones en las empresas de CEMEX adquiridas en 2005.

Programas de Capital

Entre junio de 1995 y junio de 2001, se otorgaron opciones para la compra de CPOs con precio de ejercicio fijo en pesos (“programa fijo”), equivalente al precio de mercado del CPO en la fecha de otorgamiento y una vida de 10 años a partir de este momento. Los precios se ajustan por dividendos en acciones. Los derechos de ejercicio de los ejecutivos se liberaron durante los primeros 4 años a partir de la emisión en un 25% anual.

Como se menciona en la nota 3R, en 2005, CEMEX adoptó la NIIF 2 para contabilizar sus programas de opciones. De acuerdo con la NIIF 2, se calificó al programa fijo como instrumentos de capital, y no se reconoció costo en virtud de que los derechos de ejercicio de los ejecutivos estaban totalmente liberados a la fecha de adopción. Durante 2005 y 2004, los CPOs emitidos por ejercicio de estas opciones generaron una prima en colocación de acciones de \$18 y \$64, respectivamente, e incrementaron el número de acciones en circulación.

La información de opciones del programa fijo al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es como sigue:

Opciones	Programa fijo
Saldo inicial 2004	4,689,335
Movimientos 2004:	
Opciones ejercidas	(1,998,466)
Saldo final 2004	2,690,869
Movimientos 2005:	
Opciones canceladas	(1,141,345)
Opciones ejercidas	(469,224)
Saldo final 2005	1,080,300
Precios de ejercicio:	
Opciones vigentes al inicio de 2005 *	\$ 15.1
Opciones ejercidas en el año *	\$ 15.0
Opciones vigentes al cierre de 2005 *	\$ 14.5

* Precios promedio ponderados de ejercicio por CPO. Incluye el efecto por la subdivisión de acciones (nota 15A).

Considerando los ajustes por dilución a las opciones, resultantes de los dividendos en acciones declarados por CEMEX, al 31 de diciembre de 2005, existen 1,355,587 CPOs subyacentes en las opciones del programa fijo.

En adición, al 31 de diciembre de 2005, la subsidiaria de CEMEX en Irlanda, Ready Mix, Ltd., adquirida dentro de RMC en marzo 1 de 2005, tiene vigente un plan ejecutivo de opciones sobre sus propias acciones por 1,640,000 opciones. El precio de ejercicio promedio de estas opciones es de aproximadamente 1.35 Euros por opción. El valor de mercado de la acción de esta subsidiaria al 31 de diciembre de 2005 fue de 2.35 Euros.

Programas de Pasivo

De acuerdo con la NIIF 2, los programas en que la empresa se compromete a liquidar al ejecutivo el valor intrínseco, a través del ejercicio de la opción, se clasifican como instrumentos de pasivo y se valúan a su valor razonable estimado a la fecha del estado financiero, reconociendo los cambios en valuación en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la información de los programas que no generan dilución, es como sigue:

Opciones	Programas restringidos (A)	Programa variable (B)
Saldo inicial 2004	–	120,916,763
Movimientos 2004:		
Opciones otorgadas	273,582,522	14,554,323
Opciones ejercidas	(121,517,922)	(132,393,239)
Saldo final 2004	152,064,600	3,077,847
Movimientos 2005:		
Opciones otorgadas	–	–
Opciones ejercidas	(135,254,554)	(592,848)
Saldo final 2005	16,810,046	2,484,999
Precios de ejercicio:		
Opciones vigentes al inicio de 2005*	U.S.\$3.7	U.S.\$2.6
Opciones ejercidas en el año*	U.S.\$3.6	U.S.\$2.7
Opciones vigentes al cierre*	U.S.\$3.8	U.S.\$2.7

* Precios promedio ponderados de ejercicio por CPO. Incluye el efecto por la subdivisión de acciones (nota 15A).

Considerando los ajustes por dilución a las opciones, resultantes de los dividendos en acciones declarados por CEMEX, al 31 de diciembre de 2005, bajo los programas restringidos y variable existen 40,599,334 CPOs.

A) Programas restringidos

En enero de 2005, el precio de mercado del CPO llegó al nivel detonador de U.S.\$3.75, con lo cual, se ejercieron en forma automática 1,190,224 opciones provenientes del intercambio ocurrido en febrero de 2004.

Asimismo, en junio de 2005, el precio de mercado del CPO alcanzó el nivel detonador de U.S.\$4.25 por CPO, con lo cual, se ejercieron en forma automática 131,996,243 opciones. De este total, 11,168,873 opciones provenían de junio de 2004 y 120,827,370 opciones eran resultado del intercambio ocurrido en diciembre de 2004. Por los ejercicios automáticos ocurridos en 2005, se reconoció un costo en los resultados del periodo de aproximadamente U.S.\$177 (\$1,880).

En febrero de 2004, a través de un intercambio voluntario, se liquidaron 112,495,811 opciones del programa variable y 1,625,547 opciones de otros programas, y se otorgaron 122,708,146 nuevas opciones con una vida remanente de 8.4 años. Estas opciones tuvieron un precio de ejercicio inicial de U.S.\$2.53 por CPO, creciente al 7% anual, y un nivel detonador en U.S.\$3.75. La utilidad obtenida por los ejecutivos se liquidó en CPOs, los cuales se adquirieron con un 20% de descuento sobre el precio de mercado, y quedaron restringidos para venta por un período aproximado de cuatro años a partir del ejercicio. Este programa buscó, al limitar el potencial de ganancia, una mejor cobertura a través de los contratos *forward* (nota 17). En retribución al ejecutivo por el nivel detonador y la restricción para vender, CEMEX liquidó en 2004, U.S.\$0.10 neto de impuestos por opción.

En adición, en diciembre de 2004, a través de un ejercicio anticipado voluntario, se liquidaron 16,580,004 opciones del programa variable, 120,827,370 opciones del programa restringido de febrero y 399,848 opciones de otros programas, mediante la liquidación en efectivo del valor intrínseco y el otorgamiento de 139,151,236 nuevas opciones con una vida remanente de 7.5 años y precio de ejercicio de U.S.\$3.73 por CPO creciente al 5.5% anual de las cuales, 120,827,370 opciones tienen un nivel detonador en U.S.\$4.25. El precio de ejercicio inicial fue U.S.\$0.25 mayor al precio de mercado del CPO a la fecha de ejercicio. El valor intrínseco se liquidó en forma de CPOs, los cuales quedaron restringidos para venta por un período de cuatro años a partir del ejercicio. El ejercicio anticipado de diciembre de 2004, pretendió hacer más eficiente la cobertura a través de contratos *forward* (nota 17). Del total de opciones otorgadas, en el ejercicio anticipado, 18,323,866 no tuvieron nivel detonador. El costo del ejercicio anticipado fue reconocido en los resultados del año 2004 por aproximadamente U.S.\$61 (\$653). En retribución al ejecutivo por el incremento al precio de ejercicio, el nivel detonador y la restricción de venta de los CPOs, CEMEX liquidó en 2005 U.S.\$0.11 neto de impuestos por opción.

B) Programa variable

En noviembre de 2001, inició un programa de opciones con precio de ejercicio en dólares creciente al 7% anual, a través del intercambio por opciones del programa fijo, mediante el pago del valor intrínseco y la emisión de 88,937,805 nuevas opciones. En los intercambios de febrero y diciembre de 2004 se ejercieron 129,075,815 opciones del programa variable.

C) Programa especial

A partir de 2001, la subsidiaria en los Estados Unidos, inició un programa de opciones para la compra de ADSs de CEMEX, con precio de ejercicio fijo en dólares y una vida de 10 años a partir de ese momento. Los derechos de ejercicio de los ejecutivos se liberan a partir de la emisión en un 25% anual.

Los ejercicios de las opciones se cubren con ADSs propiedad de subsidiarias, incrementando el saldo del capital contable y el número de acciones en circulación. Las cifras de estos programas sobre ADSs se presentan en CPOs equivalentes (diez CPOs representan un ADS).

Opciones	Programa especial
Saldo inicial 2004	15,258,520
Movimientos 2004:	
Opciones otorgadas	5,485,010
Opciones ejercidas	(1,489,010)
Saldo final 2004	19,254,520
Movimientos 2005:	
Opciones otorgadas	1,859,000
Opciones ejercidas	(4,475,460)
Saldo final 2005	16,638,060
Precios de ejercicio:	
Opciones vigentes al inicio de 2005 *	U.S.\$2.5
Opciones ejercidas en el año *	U.S.\$2.4
Opciones vigentes al cierre *	U.S.\$2.6

* Precio promedio ponderado de ejercicio por CPO.

D) Número de opciones por precios de ejercicio:

Programa fijo	Programa especial	Programa restringido	Programa variable
301,730 - \$10.4	2,341,510 - US\$2.3	16,810,046 - US\$3.8	1,624,896 - US\$2.7
72,893 - \$12.0	3,476,190 - US\$2.7	-	386,703 - US\$3.0
150,944 - \$15.7	4,045,250 - US\$1.9	-	67,295 - US\$2.4
155,099 - \$14.2	4,916,110 - US\$2.8	-	347,363 - US\$2.2
153,189 - \$17.4	1,859,000 - US\$3.8	-	58,742 - US\$2.6
246,445 - \$18.3	-	-	1,624,896 - US\$2.7

Al 31 de diciembre de 2005, las opciones de los planes fijo, especial, restringido y variable, tienen una vida remanente promedio de 2.7 años, 7.5 años, 6.5 años y 6.3 años, respectivamente. Asimismo, las opciones de estos planes se encuentran liberadas para su ejercicio en un 100%, 49.3%, 100% y 85.3%, respectivamente.

En adición, al 31 de diciembre de 2005, existen 5,000 opciones con un precio de ejercicio de U.S.\$3.05 por CPO y una vida remanente de aproximadamente 2 años, remanentes de opciones vendidas a los ejecutivos en abril de 2002.

E) Cobertura de opciones

En diciembre de 2005, se negoció un instrumento financiero derivado en el cual, mediante el anticipo de U.S.\$145 (\$1,540), se obtiene la apreciación sobre 25 millones de CPOs, necesaria para cubrir los flujos por ejercicios de opciones en el corto y mediano plazo. A diciembre 31 de 2005, el valor razonable del instrumento presenta una ganancia aproximada de U.S.\$3 (\$32) reconocida en los resultados del año.

Desde 2001 y hasta septiembre de 2005, CEMEX llevó a cabo la cobertura de la mayor parte de sus planes de opciones, a través de contratos *forward* sobre acciones propias (nota 17A), negociados para garantizar la disponibilidad de CPOs, a precios equivalentes a los precios de ejercicio establecidos en las opciones, sin la necesidad de emitir nuevos CPOs y, por lo tanto, sin incrementar el número de acciones en circulación ni generar dilución en la utilidad básica por acción. Estos instrumentos fueron liquidados en su totalidad durante septiembre de 2005 a través de la colocación secundaria de acciones (nota 17A).

A partir de 2005, como resultado de la adopción de la NIIF 2, CEMEX reconoció el costo de los planes de opciones que califican como instrumentos de pasivo, a través del valor razonable de las opciones a la fecha del balance general (nota 3R). En el estado de resultados al 31 de diciembre de 2005, se reconoció un efecto acumulado de costo por adopción del principio contable por \$992 (\$860 neto de ISR). A partir de 2001 y hasta septiembre de 2005, CEMEX reconoció el costo de sus programas, con excepción del programa fijo, por medio del valor intrínseco de las opciones a cada fecha del balance.

En adición, durante 2005 se reconoció un costo aproximado de U.S.\$41 (\$435), resultante del cambio en el valor razonable de las opciones a partir de la fecha de adopción. Asimismo, por los años terminados al 31 de diciembre de 2005, antes de la adopción del valor razonable, 2004 y 2003, el costo de las opciones por valor intrínseco fue de aproximadamente U.S.\$116 (\$1,232), U.S.\$51 (\$541) y U.S.\$45 (\$519), respectivamente. Asimismo, se reconocieron en el estado de resultados, los cambios en el valor razonable estimado y los flujos en la liquidación de los contratos *forward* que se designaron como cobertura de estos planes (nota 17A), los cuales generaron ganancias aproximadas de U.S.\$422 (\$4,482), U.S.\$45 (\$479) y una pérdida aproximada de U.S.\$28 (\$321), al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, respectivamente. Los efectos generados por los instrumentos de cobertura negociados sobre acciones propias, complementan el costo relativo a los programas de opciones.

El valor razonable de las opciones se determinó a través de modelos binomiales de valuación de opciones. Los supuestos más importantes utilizados en la valuación, al 31 de diciembre de 2005, son las siguientes:

Supuestos	2005
Dividendo esperado	3.8%
Volatilidad	35%
Tasa de interés	4.4%
Promedio ponderado de vida remanente	6.8 años

Durante 2005, CEMEX otorgó opciones a un grupo de ejecutivos (inciso C). A los demás ejecutivos elegibles, se les otorgó un bono en efectivo, reconocido en los gastos de operación, con el cual, los ejecutivos adquirieron CPOs en el mercado. Los CPOs están depositados en un fideicomiso de su propiedad cumpliendo un periodo de restricción para su venta de aproximadamente 4 años.

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los instrumentos derivados vigentes, distintos a los relacionados con el pasivo financiero (nota 12), son los siguientes:

Millones de dólares	2005		2004	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
A) Instrumentos <i>forward</i> de acciones propias	–	–	1,157	66
B) Instrumentos de moneda	3,200	173	4,898	63
C) Derivados asociados a proyectos de energía	159	(4)	168	(6)

La liquidación de los forwards sobre acciones propias permite el intercambio físico de las acciones o la liquidación neta en efectivo. En 2005, sus efectos se reconocieron en los resultados, en tanto que en 2004, se reconocieron en los resultados o en el capital contable, dependiendo de sus características y utilización. Al vencimiento de los contratos, si estos no se liquidan o renegocian, o si se incumplen los acuerdos, se pudiera afectar negativamente el precio de mercado de las acciones ó la habilidad para operar.

A) En octubre 3 de 2005, culminó una oferta secundaria de capital acordada por CEMEX, simultanea en la BMV y el NYSE, mediante la cual, instituciones financieras vendieron 30,993,340 ADSs (22,943,340 ADSs y 80,500,000 CPOs), a un precio aproximado de U.S.\$49.5 por ADSs y \$53.9 por CPO. De los recursos de la venta por aproximadamente U.S.\$1,500 (\$15,930), netos de los gastos de la oferta, aproximadamente U.S.\$1,300 se utilizaron para liquidar las obligaciones a través de contratos *forward* que se mantenían con las instituciones financieras. Los ADSs sujetos de la oferta fueron aquellos que estaban subyacentes en la totalidad de los contratos *forward* de acciones propias al momento de la venta. Esta transacción no incrementó el número de acciones en circulación. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2005, considerando el resultado de la oferta secundaria, así como los contratos *forward* que se iniciaron y liquidaron durante el año para hacer frente a los ejercicios dentro de los programas de opciones, CEMEX reconoció en el estado de resultados una utilidad de aproximadamente U.S.\$422 (\$4,482), la cual se reconoció conjuntamente con el costo generado por los programas de opciones (nota 16E).

Al 31 de diciembre de 2004, existían contratos *forward* con vencimiento en diferentes fechas hasta octubre de 2006, con un nominal de U.S.\$1,112, por un total de 30,644,267 ADSs designados para cubrir el ejercicio de los programas de opciones a ejecutivos. Los cambios en el valor razonable estimado de los contratos se reconocieron en el estado de resultados, enfrentando el costo originado por dichos programas. Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable estimado de los contratos presentó una utilidad de aproximadamente U.S.\$45 (\$479).

Durante 2004, se ejercieron contratos por 2,509,524 CPOs, que se tenían para dar cumplimiento a las obligaciones de CEMEX en la liquidación de títulos opcionales de compra ("*warrants*") remanentes de la recompra de 2003, realizando una ganancia aproximada de U.S.\$3 (\$28), reconocida en el capital contable. En octubre de 2003, a través de una oferta secundaria de capital, se liquidaron contratos *forward* por un nominal aproximado de U.S.\$461, por 24,008,392 ADSs (120,041,960 CPOs) y 33.8 millones de acciones de CEMEX España, resultando en el reconocimiento de una ganancia neta aproximada de U.S.\$20 (\$223) reconocida en el capital contable. Los contratos fueron celebrados en 1999 para cubrir los ejercicios de *warrants* (nota 15F), objeto de una recompra en diciembre de 2003, y cuyos títulos remanentes expiraron en diciembre de 2004 (nota 15F). Durante la vida de los contratos, las acciones de CEMEX España en el *forward* se consideraron propiedad de CEMEX.

En adición, durante 2004, se liquidaron contratos *forward* por 23,622,500 CPOs que cubrían el intercambio de acciones de CAH por CEMEX CPOs (nota 9A). Mediante esta liquidación se reconoció una utilidad aproximada de U.S.\$15 (\$155) como un ajuste al capital contable.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2004, existían contratos *forward* por un valor nominal aproximado de U.S.\$45, con vencimiento en distintas fechas hasta enero de 2006, por un total de 1,364,061 ADSs. Hasta el 31 de diciembre de 2004, por considerarse instrumentos de capital, los efectos de estos contratos se reconocieron en el capital contable al momento de su liquidación. En 2005, los cambios en el valor razonable se reconocieron en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable presentó una utilidad de aproximadamente U.S.\$6 (\$64).

B) Para cubrir riesgos financieros por movimientos en los tipos de cambio, se contrataron *forwards* de tipos de cambio, por un nominal de U.S.\$3,137 y U.S.\$957, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, con vencimiento en diferentes fechas hasta 2007, y que se designaron contablemente como cobertura de la inversión neta de subsidiarias en el extranjero. El valor razonable estimado de estos instrumentos se reconoce dentro del resultado por conversión en el capital contable (nota 15D). En adición, al 31 de diciembre de 2004, existían opciones de tipos de cambio por un nominal de U.S.\$488, con vencimiento en junio de 2005. Por la venta de las opciones se recibieron primas por aproximadamente U.S.\$63 en 2003. Las pérdidas en valor razonable estimado fueron de aproximadamente U.S.\$6 (\$60) en 2005, U.S.\$19 (\$205) en 2004 y U.S.\$57 (\$605) en 2003, y se reconocieron en los resultados del periodo. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2005 existe un *forward* de tipos de cambio con un valor nominal de U.S.\$63, no designado como cobertura, cuyos efectos se reconocen en el estado de resultados.

En septiembre de 2004, CEMEX negoció una cobertura cambiaria relacionada a la compra de RMC (notas 2 y 9A) denominada en libras del Reino Unido, para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo por las fluctuaciones entre la libra y el dólar, moneda en la cual CEMEX obtuvo financiamiento. Para esto, se contrataron *forwards*, *collars* y opciones de tipo de cambio, por un nominal de U.S.\$3,453. Estos contratos se designaron contablemente como cobertura del riesgo cambiario asociado con el compromiso en firme celebrado el 17 de noviembre de 2004, fecha en que los accionistas de RMC se comprometieron a vender sus acciones a un precio fijo. Los cambios en el valor razonable ocurridos desde la fecha de designación, que representaron una ganancia aproximada de U.S.\$132 (\$1,411), se reconocieron en el capital contable en 2004 y se reclasificaron a los resultados en 2005 en la fecha de la compra. La variación en el valor razonable por el periodo comprendido entre la contratación y la fecha en que se designaron con fines de cobertura, que representó una ganancia aproximada de U.S.\$102 (\$1,094), se reconoció en el estado de resultados de 2004.

C) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se tenía un *swap* de tasas de interés, con vencimiento en mayo de 2017, por un nominal de U.S.\$150 y U.S.\$159, respectivamente, destinado a intercambiar tasa de interés fija por variable, en relación con los convenios para la adquisición de energía eléctrica (nota 22F). Durante la vigencia del *swap*, y sobre el monto nominal del mismo, CEMEX paga tasa LIBOR y recibe tasa fija de 7.53% hasta mayo de 2017. En adición, en 2001 se vendió una opción *floor* por un valor nominal de U.S.\$159 en 2005 y U.S.\$168 en 2004, mediante la cual, hasta 2017, CEMEX liquidará la diferencia entre la tasa de 7.53% y LIBOR, calculada sobre el monto nominal. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el valor razonable agregado del *swap* y el *floor* presentó pérdidas aproximadas de U.S.\$4 (\$44) y U.S.\$6 (\$67), respectivamente, cuyos cambios se reconocieron en los resultados de cada periodo. El valor nominal del *swap* y el *floor* no se agrega, por existir un solo valor expuesto a cambios en tasa de interés y porque los efectos de un instrumento son inversamente proporcionales a los del otro.

Los valores razonables estimados de los instrumentos derivados fluctúan en el tiempo y se determinan por el resultado estimado de liquidación o cotización de precios de mercado. Estos valores se deben analizar en relación con el valor razonable de los instrumentos o transacciones que los originan, y como parte de la exposición total a fluctuaciones en tipos de cambio, tasa de interés y precios de las acciones. Los valores nominales de los instrumentos derivados no representan necesariamente montos de efectivo intercambiados por las partes y, por lo tanto, no hay una medición directa de la exposición por el uso de estos derivados. Las cantidades de efectivo intercambiadas se determinan tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos derivados.

18. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC), PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU) E IMPUESTOS DIFERIDOS

La ley mexicana establece que las empresas pagarán el impuesto mayor entre el ISR y el IMPAC para sus operaciones en México. Ambos impuestos reconocen efectos de inflación en forma diferente que los PCGA. La PTU se calcula sobre bases similares a las del ISR sin reconocer los efectos de la inflación.

A) ISR, IMPAC Y PTU

CEMEX y sus subsidiarias mexicanas causan ISR e IMPAC en forma consolidada; por lo tanto, los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, por la parte de las entidades mexicanas, son el resultado consolidado para estos impuestos. Para PTU, la cantidad presentada es la suma de los efectos individuales de cada compañía.

A partir de 1999, para determinar el ISR consolidado de las entidades mexicanas se considera como máximo el 60% del resultado fiscal de cada subsidiaria. Cuando las controladas obtengan utilidad fiscal y cuenten con pérdidas fiscales anteriores a 1999 pendientes de amortizar, dichas utilidades deberán ser consideradas en proporción a la participación accionaria. A partir de 2002, en la determinación del ISR consolidado se considera el 60% del resultado fiscal de la controladora y en el caso de que la misma obtenga utilidad, ésta deberá ser considerada al 100%, hasta amortizarse el saldo actualizado de las pérdidas fiscales individuales anteriores a 2001. A partir de 2002 entró en vigor una nueva Ley del ISR en México, la cual establece que la tasa de ISR se irá reduciendo en 1% cada año, a partir de 2003, hasta llegar a 32% en 2005. Sin embargo, de acuerdo con las reformas fiscales aprobadas a dicha Ley en noviembre 2004, para el ejercicio fiscal 2005 se establece en 30% la tasa de ISR, 29% para 2006 y 28% a partir del ejercicio 2007. Además se aprobó para 2005 la consolidación fiscal al 100% en la participación accionaria, es decir eliminándose el factor de consolidación al 60%, excepto en los casos que las controladas hayan generado pérdidas fiscales en el periodo 1999 a 2004 o la controladora en el periodo 2002 a 2004. En estos casos las utilidades se deberán adicionar a la consolidación fiscal en la participación del 60%, hasta que se agoten dichas pérdidas en el nivel individual.

El impuesto del estado de resultados se integra como sigue:

	2005	2004	2003
Sobre base fiscal	\$ (2,440)	(1,024)	(1,645)
ISR diferido	(1,124)	(1,006)	518
Efecto por actualización (nota 3B)	-	70	101
	\$ (3,564)	(1,960)	(1,026)

A diciembre 31 de 2005, 2004 y 2003, el ISR consolidado incluye gastos por \$1,413, \$1,207 y \$1,423, respectivamente, de las subsidiarias en el extranjero, en tanto que, de las subsidiarias en México, se incluye un gasto de \$2,151, gasto de \$753 e ingreso de \$397, respectivamente. Asimismo, se reconoció el efecto por consolidación fiscal, sin incluir ISR diferido, por \$1,548, \$1,302 y \$1,352, en 2005, 2004 y 2003, respectivamente.

Las pérdidas fiscales por las operaciones Mexicanas, se amortizan, actualizadas por inflación, contra utilidades que se obtengan en los siguientes diez ejercicios. Las pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2005, son las siguientes:

Ejercicio en que ocurrió la pérdida	Saldo por amortizar	Año de expiración
2001	\$ 863	2011
2002	4,192	2012
2003	596	2013
	\$ 5,651	

En México, se establece un impuesto del 1.8% sobre los activos, actualizados en el caso de inventario y activo fijo y deducidos algunos pasivos. El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se podrá recuperar, actualizado por inflación, en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, cuando el ISR causado exceda al IMPAC causado en tal ejercicio.

El IMPAC por recuperar al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

Ejercicio en que el IMPAC excedió al ISR	Saldo por recuperar	Año de expiración
1997	\$ 177	2007
2005	96	2015
	\$ 273	

B) ISR Y PTU DIFERIDOS (nota 3S)

El ISR diferido del periodo, representa la diferencia en pesos nominales entre el saldo inicial y final del año. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los efectos de ISR de las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por ISR diferido consolidados, son los siguientes:

Al 31 de diciembre	2005	2004
Activos y pasivos por impuestos diferidos 1:		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 13,788	12,728
Cuentas y gastos acumulados por pagar	3,890	3,684
Clientes	217	104
Otros	589	–
Total activo por ISR diferido	18,484	16,516
Menos – Reserva de valuación	(5,665)	(4,127)
Activo por ISR diferido, neto	12,819	12,389
Propiedades, maquinaria y equipo	(27,957)	(19,953)
Inventarios	(16)	(150)
Otros	(7,068)	(2,489)
Total pasivo por ISR diferido	(35,041)	(22,592)
Posición neta de impuestos diferidos pasiva	(22,222)	(10,203)
Menos – ISR diferido de subsidiarias a la fecha de adquisición	(17,386)	(4,614)
Efecto final de ISR diferido en el capital	(4,836)	(5,589)
Efecto inicial de ISR diferido en el capital	(5,589)	(5,268)
Movimiento por ISR diferido en el periodo	\$ 753	(321)

1 El Boletín D-4 no permite la compensación de saldos de activo y pasivo por ISR diferido, relativos a diferentes jurisdicciones tributarias.

El desglose del movimiento del periodo de ISR diferido consolidado es como sigue:

	2005	2004	2003
ISR diferido en el estado de resultados	\$ (1,124)	(1,006)	518
Cambio en principios contables	132	–	–
ISR diferido aplicado al capital contable 2	1,745	685	(219)
Movimiento por ISR diferido en el periodo	\$ 753	(321)	299

2 El Boletín D-4 señala que las partidas que afectan directamente al capital contable deben ser reconocidas netas de sus efectos de impuestos diferidos.

La administración de CEMEX considera que se generarán ingresos gravables en el futuro, suficientes para realizar los beneficios asociados con los activos por ISR diferidos y las pérdidas fiscales por amortizar, antes de su expiración. Si las condiciones presentes cambian y se considera que no se obtendrán suficientes ingresos gravables a través de la operación, o que las estrategias fiscales no se materializarán, la reserva de valuación sobre activos por ISR diferido será incrementada con cargo a los resultados.

Las diferencias temporales entre la utilidad contable y la renta para PTU generaron un ingreso de \$178 en 2005, un gasto de \$203 en 2004 y un gasto de \$71 en 2003, reconocidos en los resultados de cada periodo.

C) CONCILIACIÓN DE TASA EFECTIVA

Los efectos de la inflación se reconocen de modo distinto para efectos fiscales que para fines contables. Esta situación, al igual que diferencias entre las bases contables y las bases fiscales, así como distintas tasas y legislaciones en cada uno de los países en que CEMEX opera, generan diferencias permanentes entre la tasa impositiva aproximada y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados consolidados:

Por los años terminados al 31 de diciembre	2005	2004	2003
	%	%	%
Tasa de impuestos vigente aproximada consolidada	30.0	33.0	34.0
Deducciones adicionales y otras partidas deducibles	(10.7)	(21.6)	(15.8)
Gastos y otras partidas no deducibles	(1.4)	1.9	1.2
Venta de acciones y activo fijo no gravable	(0.3)	0.4	–
Diferencia entre inflación contable y fiscal	1.2	1.6	(0.3)
Otros 3	(4.9)	(3.1)	(6.8)
Tasa de impuestos efectiva consolidada	13.9	12.2	12.3

3 Incluye los efectos por las diferentes tasas de ISR vigentes en los países en que opera CEMEX, así como la diferencia entre la tasa del año 2004 en México del 33% y las que estarán vigentes en 2005 del 30% y en 2006 de 29% hasta llegar en 2007 al 28%.

19. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

La Compañía opera principalmente en el segmento de la construcción, a través de la producción y comercialización de cemento, concreto y agregados.

La información financiera selecta por segmentos geográficos, es consistente con aquella que analiza la administración para la toma de decisiones, refiere a los principales países o regiones en donde CEMEX opera, e incluye las nuevas operaciones por la compra de RMC por el periodo de diez meses terminado al 31 de diciembre de 2005.

La información selecta del estado de resultados por segmento geográfico por los años terminados al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, es como sigue:

Ventas Netas 1	2005	2004	2003
Norteamérica			
México	\$ 33,732	31,196	30,102
Estados Unidos 2	43,441	21,097	19,836
Europa			
España 3	16,098	14,741	13,910
Reino Unido	16,299	-	-
Resto de Europa 4	28,837	-	-
Centro y Sur América y el Caribe			
Venezuela	4,399	3,742	3,652
Colombia	2,664	2,620	2,530
Resto de Centro y Sur América y el Caribe 5	7,195	7,357	6,794
África y Medio Oriente			
Egipto	2,806	2,028	1,542
Resto de África y Medio Oriente 6	2,981	-	-
Asia			
Filipinas	2,039	1,617	1,536
Resto de Asia 7	1,019	-	-
Otros 8	14,145	10,587	9,602
	175,655	94,985	89,504
Eliminaciones	(12,946)	(7,923)	(7,459)
Total Consolidado	\$ 162,709	87,062	82,045

Utilidad de Operación	2005	2004	2003
Norteamérica			
México	\$ 10,734	11,707	11,593
Estados Unidos 2	7,145	2,776	2,344
Europa			
España 3	3,819	3,582	3,037
Reino Unido	567	-	-
Resto de Europa 4	1,795	-	-
Centro y Sur América y el Caribe			
Venezuela	1,432	1,169	1,218
Colombia	362	1,194	1,052
Resto de Centro y Sur América y el Caribe 5	685	1,685	1,202
África y Medio Oriente			
Egipto	1,045	613	341
Resto de África y Medio Oriente 6	100	-	-
Asia			
Filipinas	437	289	(145)
Resto de Asia 7	(18)	-	-
Otros 8	(1,694)	(3,232)	(3,977)
Total Consolidado	\$ 26,409	19,783	16,665

Depreciación y Amortización 9	2005	2004	2003
Norteamérica			
México	\$ 1,654	1,743	1,676
Estados Unidos 2	3,204	2,266	2,051
Europa			
España 3	759	1,387	1,395
Reino Unido	986	-	-
Resto de Europa 4	1,771	-	-
Centro y Sur América y el Caribe			
Venezuela	560	568	647
Colombia	369	413	846
Resto de Centro y Sur América y el Caribe 5	604	585	614
África y Medio Oriente			
Egipto	202	190	361
Resto de África y Medio Oriente 6	98	-	-
Asia			
Filipinas	227	374	453
Resto de Asia 7	69	-	-
Otros 8	1,088	1,633	1,402
Total Consolidado	\$ 11,591	9,159	9,445

La información de los activos totales y de las inversiones en activos fijos (“AF”) por segmento geográfico, es como sigue:

	Activos Totales		Inversión en AF 11	
	2005	2004	2005	2004
Norteamérica				
México	\$ 72,356	61,741	1,098	1,128
Estados Unidos 2	72,256	42,936	1,721	1,174
Europa				
España 3	27,896	31,452	704	577
Reino Unido	49,001	–	577	–
Resto de Europa 4	48,531	–	1,466	–
Centro y Sur América y el Caribe				
Venezuela	9,609	8,106	241	143
Colombia	8,728	8,785	79	98
Resto de Centro y Sur América y el Caribe 5	14,031	13,040	1,264	302
África y Medio Oriente				
Egipto	6,930	5,796	100	89
Resto de África y Medio Oriente 6	2,522	–	73	–
Asia				
Filipinas	6,734	7,692	38	25
Resto de Asia 7	4,587	4,035	53	33
Otros 8, 10	88,631	80,120	1,044	1,009
	411,812	263,703	8,458	4,578
Eliminaciones	(127,584)	(78,019)	–	–
Total Consolidado	\$ 284,228	185,684	8,458	4,578

- 1 Para presentar las operaciones por segmento geográfico de manera integral, las ventas entre segmentos se presentan en el país o región de origen y se cancelan en “eliminaciones”.
- 2 En 2005, Estados Unidos incluye los resultados de 10 meses de las nuevas operaciones adquiridas por RMC (nota 9A).
- 3 En 2005, España incluye aproximadamente los resultados de 10 meses de las nuevas operaciones adquiridas por RMC (nota 9A).
- 4 Resto de Europa incluye las operaciones en Alemania, Francia, República de Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría, Letonia y Dinamarca, adquiridas por RMC.
- 5 Resto de Centro y Sur América y el Caribe incluye las operaciones en Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Nicaragua, Guatemala y el Caribe. Asimismo, en 2005, se incluyen Jamaica y Argentina, adquiridas por RMC.
- 6 Resto de África y Medio Oriente incluye las operaciones en Emiratos Árabes Unidos e Israel, adquiridas por RMC.
- 7 Resto de Asia incluye las operaciones en Tailandia y Bangladesh. En adición, en 2005, se incluye Malasia, adquirida por RMC.
- 8 La región de “Otros” refiere a las operaciones marítimas mundiales, a la empresa de soluciones de información (Neoris, S.A. de C.V.) y otras subsidiarias menores.
- 9 Por los años de 2004 y 2003, la amortización del crédito mercantil generada en las tenedoras, se distribuyó al segmento geográfico que le dio origen. Por lo tanto, esta información no es comparable con la información de las entidades individuales que conforman cada segmento. La amortización se incluyó en otros gastos, neto.
- 10 Incluye, además de los activos de las operaciones marítimas de comercialización y otros activos, saldos intercompañías de la tenedora por un monto de \$31,739 y \$32,354 en 2005 y 2004, respectivamente, los cuales se eliminan en consolidación. En adición, otros activos en 2004 incluye \$8,810 correspondientes a la inversión en RMC Group (notas 2 y 9A).
- 11 Corresponde a inversiones en activo fijo sin considerar efectos de inflación, por lo que este saldo difiere del monto presentado dentro de actividades de inversión, como “Propiedades, maquinaria y equipo” en el Estado de Cambios en la Situación Financiera, el cual considera los efectos de inflación de acuerdo con el Boletín B-10.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, de la deuda financiera consolidada que asciende a \$100,653 y \$63,358, respectivamente, un aproximado del 36% en 2005 y 35% en 2004 se encuentra en la tenedora, 7% y 14% en Estados Unidos, 32% y 15% en España y 25% y 36% en otros países, respectivamente. Del 25% de otros en 2005, el 29% está en una subsidiaria en Holanda, garantizado por las operaciones mexicanas y la tenedora, y el 35% está en empresas financieras en los Estados Unidos, con garantía de las operaciones españolas. Del 36% de otros en 2004, el 62% está en una subsidiaria en Holanda, garantizado por las operaciones mexicanas y la tenedora y el 24% está en empresas financieras en los Estados Unidos, con garantía de las operaciones españolas.

20. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2005, el desglose de los principales saldos en moneda extranjera, es como sigue:

Millones de dólares	México	Extranjero	Total
Activo circulante	55	4,295	4,350
Activo no circulante *	2,552	16,252	18,804
Total de activos	2,607	20,547	23,154
Pasivo circulante	419	2,222	2,641
Pasivo no circulante	1,919	8,370	10,289
Total de pasivos	2,338	10,592	12,930

* Para el caso de México, representan los activos no monetarios de procedencia extranjera.

El tipo de cambio peso a dólar al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003 fue \$10.62, \$11.14 y \$11.24 pesos por dólar, respectivamente. Al 27 de enero de 2006, el tipo de cambio fue \$10.45 pesos por dólar.

Las principales operaciones mexicanas en moneda extranjera, realizadas durante 2005, 2004 y 2003, son:

Millones de dólares	2005	2004	2003
Ventas de exportación	124	76	57
Compras de importación	85	88	91
Productos financieros	16	13	8
Gastos financieros	337	338	389

21. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica ("UPA básica") se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año, en tanto que la utilidad por acción diluida ("UPA diluida") refleja, en el promedio ponderado de acciones, los efectos de transacciones que tengan efecto potencialmente dilutivo en dicho número de acciones. Las cifras consideradas para los cálculos, incluyendo en 2004 y 2003 el efecto de la subdivisión de acciones, son las siguientes:

	Acciones UPA básica	Acciones UPA diluida
31 de diciembre de 2005	10,378,589,918	10,410,888,190
31 de diciembre de 2004	9,987,365,042	10,039,265,534
31 de diciembre de 2003	9,456,402,458	9,674,388,376

	Utilidad neta mayoritaria	UPA básica	UPA diluida
31 de diciembre de 2005	\$ 22,425	2.16	2.15
31 de diciembre de 2004	13,965	1.40	1.39
31 de diciembre de 2003	7,201	0.76	0.74

La diferencia entre el número promedio de acciones para UPA básica y UPA diluida en 2005, 2004 y 2003 es atribuible a las acciones a ser emitidas bajo el programa fijo de opciones a los ejecutivos (nota 16). En adición, a partir de 2003, la compañía incluye el efecto dilutivo de los contratos *forward* de acciones propias, determinado bajo el método de tesorería inverso.

22. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A) AVALES Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, CEMEX, S.A. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente U.S.\$711 y U.S.\$ 1,355, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía y algunas de sus subsidiarias habían garantizado los riesgos asociados con ciertas transacciones financieras, mediante el otorgamiento de cartas de crédito del tipo *standby*, emitidas por instituciones financieras por un total de U.S.\$26.

B) CRÉDITOS FISCALES

Al 31 de diciembre de 2005, CEMEX y algunas de sus subsidiarias en México han sido notificadas de créditos fiscales a su cargo, mediante resoluciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en ejercicio de sus facultades de comprobación, relativas a diferentes ejercicios fiscales. Los créditos fiscales ascienden a \$742. En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de: (i) rechazo en la actualización de las pérdidas de las controladas en el mismo ejercicio en que ocurrieron y (ii) rechazo en la determinación de pérdidas fiscales. Las compañías afectadas han interpuesto los medios de defensa que concede la ley a efecto de anular las resoluciones de mérito, estas apelaciones están pendientes de resolución.

Como resultado de modificaciones a la ley del impuesto sobre la renta en México que entraron en vigor el 1 de enero de 2005, las entidades con inversiones en el extranjero, en lugares cuya obligación de impuestos sea menor al 75% de la obligación que resultaría en México, son requeridas a pagar impuestos en México por los ingresos en el extranjero en caso que dichos ingresos no hayan sido generados por actividades empresariales en esos países. En caso de ser aplicable, el pago del impuesto sería efectivo en la declaración que se presente en 2006 con respecto del ejercicio fiscal de 2005. CEMEX considera que las modificaciones antes mencionadas son contrarias a los principios constitucionales Mexicanos, por lo cual, en agosto 8 de 2005, se promovió un recurso ante la corte federal cuestionando la constitucionalidad de dichas modificaciones. Derivado del recurso, CEMEX obtuvo sentencia favorable el 23 de Diciembre de 2005 en primera instancia, existiendo la posibilidad de que la sentencia sea recurrida por la autoridad.

Al 31 de diciembre de 2005, las subsidiarias de CEMEX en Filipinas, han sido notificadas de créditos fiscales a su cargo por la Oficina de Recaudación Interna de Filipinas, relativas a diferentes ejercicios fiscales. Los créditos fiscales ascienden a 3,119 millones de pesos filipinos (aproximadamente U.S.\$59). En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de: (i) desconocimiento a los derechos a ciertos beneficios fiscales, y (ii) deficiencias en la determinación de los impuestos nacionales. Las compañías afectadas han apelado e interpuesto los medios de defensa que concede la ley, y en algunos casos los recursos están pendientes de resolución.

C) DERECHOS COMPENSATORIOS DUMPING

En 1990, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos (“DOC”) impuso una orden para el cobro de derechos compensatorios sobre las importaciones de cemento Portland gris y clinker de México. Como resultado, desde ese año y hasta el 31 de diciembre de 2005, CEMEX ha liquidado derechos compensatorios por las exportaciones de cemento y clinker a los Estados Unidos, a tasas que han fluctuado entre 37.49% y el 80.75% en los años más recientes, sobre el valor de la transacción, y a partir de agosto de 2003, se han liquidado los derechos a una cuota de U.S.\$52.4 por tonelada, cuota que disminuyó a U.S.\$32.9 por tonelada a partir de diciembre de 2004 y a U.S.\$26.0 por tonelada en 2005. Durante estos años, CEMEX ha interpuesto todos los recursos legales a su alcance para lograr la revocación de la orden de parte del gobierno de los Estados Unidos (Comisión de Comercio Internacional (“CCI”). Durante el mes de Octubre de 2005, el DOC y la CCI iniciaron su segunda revisión quinquenal (*sunset review*) del cobro de derechos compensatorios, para determinar si las condiciones de cobro impuestas deben continuar.

En enero 19 de 2006, funcionarios de los gobiernos de México y Estados Unidos informaron sobre un acuerdo en principio que pondrá fin a la disputa sobre exportaciones de cemento mexicano a Estados Unidos. Bajo el acuerdo, las restricciones serán disminuidas en un periodo de transición de 3 años y completamente eliminadas a principios de 2009, permitiendo el ingreso del cemento mexicano a Estados Unidos sin aranceles u otras limitantes en volúmenes. Durante la transición se permitirá la entrada de 3 millones de toneladas anuales de cemento mexicano a Estados Unidos y las cantidades podrán incrementarse conforme el mercado crezca durante el segundo y tercer año de la transición, sujeto a un monto máximo anual de 4.5%. La asignación de cuotas se realizará en una base regional. La tarifa de transición se reducirá a U.S.\$3.0 por tonelada, de aproximadamente U.S.\$26.0 por tonelada en la actualidad.

Al 31 de diciembre de 2005, se han creado provisiones por U.S.\$68, incluyendo los intereses devengados, por la diferencia entre el monto de las cuotas dumping pagadas sobre importaciones y las recientes averiguaciones del DOC en las revisiones administrativas relativas a todos los periodos de revisión. Como resultado del acuerdo, de los derechos compensatorios históricos asociados con la orden, CEMEX recibirá aproximadamente U.S.\$100 en efectivo y eliminará aproximadamente U.S.\$65 de las provisiones. Las resoluciones finales de esta revisión se esperan durante el segundo semestre de 2006.

Durante 2001, el Ministerio de Finanzas (“MOF”) de Taiwán, a petición de cinco productores locales, inició una investigación formal de dumping sobre las importaciones de cemento gris Portland y clinker de Filipinas y Corea del Sur. En julio de 2002, el MOF notificó que impondría una tarifa arancelaria sobre las importaciones de cemento Portland y clinker de Filipinas y Corea del Sur, a partir del 19 de julio de 2002. La tasa impuesta a las importaciones provenientes de APO y Solid fue del 42%.

En septiembre de 2002, dichas empresas interpusieron una apelación a la tarifa impuesta por el MOF ante el Alto Consejo Administrativo de Taipei (“THAC”). En agosto de 2004, CEMEX recibió oficialmente una copia de la decisión del THAC, la cual fue adversa a nuestra apelación. CEMEX no apeló esta resolución.

El 13 de septiembre de 2005, Tunwoo Co. Ltd. (“Tunwoo”), la subsidiaria de CEMEX en Taiwán, recibió una notificación de la Comisión de Comercio Justo de Taiwán (“FTC”), relacionada a una investigación con relación al argumento que Tunwoo, junto con otras empresas de cemento en Taiwán, estaban coordinados en actividades que violaban los reglamentos de competencia justa en dicho país. Tunwoo recibió la decisión de la FTC emitida el 21 de diciembre de 2005, donde se impuso una penalidad que varía de 5 a 18 millones de nuevos dólares de Taiwán en contra de 21 empresas cementeras de Taiwán. Entre dichas empresas, a Tunwoo se le impuso una penalidad de 18 millones de dólares de Taiwán. La empresa cuenta con dos meses para apelar dicha decisión.

D) ARRENDAMIENTOS

CEMEX tiene celebrados arrendamientos operativos, principalmente por instalaciones operativas, bodegas de almacenamiento y distribución de cemento, equipos de transportación y equipos varios, en los cuales se requieren pagos por renta anual más el pago de ciertos gastos operativos. Los pagos futuros mínimos de la Compañía por estos contratos se resumen a continuación:

Por los años terminados al 31 de diciembre de	Millones de dólares
2006	U.S.\$ 178
2007	149
2008	102
2009	71
2010	42
2011	23
2012 en adelante	69
	U.S.\$ 634

El gasto por estos arrendamientos fue de aproximadamente U.S.\$152 (\$1,614), U.S.\$114 (\$1,218) y U.S.\$56 (\$641) al 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, respectivamente. Dentro de los U.S.\$634 de compromisos de pagos mínimos al 31 de diciembre de 2005, se incluyen U.S.\$109 que tenía RMC previo a la compra.

E) GRAVÁMENES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, existían pasivos por U.S.\$100 y U.S.\$2, respectivamente, garantizados con activos fijos.

F) COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se tenían contratos para la compra de materias primas por un monto aproximado a U.S.\$169 y U.S.\$172, respectivamente.

Durante 1999, CEMEX celebró acuerdos con un consorcio internacional que construyó y actualmente opera una planta generadora de energía eléctrica en México. El acuerdo establece que CEMEX adquirirá el total de la energía eléctrica generada por un plazo no menor a 20 años a partir del inicio de operación, el cual fue en abril 29 de 2004. Asimismo, CEMEX se comprometió a proveer de suficiente combustible a la planta eléctrica para su operación, compromiso que será cubierto por medio de un acuerdo a 20 años que se tiene con Petróleos Mexicanos. Por medio de este esquema, CEMEX espera disminuir sus costos de energía eléctrica. El suministro es suficiente para cubrir aproximadamente el 80% del consumo de energía eléctrica de CEMEX en México. Estos acuerdos no requieren que CEMEX realice inversiones de capital. Al 31 de Diciembre de 2005, la energía eléctrica que ha generado la planta ha suministrado electricidad a 10 plantas de cemento de CEMEX en México; cubriendo el 73% de sus necesidades y disminuyendo en 28% el costo de su electricidad.

G) OTRAS CONTINGENCIAS

El 5 de agosto de 2005, Cartel Damages Claims, S.A. ("CDC"), presentó una demanda ante la Corte de Distrito de Dusseldorf, Alemania contra CEMEX Deutschland AG y otras compañías cementeras alemanas. CDC busca 102 millones de euros (U.S.\$ 121 aproximadamente) como reparación de daños de 28 entidades con relación al arreglo de precios y cuotas de mercado llevados a cabo por las compañías cementeras alemanas entre 1993 y 2002. CDC es una compañía belga constituida durante la investigación de los conflictos del cemento en Alemania, la cual tuvo lugar entre julio de 2002 hasta abril de 2003 por la Oficina Federal del Cartel Alemana, con el propósito expreso de comprar demandas por daños potenciales a los consumidores de cemento y encausar dichas demandas en contra de los participantes del cartel. Los procedimientos se encuentran en etapa preliminar, en la cual, no es posible determinar la probabilidad de un resultado adverso para CEMEX.

En agosto de 2005, se presentó una demanda en contra de una subsidiaria de CEMEX Colombia, reclamando que era responsable, junto con ciertos empleados y ex-empleados de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto, o ASOCRETO, un sindicato formado por los productores de concreto premezclado en Colombia, y la compañía encargada de construir el sistema de transporte público de Bogotá, Colombia, por el daño prematuro de las carreteras construidas para dicho sistema, en donde se utilizó concreto premezclado, suministrado por CEMEX Colombia y por otros miembros de ASOCRETO. Los demandantes argumentan que los miembros de ASOCRETO modificaron las especificaciones iniciales del sistema de transporte a fin de incluir ciertos materiales de construcción proporcionados por CEMEX Colombia, y como resultado de dichos cambios en las especificaciones, el material suministrado para la construcción de carreteras no cumplió con los estándares técnicos de calidad.

Los demandantes buscan la reparación de las carreteras y estiman que el costo de dicha reparación sea de aproximadamente U.S.\$45. CEMEX Colombia se encuentra contestando esta demanda. En la etapa preliminar de dichos procedimientos, no es posible determinar la posibilidad de un resultado adverso en la demanda o en los daños potenciales que pudieran causarse a CEMEX Colombia. Típicamente, procedimientos de esta naturaleza continúan por varios años antes de la decisión final.

Al 31 de diciembre de 2005, la subsidiaria de CEMEX en Estados Unidos, tiene provisiones relacionadas con aspectos del medio ambiente por un monto aproximado de U.S.\$28. Estos aspectos se relacionan con: a) la generación de materiales y desechos, efectuada en el pasado, según las prácticas entonces prevalecientes en la industria, y que actualmente pueden ser clasificados como sustancias peligrosas o desperdicios, y b) la limpieza de sitios utilizados u operados por la empresa, incluyendo operaciones discontinuadas, relacionadas con la disposición de desperdicios y sustancias peligrosas, en forma individual o en conjunto con terceros. La mayoría de los procedimientos se encuentran en su etapa preliminar, y una resolución final podría tomar varios años. Para efecto del registro de la provisión, la subsidiaria considera probable haber incurrido en un pasivo y su monto puede estimarse razonablemente, se hayan presentado o no reclamaciones y sin dar efecto a posibles recuperaciones en el futuro. Con base en información desarrollada a la fecha, la subsidiaria no espera que se requiera efectuar erogaciones significativas en exceso de la cantidad previamente registrada. Sin embargo, hasta que se hayan completado todos los estudios ambientales, investigaciones, trabajos de saneamiento y negociaciones o litigios con fuentes potenciales, no es posible asegurar el costo por incurrir para resolver estos asuntos ambientales.

Durante 2001, 42 transportistas demandaron a tres de nuestras subsidiarias en Colombia. Los demandantes responsabilizan a las subsidiarias de supuestos daños causados por incumplimiento de los contratos de transporte de materia prima, y solicitan una indemnización en pesos colombianos por un monto equivalente, al 31 de diciembre de 2005, de aproximadamente U.S.\$57. La etapa de evidencias ha sido cerrada, los argumentos finales han sido presentados y la sentencia final esta pendiente de recibirse.

Durante 1999, varias compañías demandaron a dos subsidiarias de CEMEX en Colombia, argumentando un deterioro en la capacidad de producción de sus tierras, debido a la contaminación emanada de nuestras plantas de cemento localizadas en Ibagué, Colombia. En enero de 2004, CEMEX Colombia, S.A. fue notificada por un juez sobre el fallo en su contra, y que debería de indemnizar a los demandantes por un monto equivalente, al 31 de diciembre de 2005, de aproximadamente U.S.\$8. La subsidiaria interpuso una apelación al fallo; la cual fue aceptada y el caso fue enviado al Tribunal Superior de Ibagué. El caso actualmente está bajo revisión en la corte de apelación y pudiera continuar durante varios años antes de su resolución final.

23. ASIGNACIÓN DEL PRECIO DE COMPRA DE RMC E INFORMACIÓN PROFORMA

A) ASIGNACIÓN DEL PRECIO DE COMPRA

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía se encuentra en la etapa final de la distribución del precio de compra de RMC por \$44,787 (U.S.\$4,217) a los valores razonables de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. El precio pagado por las acciones fue ajustado para considerar: (i) los gastos directos relacionados con la adquisición, y (ii) el efectivo recibido por la venta de algunos activos de RMC (nota 9A).

A la fecha de los estados financieros, CEMEX considera que la porción del precio de compra no asignada y que se reconoció como crédito mercantil, es representativa del monto que prevalecerá al terminar el plazo previsto por la normatividad contable para concluir con este proceso al cierre del primer trimestre de 2006. La Compañía ha finalizado sustancialmente con la valuación de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, y no obstante que pudieran surgir algunas precisiones, solo está pendiente concluir si alguna porción del crédito mercantil debe asignarse a otros activos intangibles, distintos de marcas y nombres comerciales.

La distribución del precio de compra de RMC a los valores razonables de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, es como sigue:

Al 1 de marzo de 2005	RMC
Activo circulante	\$ 21,915
Inversiones y otros activos no circulantes	2,536
Propiedades, maquinaria y equipo	70,317
Otros activos A	979
Activos intangibles B	1,850
Crédito mercantil	12,411
Total de activos adquiridos	110,008
Pasivo circulante C	28,556
Deuda a largo plazo C	13,173
Pasivos por remediación	4,005
Pensiones y otros beneficios al retiro	5,561
Pasivo por ISR diferido	13,186
Otros pasivos no circulantes	740
Total de pasivos asumidos	65,221
Activos netos totales	\$ 44,787

A Incluye \$718 de activos por impuestos diferidos.

B Los activos intangibles identificados refieren principalmente a nombres comerciales y marcas, a los cuales se les ha determinado una vida útil promedio de aproximadamente 5 años.

C Dentro del pasivo circulante se incluyen \$11,983 de deuda financiera a corto plazo, en tanto que, la deuda a largo plazo incluye \$11,903 de pasivos financieros.

B) INFORMACIÓN PROFORMA

Los estados de resultados condensados proforma por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, dan efecto a la adquisición de RMC como si hubiera ocurrido el 1 de enero de 2004. Los ajustes proforma consideran los valores razonables de los activos netos adquiridos, bajo ciertas premisas que CEMEX considera razonables.

Al 31 de diciembre de 2005	CEMEX 1	RMC 2	Ajustes 3	CEMEX proforma
Ventas	\$ 162,709	10,085	–	172,794
Utilidad de operación	26,409	(293)	(115)	26,001
Resultado integral de financiamiento	2,600	(107)	(1,790)	703
Otros gastos, neto	(3,372)	2	(38)	(3,408)
ISR	(3,555)	(46)	265	(3,336)
Participación en asociadas	928	10	–	938
Utilidad neta consolidada	23,010	(434)	(1,678)	20,898
Interés minoritario	585	13	–	598
Utilidad neta mayoritaria	\$ 22,425	(447)	(1,678)	20,300
UPA básica	\$ 2.16			1.96
UPA diluida	2.15			1.95

Al 31 de diciembre de 2004	CEMEX 1	RMC 2	Ajustes 3	CEMEX proforma
Ventas	\$ 87,062	82,162	–	169,224
Utilidad de operación	19,783	2,510	(761)	21,532
Resultado integral de financiamiento	1,424	(971)	3,851	4,304
Otros gastos, neto	(5,169)	(5,237)	(836)	(11,242)
ISR	(2,277)	(630)	(377)	(3,284)
Participación en asociadas	428	504	–	932
Utilidad neta consolidada	14,189	(3,824)	1,877	12,242
Interés minoritario	224	228	–	452
Utilidad neta mayoritaria	\$ 13,965	(4,052)	1,877	11,790
UPA básica	\$ 1.40			1.18
UPA diluida	1.39			1.17

- 1 Información proveniente de los estados de resultados consolidados por el año de 2005 y 2004, tal como se reportó. En el 2005, incluye las operaciones de RMC por los diez meses terminados el 31 de diciembre 2005.
- 2 En 2005, la información refiere al periodo de dos meses terminado el 28 de febrero (no auditado), preparado bajo NIIF. En 2004, la información proviene de los estados financieros consolidados auditados, preparados bajo principios de contabilidad del Reino Unido ("UK GAAP"), e incluyen reclasificaciones para conformar su presentación con la de CEMEX. La información de RMC fue convertida a pesos a los tipos de cambio de \$21.30 y \$18.27, vigentes al 28 de febrero de 2005 y 31 de diciembre de 2004, respectivamente, por £1 del Reino Unido, y se actualizó a pesos constantes al 31 de diciembre de 2005.
- 3 Por el periodo de dos meses de RMC en 2005 y el periodo de doce meses de RMC en 2004, se incluyen ajustes derivados de la asignación del precio de compra, así como, en 2004, de algunas diferencias relevantes entre UK GAAP y PCGA. Los principales ajustes al 28 de febrero de 2005 y 31 de diciembre de 2004, son:

Concepto	2005	2004
Recalculo de la depreciación	\$ (115)	(761)
Gastos financiero D	(168)	(1,114)
Valuación de instrumentos derivados	(1,314)	1,475
Fluctuaciones cambiarias D	(351)	1,290
Resultado por posición monetaria	42	2,200
Amortización de intangibles	(37)	(246)
Amortización del crédito mercantil	-	(590)
ISR diferido	265	(377)
	\$ (1,678)	1,877

D Determinados sobre los U.S.\$3,311 en 2005 y U.S.\$3,326 en 2004, de deuda promedio asumida para la compra, a una tasa representativa de 2.8% y 2.4% en 2005 y 2004, respectivamente.

La información financiera proforma no es un indicativo de los resultados de operaciones consolidadas que CEMEX hubiera reportado si la adquisición de RMC se hubiese consumado en la fecha indicada, y no debe tomarse como representativa de los resultados de operaciones en el futuro.

24. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Hasta mayo de 2004, la Comisión de Principios de Contabilidad ("CPC") del Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP") se encargó de la emisión de los PCGA. En junio de 2004, se entregó esta función al Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera ("CINIF"), organismo cuyos objetivos son desarrollar Normas de Información Financiera ("NIF") en México, que sean útiles tanto para emisores como para usuarios de la información financiera, así como lograr la mayor convergencia posible con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Hasta diciembre de 2005, el CINIF emitió ocho NIF de la serie A y una de la serie B. A partir del 1 de enero de 2006, la normatividad en México incluye las NIF emitidas por el CINIF, así como los Boletines emitidos por la CPC, que no han sido modificados, substituidos o derogados.

Los principales cambios, contenidos en las NIF emitidas, son los siguientes:

- a) Eliminación de partidas especiales y extraordinarias, clasificando las partidas del estado de resultados como ordinarias y no ordinarias.
- b) Reconocimiento retroactivo de los efectos de cambios en normas particulares.
- c) Revelación de la fecha autorizada para la emisión de los estados financieros, así como del funcionario u órgano que autorizó su emisión.

25. NOTAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA TENEDORA

CEMEX, S.A. de C.V. (CEMEX o la Compañía) es una sociedad mexicana, controladora de compañías cuyas actividades principales se orientan hacia la producción y distribución de cemento, concreto y agregados, así como servicios utilizados en la industria de la construcción.

A. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A.1 BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

Los estados financieros se prepararon de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (PCGA), los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

En la preparación de los estados financieros individuales de la Compañía, en lo aplicable, se siguieron las mismas políticas contables, que se listan en la nota 3 a los estados financieros consolidados de CEMEX y subsidiarias.

En adición, en esta nota 25, se hacen referencias a las demás notas de los estados financieros cuando se trata de información que también refiere a la tenedora.

A.2 PRESENTACIÓN DE CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

El factor para actualizar las cifras del ejercicio anterior de la tenedora se determina con base en la inflación mexicana.

	Factor con inflación mexicana
2004 a 2005	1.0300
2003 a 2004	1.0539
2002 a 2003	1.0387

B. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la integración del saldo de las otras cuentas por cobrar a corto plazo es como sigue:

	2005	2004
Derivadas de actividades no comerciales	\$ 225	236
Por anticipos y valuación de instrumentos derivados (notas 12 y 17)	53	403
Otros impuestos por recuperar	483	375
	\$ 761	1,014

C. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas valuadas por el método de participación, se integra como sigue:

	2005	2004
Valor en libros a la fecha de compra	\$ 78,126	67,143
Actualización por método de participación	54,669	33,324
	\$ 132,795	100,467

D. ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los activos intangibles de vida indefinida y los cargos diferidos se integran como sigue:

	2005	2004
Intangibles de vida indefinida:		
Crédito mercantil	\$ 2,080	2,143
Amortización acumulada	(187)	(193)
	1,893	1,950
Cargos diferidos:		
Gastos financieros diferidos	163	203
Impuestos diferidos	1,009	2,029
Otros	378	390
Amortización acumulada	(322)	(313)
	1,228	2,309
	\$ 3,121	4,259

E. OTRAS CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presentan a continuación:

	2005	2004
Cuentas y gastos acumulados por pagar	\$ 1	1
Intereses por pagar	256	212
Impuestos por pagar	190	178
Dividendos por pagar	5	5
Por valuación de instrumentos derivados (notas 12 y 17)	-	278
	\$ 452	674

El rubro de provisiones a corto plazo se integra principalmente de: (i) provisiones de seguros (ii) provisiones relacionadas por litigios relacionados con la porción que se espera liquidar en el corto plazo. Comúnmente, estos importes son de naturaleza revolvente y se espera que se liquiden y sustituyan por montos similares dentro de los siguientes 12 meses.

F. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO Y LARGO PLAZO

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2005 son como sigue:

	Tenedora
2007	\$ 2,930
2008	8,383
2009	11,776
2010	5,522
2011 en adelante	1,502
	\$ 30,113

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el 41% y el 90%, respectivamente, del saldo de la deuda a corto plazo está denominada en dólares. De la deuda a largo plazo, el 62% y 84% está denominada en dólares en 2005 y 2004, respectivamente. El resto, en ambos años, se integra principalmente por deuda en pesos.

En el balance general de la tenedora al 31 de diciembre de 2005 y 2004, existían financiamientos de corto plazo presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$125 (\$1,328) y U.S.\$350 (\$3,717), respectivamente, debido a la capacidad y la intención de la Compañía para refinanciar dicha deuda con la parte disponible de las líneas de crédito comprometidas de largo plazo.

G. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son:

2005	Activo		Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
CEMEX México, S.A. de C.V.	\$ -	-	314	7,754
CEMEX International Finance Co	-	-	44	8,833
Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V.	-	20,913	-	-
CEMEX Irish Investments Company Limited	-	-	36	3,726
CEMEX UK Limited	461	-	-	-
CEMEX Venezuela, S.A.C.A.	30	-	-	-
Latin Asia Investments, Pte. Ltd.	5	-	-	-
Otras	3	-	11	-
	\$ 499	20,913	405	20,313

2004	Activo		Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
CEMEX México, S.A. de C.V.	\$ -	11,158	6,433	275
CEMEX International Finance Co	-	-	62	20,538
Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V.	73	22,879	-	-
CEMEX Irish Investments Company Limited	-	-	23	3,981
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.	-	-	33	139
CEMEX Manila Investments B.V.	607	-	-	-
CEMEX Venezuela, S.A.C.A.	19	-	-	-
Otras	13	-	3	-
	\$ 712	34,037	6,554	24,933

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

Tenedora	2005	2004	2003
Ingresos por arrendamiento	\$ 273	287	299
Ingresos por uso de marca	724	689	561
Gastos financieros	(1,984)	(968)	(861)
Gastos por servicios administrativos	(837)	(958)	(1,549)
Productos financieros	1,586	1,533	3,330
Dividendos recibidos	\$ -	292	6,020

H. CAPITAL CONTABLE Y UTILIDAD INTEGRAL

Nota 15.

I. PROGRAMAS DE OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS

Nota 16.

J. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) E IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC) (nota 18)

De acuerdo con la legislación fiscal en México, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC para sus operaciones en México. Ambos impuestos reconocen efectos de inflación, aunque en forma diferente que los PCGA.

El beneficio del ISR (ingreso), presentado en el estado de resultados adjunto, se integra como sigue:

	2005	2004	2003
Recibido de controladas	\$ 1,656	1,398	1,452
ISR diferido	(1,021)	(1,085)	(594)
	\$ 635	313	858

La Compañía ha acumulado pérdidas fiscales en lo referente al ISR, que pueden ser amortizadas, actualizadas por inflación, contra utilidades que obtenga en los siguientes diez ejercicios, como lo establece la Ley del ISR:

Ejercicio en que ocurrió la pérdida	Saldo por recuperar	Año de expiración
1998	\$ 3,614	2008
2001	1,812	2011
2002	5,870	2012
2003	4,281	2013
2004	42	2014
2005	295	2015
	\$ 15,914	

La Compañía debe generar utilidades para mantener el beneficio de la amortización de las pérdidas fiscales que se obtengan a partir de 2002.

La Ley del IMPAC establece un impuesto del 1.8% sobre los activos, actualizados en el caso de inventarios e inmuebles, mobiliario y equipo y deducidos algunos pasivos. CEMEX, S.A. de C.V. tiene el carácter de controladora y cuenta con la autorización de las Autoridades fiscales mexicanas para consolidar fiscalmente en los términos de la Ley del Impuesto sobre la Renta, en consecuencia esta obligada en los términos de la Ley del Impuesto al Activo a calcular y declarar el valor del activo en el ejercicio en forma consolidada.

K. UTILIDAD POR ACCIÓN

Nota 21.

L. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Nota 22.

consejo

de administración

Consejeros propietarios

Lorenzo H. Zambrano	Presidente del Consejo
Lorenzo Milmo Zambrano	
Armando J. García Segovia	
Rodolfo García Muriel	
Rogelio Zambrano Lozano	
Roberto Zambrano Villarreal	Consejero independiente
Bernardo Quintana Isaac	
Dionisio Garza Medina	
Alfonso Romo Garza	Consejero independiente
Mauricio Zambrano Villarreal	Consejero independiente
Tomás Brittingham Longoria	Consejero independiente
José Manuel Rincón Gallardo	Consejero independiente

Consejeros suplentes

Eduardo Brittingham Sumner	Consejero independiente
Tomás Milmo Santos	
Jorge García Segovia	

Luis Santos de la Garza	Comisario propietario
Fernando Ruiz Arredondo	Comisario suplente
Ramiro Villarreal Morales	Secretario (no consejero)

Miembros del Comité de Auditoría

Roberto Zambrano Villarreal	Presidente
Lorenzo Milmo Zambrano	
Alfonso Romo Garza	
Tomás Brittingham Longoria	
José Manuel Rincón Gallardo	

Equipo directivo

Lorenzo H. Zambrano (61)

Presidente del Consejo y Director General

- > Lorenzo H. Zambrano se integró a CEMEX en 1968, fue nombrado Director General en 1985 y Presidente del Consejo en 1995. Es Ingeniero Mecánico Administrador del Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración de la Universidad de Stanford. Es miembro del Consejo de Administración de IBM, del Consejo Consultivo Internacional de Citigroup y de los Consejos de Administración de Alfa, Grupo Financiero Banamex, FEMSA, Empresas ICA, Televisa y Vitro. Además, es Presidente del Consejo del Tecnológico de Monterrey.

Héctor Medina (55)

Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas

- > Héctor Medina inició su trayectoria en CEMEX en 1988. Es Ingeniero Químico del Tecnológico de Monterrey. Realizó su Maestría en Administración en la Universidad de Bradford, en Inglaterra, así como un Diploma MS en la Escuela de Organización Industrial en Madrid, España. Es responsable de la planeación estratégica y finanzas de CEMEX en todo el mundo.

Armando J. García (53)

Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo

- > Armando J. García se incorporó originalmente a CEMEX en 1975 y reingresó a la compañía en 1985. Es Ingeniero Mecánico Administrador del Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración por la Universidad de Texas. Es responsable de administrar los departamentos de tecnología, recursos humanos, energía e informática.

Víctor M. Romo (47)

Vicepresidente Ejecutivo de Administración

- > Víctor M. Romo se integró a CEMEX en 1985. Obtuvo su título de Contador Público en el Tecnológico de Monterrey, donde además estudió una Maestría en Administración. Antes de asumir su puesto actual, se desempeñó como Presidente de la región de Sudamérica y el Caribe. Actualmente es responsable de las áreas de contraloría, abasto, impuestos, seguridad, manejo de riesgos, procesos, servicios y proyectos administrativos.

Francisco Garza (50)

Presidente de la Región de Norteamérica y Trading

- > Francisco Garza estudió en el Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración por la Escuela Johnson de Graduados en Administración de la Universidad de Cornell. Desde que ingresó a CEMEX en 1988, ha ocupado diversos puestos directivos en la compañía. Es responsable de las operaciones de CEMEX en México, Estados Unidos y de Comercialización Internacional (Trading).

Fernando A. González (51)

Presidente de la Región Europea

- > Fernando A. González realizó sus estudios profesionales y su Maestría en Administración en el Tecnológico de Monterrey. Desde que inició su trayectoria en CEMEX en 1989 ha ocupado diversos cargos directivos en la compañía, como Vicepresidente de Planeación Estratégica, Presidente de CEMEX Venezuela, Presidente de CEMEX Asia y Presidente de la Región Sudamérica y el Caribe. Actualmente es responsable de las operaciones de CEMEX en Europa, incluyendo el Reino Unido, Francia, Alemania, el resto de Europa (excepto España, Portugal e Italia) e Israel.

José Luis Sáenz de Miera (59)

Presidente de la Región Sur de Europa, África, Medio Oriente y Asia

- > José Luis Sáenz de Miera se incorporó a CEMEX en 1993 como Director de Administración y Finanzas de CEMEX España. Un año después fue nombrado Presidente de estas mismas operaciones. En 1998 fue nombrado Presidente de la región Europa y Asia. Actualmente es responsable de las operaciones de CEMEX en el Sur de Europa, África, Medio Oriente y Asia. Realizó estudios en Ciencias Económicas en la Universidad de Madrid y es Censor Jurado de Cuentas.

Juan Romero (48)

Presidente de la Región Sudamérica y el Caribe

- > Juan Romero se graduó de la Universidad de Comillas, España, en donde estudió Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales. Se incorporó a CEMEX en 1989 y ha ocupado diversos cargos, incluyendo la dirección de las operaciones de la compañía en Colombia y México. Actualmente es responsable de las operaciones e intereses de CEMEX en la región de Sudamérica y el Caribe.

Rodrigo Treviño (49)

Vicepresidente Corporativo de Finanzas

- > Rodrigo Treviño, quien ingresó a CEMEX en 1997, recibió sus títulos universitario y de Maestría en Ingeniería Industrial en la Universidad de Stanford. Es responsable de las áreas de finanzas, mercados de capital, tesorería y relaciones con inversionistas.

términos

que utilizamos

Términos financieros

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

Cobertura de intereses se define como flujo de operación dividido entre gasto financiero.

Deuda neta equivale a la deuda total menos la valuación de los swaps de moneda asociados a la deuda menos efectivo e inversiones temporales.

Deuda neta / flujo de operación se calcula dividiendo la deuda neta entre el flujo de operación. El cálculo incluye el flujo de operación de CEMEX para los últimos doce meses más el flujo de operación de RMC para los últimos doce meses.

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

Flujo de operación equivale a utilidad de operación más depreciación y amortización. La amortización no se contabiliza en la utilidad de operación, sino en otros productos (gastos). El flujo de operación tampoco incluye ciertos productos y gastos extraordinarios que bajo Principios de Contabilidad Mexicanos no se registran en la utilidad de operación. Flujo de operación no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Retorno sobre capital empleado equivale a utilidad de operación menos impuestos y reparto de utilidades, dividido entre la suma de deuda neta promedio y capital contable consolidado promedio.

Términos de la industria

Agregados están compuestos de grava y arena que son extraídos de sus respectivas canteras. Estos materiales proporcionan al concreto el volumen necesario e incrementan su resistencia. Bajo circunstancias normales, un metro cúbico de concreto contiene dos toneladas métricas de grava y arena.

Capacidad instalada es la capacidad teórica de producción anual. La capacidad efectiva es la capacidad de producción anual óptima de una planta, que puede ser inferior entre el 10% y el 20% de la capacidad instalada.

Cemento blanco es un cemento especial que se utiliza tanto para propósitos decorativos como para una amplia variedad de aplicaciones en la construcción.

Cemento gris es un agente unificador hidráulico con una composición por peso de al menos 95% de clinker y de 0% a 5% de un menor componente (usualmente sulfato de calcio). Se endurece bajo el agua, y cuando se mezcla con agregados y agua produce el concreto o el mortero.

Clinker es un producto de cemento intermedio que se obtiene mezclando arcilla, caliza y óxido de hierro en un horno a 1,450 grados centígrados. Se utiliza aproximadamente una tonelada de clinker por cada 1.1 toneladas de cemento gris.

Concreto premezclado se obtiene a través de la combinación de cemento, agregados y agua.

Coque de petróleo es una sustancia de carbón sólido o compuesto que resulta de la destilación de hidrocarburos en petróleo. Puede ser utilizado como combustible en la producción de cemento.

información

para inversionistas y medios

Mercados de cotización

Bolsa Mexicana de Valores (BMV), México
New York Stock Exchange (NYSE), Estados Unidos

Tipo de acciones

CPO (equivalente a dos acciones serie A y una acción serie B)
ADR (equivalente a diez CPOs)

Clave de pizarra BMV

CEMEX CPO

Clave de pizarra NYSE

CX

Relación con medios de comunicación

mr@cemex.com
Tel: (52-81) 8888-4334
Fax: (52-81) 8888-4417

Relación con inversionistas

ir@cemex.com
Desde México:
Tel: (52-81) 8888-4292
Fax: (52-81) 8888-4438
Desde otros países:
Tel: (212) 317-6000
Fax: (212) 317-6047

Oficinas centrales

Av. Ricardo Margáin Zozaya 325
CP 66265 San Pedro Garza García, N.L. México
Tel: (52-81) 8888-8888
Fax: (52-81) 8888-4417

Oficina en la Ciudad de México

Av. Presidente Masarik 101 - 18
CP 11570 México, D.F. México
Tel: (52-55) 5726-9040
Fax: (52-55) 5203-2542

Oficina en Nueva York

590 Madison Ave., 41st floor
New York, NY 10022 USA
Tel: (212) 317-6000
Fax: (212) 317-6047

Internet

www.cemex.com

La información que se presenta en este documento contiene ciertas declaraciones acerca del futuro e información relativa a CEMEX, S.A. de C.V. y sus subsidiarias (en conjunto, "CEMEX") las cuales están basadas en el entendimiento de sus administradores, así como en supuestos e información actualmente disponible para CEMEX. Tales declaraciones reflejan la visión actual de CEMEX sobre eventos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, factores inciertos y presunciones. Muchos factores podrían causar que los resultados, desempeño o logros actuales de CEMEX sean materialmente diferentes con respecto a cualquier resultado futuro, desempeño o logro de CEMEX que pudiera ser incluida, en forma expresa o implícita dentro de dichas declaraciones acerca del futuro, incluyendo, entre otros; cambios en las condiciones generales económicas, políticas, cambios gubernamentales y comerciales a nivel global y en los países en los que CEMEX hace negocios, cambios en tasas de interés, cambios en tasas de inflación, volatilidad cambiaria, el nivel de la construcción en general, cambios en la demanda y el precio del cemento, cambios en los precios de materia prima y energía, cambios en estrategia de negocios y varios otros factores. Si uno o más de estos riesgos o factores inciertos se materializan, o si los supuestos utilizados resultasen incorrectos, los resultados reales podrían variar materialmente de aquéllos descritos en el presente como anticipados, creídos, estimados o esperados. CEMEX no pretende y no asume ninguna obligación de actualizar estas declaraciones acerca del futuro. Además, cierta información que se presenta en este documento proviene de información publicada por diversas fuentes oficiales. Esta información incluye información estadística relacionada con la industria del cemento, información que fue reportada sobre tasas de inflación, tasas cambiarias e información relacionada con los países en los que CEMEX opera. CEMEX no ha participado en la preparación o compilación de esta información y no acepta responsabilidad alguna por ella.



www.cemex.com

