

# CONSTRUYENDO

los próximos

100 años



INFORME ANUAL 2006



Como parte de la celebración de sus primeros 100 años, CEMEX tocó la campana de inicio de actividades en la bolsa de valores de Nueva York, el 30 de octubre de 2006. La ceremonia fue presidida por Lorenzo H. Zambrano, Director General y Presidente del Consejo de CEMEX.



## INDICE

2	CONSTRUYENDO
4	A NUESTROS ACCIONISTAS
8	CONSTRUYENDO GENTE
10	CONSTRUYENDO SUSTENTABILIDAD
12	CONSTRUYENDO CONOCIMIENTO
14	CONSTRUYENDO RELACIONES
16	CONSTRUYENDO VALOR
18	INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA CONSOLIDADA
20	DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS
35	ESTADOS FINANCIEROS
93	TÉRMINOS QUE UTILIZAMOS
94	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
95	EQUIPO DIRECTIVO
96	INFORMACIÓN PARA MEDIOS E INVERSIONISTAS

EL 2006 FUE UN AÑO IMPORTANTE PARA CEMEX. Celebramos 100 años de crecimiento y honramos a toda la gente que ha contribuido a lograrlo. El legado de este gran esfuerzo y dedicación es una compañía más dinámica y sólida, mejor preparada para los retos y oportunidades por venir. Al contemplar el futuro, lo hacemos con entusiasmo por las perspectivas que ofrece un nuevo siglo. Somos una compañía con un pasado exitoso, pero nuestro futuro es aún más prometedor.

**Los seres humanos son constructores por naturaleza. Construyen para educar, curar y brindar seguridad a sus familias. Construyen para unir comunidades, compartir su arte y su conocimiento en beneficio de toda la humanidad.**

**Todo lo que construyen requiere la fortaleza necesaria para resistir el paso del tiempo y el rigor de la naturaleza. Exige cimientos sólidos.**

**Al ayudar a la gente a concretar sus proyectos de construcción alrededor del mundo, CEMEX es parte fundamental de esos cimientos.**

**Nuestros productos se encuentran en todas partes, desde poblaciones pequeñas hasta las grandes ciudades –y ayudan a que la sociedad alcance un desarrollo sustentable.**

**Como una de las principales compañías globales en nuestra industria, CEMEX seguirá construyendo un mundo mejor durante los próximos 100 años.**

# Construyendo...



## SUSTENTABILIDAD

Nuestro apego a principios de sustentabilidad nos exige tecnología de punta; asegurar la máxima eficiencia energética y un uso óptimo de la materia prima; promover la conciencia ambiental, la seguridad y la salud integral, utilizando los equipos y sistemas más eficaces para proteger a nuestra gente y al medio ambiente.

## GENTE

Nuestro principal activo es nuestra gente: empleados motivados, que al trabajar unidos producen resultados positivos para nuestros clientes, comunidades, accionistas y sus mismos compañeros. Desde nuestros programas especializados de capacitación hasta nuestro sistema de aprendizaje en línea, estamos comprometidos a fomentar el continuo desarrollo profesional y personal de nuestros empleados.



## CONOCIMIENTO

Una de las cualidades que nos distingue es nuestro compromiso inquebrantable con la mejora continua. Constantemente estamos en busca de nuevas oportunidades para mejorar nuestro desempeño al identificar, compartir y aplicar las mejores prácticas en toda nuestra red global de plantas e instalaciones.



## RELACIONES

Nuestro negocio está construido sobre la base de relaciones sólidas que han superado la prueba del tiempo y sobre la confianza que nos hemos ganado. Como una compañía global líder en la industria, siempre nos esforzamos por forjar relaciones duraderas con nuestros clientes, empleados, comunidades y otros grupos de interés clave en todo el mundo.

## VALOR

Nuestra estrategia de negocio se orienta a la creación de valor duradero y prosperidad económica para todos los que comparten un interés en nuestra compañía, lo cual nos permite construir un mundo mejor para las generaciones futuras. Nuestra amplia gama de materiales de construcción forma la base para concretar todo tipo de proyectos, albergando a la gente y conectando comunidades en todo el mundo.

	2006	2005	%
Ventas netas	18,249	15,321	19
Flujo de operación	4,138	3,557	16
Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento	2,689	2,198	22
Rendimiento sobre capital empleado	11.9%	11.9%	-



Estoy orgulloso de lo  
que CEMEX ha logrado,  
pero estoy convencido  
que podemos hacerlo  
mucho mejor.

EL AÑO PASADO FUE MUY IMPORTANTE PARA CEMEX. Logramos producir buenos resultados, y así confirmamos el valor de nuestra estrategia de diversificación geográfica ante las disparidades en el comportamiento de la economía mundial. Realizamos un excelente avance en la integración de nuestras nuevas operaciones en Europa y en Estados Unidos, generamos sinergias y obtuvimos el 10 por ciento de rendimiento sobre el capital empleado al que nos comprometimos cuando adquirimos RMC. Al igual que en México, anunciamos importantes inversiones en diversas operaciones que integran nuestra red, con miras a fortalecer nuestro crecimiento orgánico. Y, lo que es más importante aún, volvimos a tener un buen desempeño en todos nuestros mercados, generando valor para nuestros clientes, comunidades, colaboradores y ustedes, nuestros accionistas.

En 2006 logramos cifras récord en ventas, flujo de operación y flujo de efectivo libre. Nuestras ventas netas crecieron 19 por ciento, llegando a 18 mil 249 millones de dólares. Nuestro flujo de operación aumentó 16 por ciento a 4 mil 138 millones de dólares. Y nuestro flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento, aumentó 22 por ciento para llegar a 2 mil 689 millones de dólares, lo que representa una tasa de conversión de flujo de operación a flujo de efectivo libre de más de 60 por ciento.

## ESTIMADOS

# accionistas

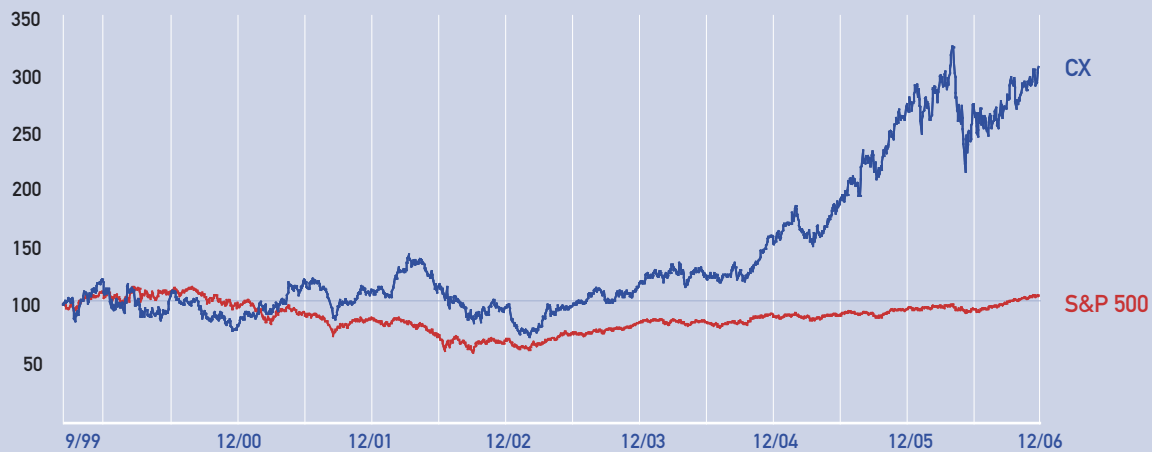
Algo muy importante es que recuperamos la flexibilidad financiera que nos permitirá aprovechar nuevas oportunidades de inversión. Al inicio de 2005, nos comprometimos a utilizar la mayoría de nuestro flujo de efectivo libre para reducir la deuda, y lo cumplimos. Desde que completamos la adquisición de RMC el 1 de marzo de 2005, hemos disminuido nuestra deuda neta por más de 4 mil 600 millones de dólares, lo cual representa más de tres cuartas partes del valor total de esa adquisición. Al mismo tiempo, mejoramos nuestra cobertura de intereses a 8.4 veces y disminuimos nuestra razón de deuda neta a flujo de operación a 1.4 veces.

Estos resultados no se dieron por casualidad. Tuvimos un sólido desempeño porque contamos con la estrategia, los recursos, el equipo directivo y, sobre todo, la gente adecuada.

Además, el año pasado celebramos nuestro primer centenario. Conmemoramos un siglo de crecimiento y festejamos los logros de los miles de empleados que han contribuido a una trayectoria que no tiene rival en nuestra industria. Recordamos nuestra historia, al mismo tiempo que nos preparamos para un futuro aún más promisorio.

### CX vs. índice S&P 500

(rendimiento total acumulado)



Este año marca el inicio del segundo siglo de CEMEX. El mundo es cada vez más complejo, como también lo es nuestra compañía. Con seguridad habremos de enfrentar nuevos desafíos. Producir el tipo de resultados a los que ustedes están acostumbrados nos exige redoblar nuestros esfuerzos y reafirmar nuestro compromiso.

Creo que existen tres aspectos en los que debemos concentrarnos para asegurar que nuestra compañía siga siendo exitosa:

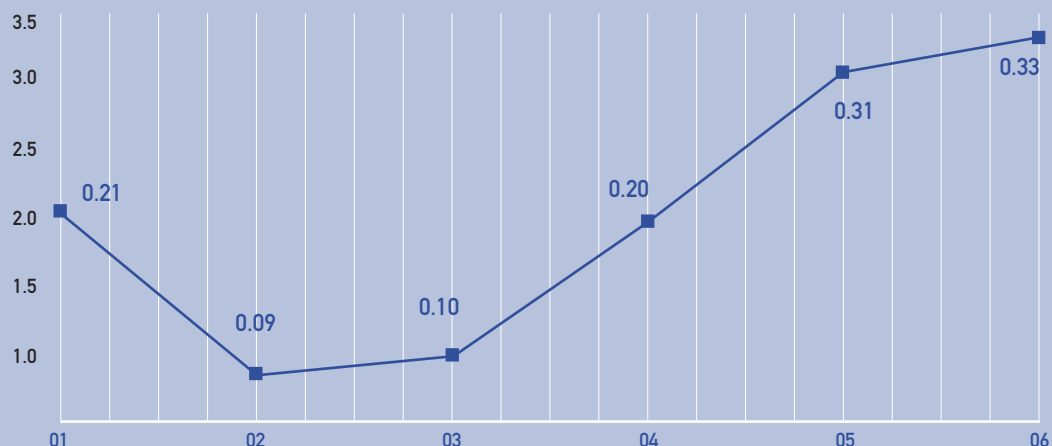
**Primero**, necesitamos seguir construyendo una plataforma integral a lo largo de la cadena de valor de nuestra industria en todos nuestros mercados. Ésta es la lógica que nos llevó a adquirir RMC, y es la misma lógica que seguirá definiendo nuestra estrategia de adquisiciones en el futuro. En ese contexto, en octubre pasado realizamos una oferta para adquirir Rinker Group Limited, una compañía de materiales de construcción con sede en Australia, cuyo negocio se concentra principalmente en Estados Unidos. Nuestra oferta refleja el compromiso estratégico que tiene CEMEX de crecer mediante la asignación disciplinada de capital.

Todas nuestras inversiones – ya sean para llevar a cabo nuevas adquisiciones o para ampliar nuestra capacidad de producción – seguirán estando sujetas a nuestros estrictos criterios para la asignación de capital. Estamos dedicados a crecer en forma rentable, no a buscar el crecimiento por sí mismo. Mientras no se presenten oportunidades de inversión que cumplan los criterios que nos hemos fijado, continuaremos utilizando el flujo de efectivo libre para fortalecer nuestra estructura de capital.

**Segundo**, necesitamos seguir enfocándonos en el desarrollo de nuestros ejecutivos y empleados. Al igual que sucedió con anteriores adquisiciones, gracias a la integración de RMC logramos enriquecer nuestra base de talento. Ahora, estamos poniendo a disposición de nuestros nuevos empleados, y de todos nuestros colaboradores, las



### Utilidad por CPO (dólares)



plataformas de capacitación y aprendizaje de CEMEX. Así mismo, el crecimiento de la compañía ha abierto nuevas oportunidades para el desarrollo profesional de nuestros ejecutivos, especialmente para los más jóvenes, con lo que se ha ampliado significativamente el universo de aquellos que ya cuentan con experiencia internacional.

**Tercero**, necesitamos fortalecer la sustentabilidad de nuestro negocio. Esto tiene diversos significados. Para nuestros clientes, implica ofrecerles propuestas de valor innovadoras en todos los mercados que servimos. Para las comunidades en donde estamos presentes, significa ser un buen vecino y respetar el medio ambiente. Para nuestros empleados, significa esforzarse por mejorar las condiciones de salud y seguridad, proporcionarles una remuneración y prestaciones competitivas, y ofrecerles oportunidades de desarrollo profesional que los motiven a hacer su mejor esfuerzo. Sabemos que nuestra compañía sólo prosperará si todos nuestros grupos de interés también prosperan.

Por último, me siento satisfecho que 2006 haya sido otro año más de creación de valor para nuestros accionistas, y confío en que seguiremos cumpliendo nuestro compromiso con ustedes en el futuro. Contamos con la gente, el conocimiento y las oportunidades para mantenernos en este camino de crecimiento disciplinado y rentable.

Estoy firmemente convencido que lo mejor para CEMEX está por venir.

Atentamente,

**Lorenzo H. Zambrano**

Presidente del Consejo y Director General

NUESTRO ÉXITO PASADO Y FUTURO SE LO DEBEMOS A NUESTRA GENTE. Por ello, estamos comprometidos con su desarrollo personal y profesional.

La historia de éxito detrás de la adquisición de RMC está en nuestra capacidad para retener y promover a gente talentosa en puestos clave, incluyendo a gerentes, líderes de proyectos, responsables de operaciones administrativas, y a miles de empleados que son parte fundamental de nuestra compañía. Para promover el crecimiento profesional de nuestros nuevos colegas, los involucramos directamente en el proceso de integración, o PMI por sus siglas en inglés, así como en nuestros programas y plataformas de capacitación y liderazgo.

# CONSTRUYENDO gente

A través de nuestra intranet CEMEX Plaza nuestro personal tiene acceso al sistema de aprendizaje en línea, que ofrece capacitación en áreas como servicio al cliente, finanzas y gestión de proyectos. Por su parte, nuestras plataformas de liderazgo – que incluyen el Programa Internacional de Administración CEMEX, el de Liderazgo Global y el dedicado a impulsar Nuevos Talentos – nos permiten preparar hoy a nuestra próxima generación de líderes.

Además de nuestros programas de desarrollo profesional, fomentamos un entorno de trabajo en donde nuestros colaboradores puedan alcanzar todo su potencial. Con este propósito, no sólo buscamos que participen activamente en los distintos programas e iniciativas de la compañía, sino que también los alentamos a que propongan nuevas ideas para mejorar nuestro negocio. Por cuarto año consecutivo, en Estados Unidos se realizó la campaña Tu Opinión Cuenta, una iniciativa diseñada para fomentar la transferencia de conocimiento y la innovación, mediante sugerencias para mejorar todos los aspectos de nuestras operaciones, desde el servicio a los clientes hasta la comunicación interna. En 2006 recibimos 2,683 ideas de empleados en todo el país, y las tres mejores recibirán un reconocimiento en la reunión anual de 2007.

También promovemos la salud, la seguridad y el bienestar de nuestra gente en toda la organización. Hemos dado pasos importantes para asegurar que tengan el conocimiento y las herramientas necesarias para asegurar su propia seguridad y la de sus compañeros. Ofrecemos amplios programas de orientación en salud y atención médica preventiva. Adicionalmente, les recomendamos que aprovechen los seminarios impartidos en sus plantas sobre temas tales como manejo del estrés, nutrición y ergonomía. Al tener éxito en sus vidas personales y profesionales, nuestros empleados permiten que nuestra compañía haga una mayor contribución a la sociedad.



Recibimos más de  
**2,600** ideas de  
nuestras operaciones  
en Estados Unidos  
gracias a la campaña Tu  
Opinión Cuenta.





Gracias a nuestros esfuerzos de restauración de canteras, ahora una de ellas produce **1,000** toneladas de fruta al año.

CONFORME EL MUNDO CRECE, NOSOTROS TAMBIÉN LO HACEMOS. Colocamos los cimientos para el desarrollo social y económico ayudando a nuestros clientes y comunidades a satisfacer sus necesidades de construcción, mientras cuidamos al medio ambiente.

Nuestros productos juegan un papel vital en toda clase de proyectos de construcción. La gente los usa para brindar seguridad y comodidad a sus familias, establecer comunidades y construir la infraestructura necesaria para el desarrollo económico. De hecho, después del agua, el concreto es el producto más utilizado en el mundo.

# CONSTRUYENDO sustentabilidad

Identificamos numerosas oportunidades para satisfacer las necesidades y estimular el crecimiento de la sociedad. Desde nuestro concreto ligero hasta nuestro concreto translúcido, continuamos ampliando las aplicaciones de nuestros productos y promoviendo su uso entre nuestros clientes. Compuesto por una mezcla de cemento, agregados ligeros y aditivos especiales, el concreto ligero de CEMEX puede utilizarse para elementos decorativos flotantes en estanques, juegos infantiles, marinas y muchos otros propósitos. El concreto translúcido CEMEX, que se hace de cemento, arena y trozos de vidrio reciclado, permite que la luz pase a través de él, lo que lo hace idóneo para la construcción de paredes y otros usos arquitectónicos. Estas innovaciones, sin embargo, sólo representan algunas de las innumerables posibilidades que ofrecen nuestros productos y servicios integrados.

Tomamos en serio nuestra responsabilidad social. Muchas de nuestras operaciones organizan programas locales que buscan aprovechar las habilidades y conocimiento de nuestra gente para apoyar a las comunidades vecinas. En Costa Rica, nuestros empleados participan en el Programa Huella, a través del cual ayudan a las comunidades a renovar las escuelas y asesorar a los alumnos, beneficiando hasta el momento a más de 2,500 niños.

Mediante nuestras iniciativas de desarrollo socioeconómico y múltiples proyectos de recuperación de canteras, contribuimos a fomentar el bienestar de aquellos a quienes servimos. En España, nuestro trabajo pionero en restauración de canteras se muestra en nuestras plantas de Alicante y Castillejo, donde las hemos transformado en un huerto de 118 hectáreas de árboles frutales y en 26 hectáreas de viñedos productivos, respectivamente. Actualmente, Alicante produce 1,000 toneladas de fruta al año, cuya mayor parte se exporta a Inglaterra, Francia, Alemania e Italia. Además, en colaboración con Bodegas Casa del Valle, una de las empresas vitivinícolas más importantes de España, las uvas de Castillejo se utilizan para elaborar el vino de la marca Viña Canterana. Para conocer más sobre nuestras aportaciones al bienestar social, económico y ambiental, los invitamos a leer nuestro Reporte de Sustentabilidad 2006.

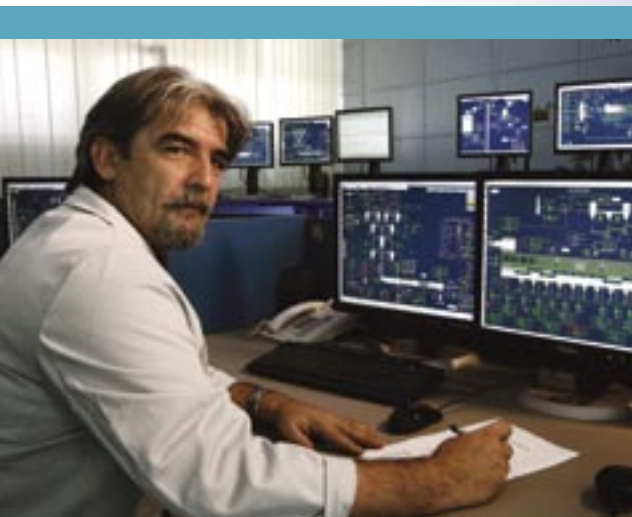
CONSTANTEMENTE ESTAMOS EN BUSCA DE NUEVAS OPORTUNIDADES para mejorar nuestro desempeño al identificar, compartir y aplicar las mejores prácticas en toda nuestra red global de plantas e instalaciones.

Utilizando el conocimiento generado por nuestras operaciones en Alemania, estamos ampliando nuestro programa de combustibles alternos, particularmente en Europa. Este programa implica el uso de recursos energéticos más rentables y amigables para el medio ambiente, incluyendo biomasa y residuos sólidos, en lugar de combustibles fósiles tales como el carbón, el combustóleo y el gas natural. Como resultado de la colaboración entre nuestra red de operaciones, los combustibles alternos ahora comprenden el 25 por ciento del total utilizado en nuestras plantas cementeras europeas, además de representar un porcentaje creciente dentro de la estructura de diversificación de combustible que tenemos en todo el mundo.

# CONSTRUYENDO conocimiento

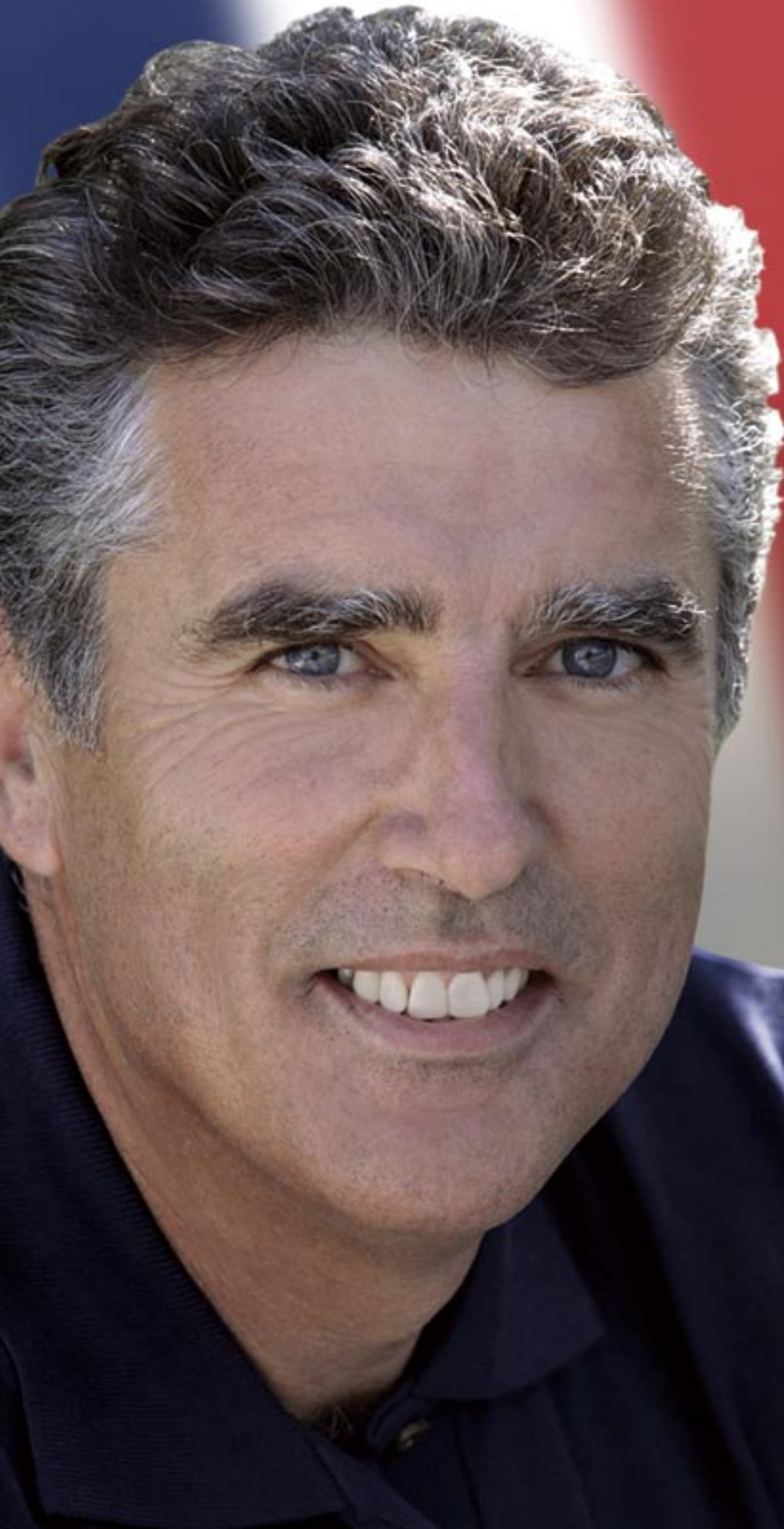
También estamos reduciendo nuestro consumo de energéticos y ampliando la gama de cementos compuestos que le ofrecemos a nuestros clientes al incrementar el uso de materias primas alternativas, tales como escoria, cenizas volátiles y puzolana, en lugar de clinker. Más allá de las ventajas económicas y comerciales de los cementos compuestos, el creciente uso de materias primas alternativas en nuestras plantas contribuye a mejorar nuestro desempeño ambiental, al reducir las emisiones de dióxido de carbono de nuestras operaciones.

Gracias a la exitosa integración de RMC, nuestras nuevas operaciones están cosechando los beneficios de las mejores prácticas que compartimos en CEMEX. Por ejemplo, antes de la adquisición, muchas de estas operaciones realizaban sus compras a nivel local y planta por planta, logrando mínimas o nulas economías de escala en su abastecimiento. Ahora, gracias a la implementación del proceso global de abastecimiento centralizado de CEMEX, estas operaciones están generando ahorros significativos en costos. De igual manera, nuestras operaciones cementeras han incrementado su productividad mediante el proceso estandarizado de mantenimiento de CEMEX. Tan solo en Alemania, nuestras plantas cementeras han logrado acortar el proceso de mantenimiento en casi 20 por ciento, aportando entre seis y ocho días adicionales de producción para satisfacer la creciente demanda en ese país.



Los combustibles alternos ahora representan el **25** por ciento del total utilizado en nuestras plantas en Europa.





Nuestras oficinas comunitarias han dado servicio a más de **160,000** familias mediante el programa Patrimonio Hoy.



COMO UNA DE LAS PRINCIPALES COMPAÑÍAS GLOBALES DENTRO DE NUESTRA INDUSTRIA, SEGUIREMOS CONSTRUYENDO RELACIONES DURADERAS con nuestros clientes y comunidades alrededor del mundo.

Hace un siglo, Mosaicos Rivero, empresa mexicana especializada en la producción y venta de productos de cerámica y otros materiales para la construcción, comenzó una relación histórica con CEMEX que sigue vigente hasta nuestros días. Fundada en 1892, Mosaicos Rivero fue el primer cliente que compró nuestro cemento cuando comenzamos nuestras operaciones.

En muchos sentidos, el crecimiento de Mosaicos Rivero a lo largo de cinco generaciones ha coincidido con el nuestro. “Mi padre dirigió la empresa hasta 1934. Yo me hice cargo en 1941”, dice José Rivero, bisnieto del fundador de la empresa. Ahora que Rivero se ha jubilado, sus hijos manejan el negocio. Las dos compañías han trabajado estrechamente en importantes obras públicas y han superado grandes retos, desde la Revolución Mexicana hasta dos Guerras Mundiales. Los principales atributos que José Rivero y su familia aprecian de un vínculo entre las dos compañías que tiene más de un siglo, son las cualidades que continuarán definiendo nuestras relaciones con los clientes en el futuro: un profundo respeto personal, amistad e integridad profesional.

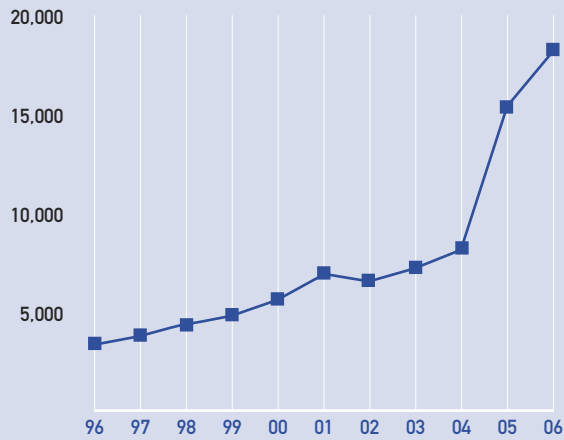
# CONSTRUYENDO relaciones

En todos los lugares del mundo donde tenemos operaciones fomentamos una mejor calidad de vida y el bienestar de nuestras comunidades vecinas. Siguiendo nuestra política de Puertas Abiertas, se celebran reuniones periódicas en muchas de nuestras instalaciones con los líderes de la comunidad, funcionarios de gobierno y grupos de empleados para conocer las necesidades locales y desarrollar iniciativas que conduzcan a relaciones más estrechas y benéficas con nuestras comunidades. Entre otros esfuerzos, invertimos mucho tiempo y recursos en la creación de programas para promover la autosuficiencia, mejorar el bienestar y proporcionar mayor acceso a nuestros productos y servicios.

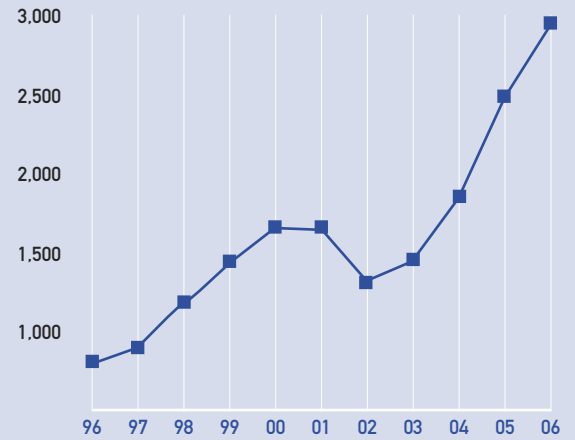
Establecido en 1998, Patrimonio Hoy es el principal programa que hemos creado para ayudar a que las familias de bajos ingresos puedan mejorar sus viviendas. Ayudamos a organizar grupos de personas que reúnen su dinero en “tandas”, en un sistema estructurado de ahorro, para adquirir materiales de construcción de alta calidad a precios fijos. También le ofrecemos a los participantes asesoría técnica y una diversidad de servicios, incluyendo entregas programadas de acuerdo con sus tiempos y necesidades. Como resultado de esta iniciativa, ayudamos a que las personas con escasas opciones de crédito y financiamiento alcancen sus metas en materia de vivienda. Ante el éxito de esta iniciativa en México, recientemente también la hemos introducido en países como Colombia, Costa Rica, Nicaragua y Venezuela.

Datos financieros relevantes al 31 de diciembre de 2006.

**Ventas netas consolidadas** **+19%**  
(millones de dólares)

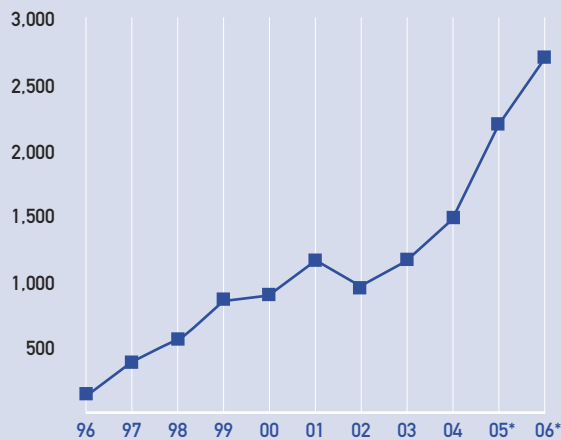


**Utilidad de operación** **+18%**  
(millones de dólares)

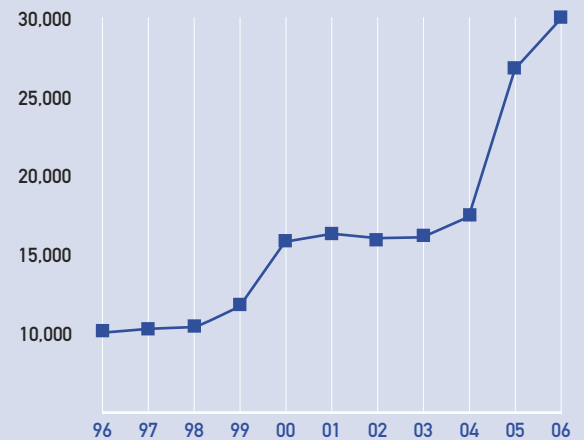


# CONSTRUYENDO valor

**Flujo de efectivo libre** **+22%**  
(millones de dólares)



**Total de activos** **+12%**  
(millones de dólares)



\* A partir de 2005, el flujo de efectivo libre se calcula después de inversiones en activo fijo de mantenimiento únicamente.

En millones de dólares<sup>1</sup>, excepto utilidad por CPO

	2006	2005	%
Ventas netas	<b>18,249</b>	15,321	19
Utilidad de operación	<b>2,945</b>	2,487	18
Flujo de operación	<b>4,138</b>	3,557	16
Utilidad neta consolidada	<b>2,488</b>	2,167	15
Utilidad por CPO <sup>2</sup>	<b>0.33</b>	0.31	8
Flujo de efectivo libre después de inv. en activo fijo de mantenimiento	<b>2,689</b>	2,198	22
Total de activos	<b>29,972</b>	26,763	12
Deuda neta	<b>5,811</b>	8,665	(33)
Capital contable mayoritario	<b>12,859</b>	9,825	31

<sup>1</sup> La cantidades en dólares se calculan convirtiendo las cantidades en pesos constantes al final de cada año utilizando el tipo de cambio peso / dólar. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados de 2005 y 2006 fueron de 10.62 y 10.80 pesos por dólar, respectivamente.

<sup>2</sup> Basada en 6,920 y 7,184 millones de CPOs promedio para los años de 2005 y 2006, respectivamente.

## Eventos relevantes de 2006

### ENERO

Funcionarios de los gobiernos de México y Estados Unidos llegan a un acuerdo para dar fin a la controversia sobre las cuotas compensatorias para la importación de cemento mexicano al mercado estadounidense.

### FEBRERO - MARZO

Como parte de su programa global de inversión, CEMEX anuncia la expansión de su planta cementera Balcones en Estados Unidos; la construcción de un nuevo horno en su planta cementera Yaqui en México; la construcción de un nuevo molino y planta de mortero en el Puerto de Cartagena, España; la construcción de un nuevo horno en su planta Broceni en Letonia; así como la construcción de un nuevo molino en Dubai, Emiratos Árabes Unidos.

### JUNIO

Más de 97 por ciento de los accionistas de CEMEX deciden recibir CPOs bajo el programa de dividendos de la compañía.

### SEPTIEMBRE

CEMEX inicia la construcción de un nuevo horno en su planta cementera de Tepeaca, en México, y de un molino en el puerto de Tilbury, en el Reino Unido.

### SEPTIEMBRE – OCTUBRE

Más de 50,000 empleados de CEMEX alrededor del mundo celebran el primer centenario de la compañía.

### OCTUBRE

CEMEX anuncia una oferta para adquirir Rinker Group Limited. La combinación de CEMEX y Rinker crearía una de las compañías de materiales para la construcción más grandes y rentables del mundo.

## INFORMACIÓN FINANCIERA

## consolidada selecta

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

En millones de dólares, excepto  
CPOs y montos por CPO

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<b>Información de resultados</b>									
Ventas netas	3,365	3,788	4,315	4,828	5,621	6,923	6,543	7,164	8,149
Costo de ventas <sup>(1)(2)</sup>	(2,041)	(2,322)	(2,495)	(2,690)	(3,141)	(3,894)	(3,656)	(4,130)	(4,586)
Utilidad bruta	1,325	1,467	1,820	2,138	2,480	3,029	2,888	3,034	3,563
Gastos de operación <sup>(2)</sup>	(522)	(572)	(642)	(702)	(826)	(1,376)	(1,577)	(1,579)	(1,711)
Utilidad de operación	802	895	1,178	1,436	1,654	1,653	1,310	1,455	1,852
Gastos financieros	(668)	(510)	(485)	(488)	(467)	(412)	(333)	(381)	(372)
Productos financieros	53	37	37	31	25	41	45	17	23
Resultado integral de financiamiento <sup>(3)</sup>	529	159	(132)	(29)	(174)	265	(329)	(267)	133
Otros productos (gastos), netos	(171)	(138)	(152)	(296)	(234)	(417)	(389)	(457)	(484)
Utilidad antes de impuestos	1,160	916	893	1,111	1,246	1,501	592	731	1,501
Interés minoritario <sup>(4)(5)(6)(7)</sup>	119	107	39	56	78	153	37	30	21
Utilidad neta mayoritaria	977	761	803	973	999	1,178	520	629	1,307
<b>Millones de CPOs en circulación<sup>(8)(9)(12)</sup></b>									
Utilidad por CPO <sup>(9)(10)</sup>	0.19	0.15	0.16	0.20	0.19	0.21	0.09	0.10	0.20
Dividendos por CPO <sup>(9)(11)(12)</sup>	–	0.03	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06
<b>Información de balance</b>									
Efectivo e inversiones temporales	409	380	407	326	308	428	361	291	342
Capital de trabajo, neto <sup>(13)</sup>	611	588	638	669	813	933	699	576	525
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	5,743	6,006	6,142	6,922	9,034	8,940	8,963	9,265	9,613
Total activos	9,942	10,231	10,460	11,864	15,759	16,230	15,934	16,016	17,381
Deuda de corto plazo	815	657	1,106	1,030	2,962	1,028	1,393	1,329	1,044
Deuda de largo plazo	3,954	3,961	3,136	3,341	2,709	4,345	4,374	4,537	4,887
Total pasivo	5,605	5,535	5,321	5,430	8,111	8,078	8,983	9,250	9,161
Interés minoritario <sup>(4)(5)(6)(7)</sup>	1,000	1,181	1,251	1,253	2,398	1,975	1,207	532	389
Capital contable mayoritario	3,337	3,515	3,887	5,182	5,251	6,177	5,744	6,234	7,831
Total capital contable	4,337	4,696	5,138	6,435	7,649	8,152	6,951	6,766	8,220
Valor en libros por CPO <sup>(9)</sup>	0.64	0.69	0.77	0.95	0.95	1.06	0.86	0.88	1.16
<b>Otros datos financieros</b>									
Margen de operación	23.8%	23.6%	27.3%	29.8%	29.4%	23.9%	20.0%	20.3%	22.7%
Margen de flujo de operación <sup>(13)</sup>	32.3%	31.5%	34.4%	37.1%	36.1%	32.6%	29.3%	29.4%	31.1%
Flujo de operación <sup>(13)</sup>	1,087	1,193	1,485	1,791	2,030	2,256	1,917	2,108	2,538
Flujo de efectivo libre <sup>(13)(14)</sup>	149	383	559	860	886	1,145	948	1,143	1,478

2005	2006	Crecimiento anual compuesto	
		05-06	96-06
15,321	18,249	19%	18%
(9,271)	(11,649)		
6,050	6,600		
(3,563)	(3,655)		
2,487	2,945	18%	14%
(526)	(494)		
39	46		
239	(32)		
(317)	(34)		
2,408	2,867		
55	110		
2,112	2,378	13%	9%
7,048	7,329		
0.31	0.33	8%	6%
0.06	n.a.		
601	1,579		
1,268	887		
15,542	17,196		
26,763	29,972		
1,191	1,252		
8,287	6,290		
16,409	15,193		
529	1,920		
9,825	12,859		
10,354	14,779		
1.39	1.75		
16.2%	16.1%		
23.2%	22.7%		
3,557	4,138	16%	14%
2,198	2,689	22%	n.a.

## Notas a la Información Financiera Consolidada Selecta

- El costo de ventas incluye depreciación.
- Para los años del 2002 al 2006 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 de 1996 hasta 2000 y parcialmente para 2001, dichos gastos fueron reconocidos como parte del costo de ventas.
- 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.
- Durante 1996 y hasta agosto de 2000 se creó un interés minoritario en el capital contable consolidado, debido a una operación financiera que implicaba la transferencia del 24.77% del capital social de CEMEX España y a que dichas acciones transferidas se consideraron propiedad de terceros, aunque CEMEX siempre retuvo los derechos económicos y de voto sobre esas acciones transferidas durante ese periodo.
- En 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). El saldo de las acciones preferentes incluidas en el interés minoritario 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, siendo este último remanente redimido anticipadamente en octubre de 2003.
- Durante 1998, una subsidiaria de CEMEX en España emitió 250 millones de dólares en acciones. En Abril de 2002, a través de una oferta pública, 184 millones de dólares fueron redimidos. El remanente a Diciembre 31 de 2002 y 2003 era de 66 millones de dólares que fué liquidado durante 2004. Durante su vigencia, esta transacción se incluyó en el interés minoritario (ver nota 16E a los Estados Financieros).
- El interés minoritario en el balance general incluye U.S.\$1,250, que representan el valor nominal de notas perpetuas, que califican como instrumentos de capital, emitidas por entidades consolidadas de CEMEX (ver nota 16F a los Estados Financieros).
- 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.
- En 1999, 2005 y 2006, con base en acuerdos aprobados por los accionistas, se efectuaron subdivisiones de acciones en las cuales por cada CPO existente en cada fecha se entregaron 2 nuevos CPOs. Cada CPO representa la participación en 2 acciones serie "A" y una acción serie "B". Dichas subdivisiones no afectaron la participación proporcional en el capital contable de CEMEX de cada uno de los accionistas. Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación por los años terminados al 31 de diciembre de 1996 hasta 2005, han sido ajustados para dar efecto retroactivo a las subdivisiones de acciones en los años a los que corresponden. 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 20 a los Estados Financieros).
- La utilidad por CPO está determinada con base en el promedio de CPOs en circulación durante cada año, los cuales fueron de 1996 hasta 2006 de: 5,136, 5,048, 5,024, 5,498, 5,686, 5,983, 6,304, 6,658, 6,919 y 7,184 millones, respectivamente.
- 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).
- 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.
- Favor de consultar la página 93 de este informe anual para la definición de los términos que utilizamos.
- A partir de 2005, el flujo de efectivo libre se calcula después de inversiones en activo fijo de mantenimiento únicamente.

## Discusión y análisis de resultados

### DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

#### Negocio

CEMEX es una compañía global de soluciones para la industria de la construcción 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 100 naciones.

# CONSTRUYENDO crecimiento

#### Estrategia de Negocio

En el transcurso de los últimos 20 años hemos construido un portafolio de activos con potencial de crecimiento sostenible y rentable 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

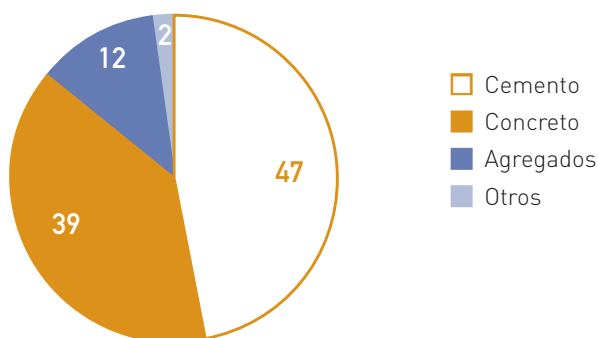
Nuestro portafolio de activos de cemento, concreto premezclado y agregados se concentra en los mercados que ofrecen un crecimiento sustentable tanto en ventas como en utilidades durante todo el ciclo económico. En el transcurso de las últimas dos décadas, nuestras ventas y flujo de operación (EBITDA) han crecido a tasas anuales compuestas de 25% y 23% respectivamente. Hemos generado un retorno promedio sobre el capital empleado de más de 11% en los últimos cinco años.



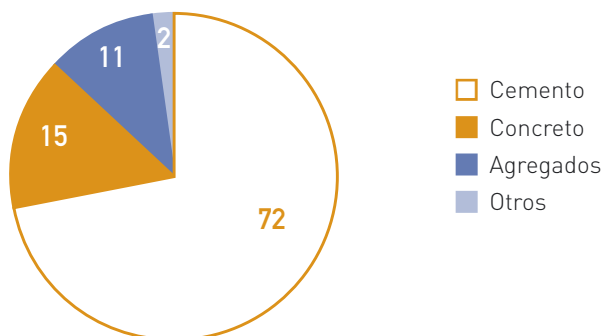
Nos esforzamos por ofrecer un sólido desempeño a través del ciclo de negocio.



Distribución de ventas por producto  
(porcentaje)



Distribución de flujo de operación por producto  
(porcentaje)



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 independientes, los hacemos más eficientes y rentables.

#### OFRECER A NUESTROS CLIENTES LA MEJOR PROPUESTA DE VALOR

Siempre nos esforzamos por ofrecer las mejores soluciones en los mercados donde tenemos presencia. Con este objetivo, ofrecemos productos y servicios únicos, diseñados a la medida para satisfacer las necesidades específicas de nuestros clientes, ya sea para mejorar o renovar vivienda, o para proyectos agrícolas, industriales, marítimos e hidráulicos. Por ejemplo, nuestro concreto durable para pavimentar es ideal para carreteras, caminos y patios residenciales, mientras que nuestros productos de concreto altamente resistentes y menos permeables son apropiados para ambientes de costa, marinas y otros de características similares.

Además, vemos amplias oportunidades para profundizar nuestra relación con los clientes proporcionándoles soluciones de construcción verticalmente integradas, en lugar de productos aislados. Al desarrollar nuestras ofertas integradas, podemos ofrecerles a los clientes un servicio aún más confiable y una mayor consistencia de 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.

Adicionalmente, nuestro potencial de crecimiento aumenta sustancialmente cuando analizamos la cadena de valor del cemento, la cual estimamos que genera un flujo de operación (EBITDA) de aproximadamente US\$75,000 millones. En 2006 generamos un flujo de operación de US\$4,138 millones, es decir, aproximadamente el 6% del total de nuestra industria. En consecuencia, observamos importantes oportunidades para adquirir nuevas operaciones y, apoyados en nuestros activos, experiencia e infraestructura existentes, intensificamos nuestro crecimiento rentable a lo largo de la cadena de valor.

#### ASIGNAR EFECTIVAMENTE NUESTRO CAPITAL

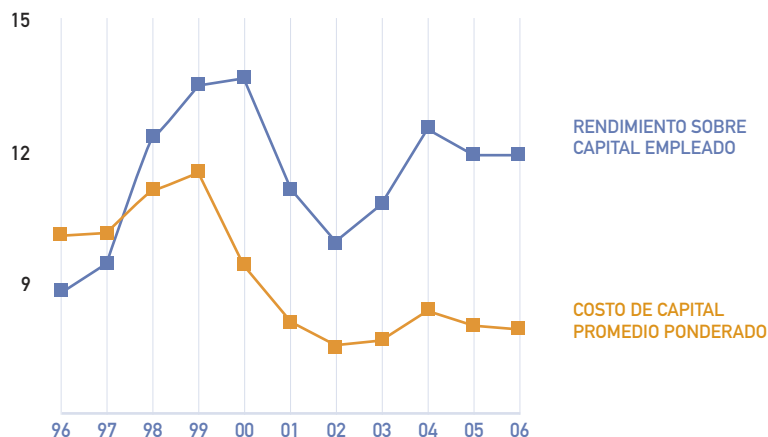
Complementamos el crecimiento orgánico de nuestro negocio con adquisiciones estratégicas e inversiones de capital. Como líderes en la consolidación de la industria, contamos con un enfoque disciplinado en cuanto a la asignación de capital. Evaluamos las adquisiciones potenciales a la luz de tres criterios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

En 2006 realizamos inversiones de expansión en activo fijo por US\$746 millones. Durante el año, iniciamos la expansión de la planta Balcones en Estados Unidos; iniciamos la construcción de nuevos hornos en la plantas Yaqui y Tepeaca, en México; iniciamos la construcción de un nuevo molino de cemento y planta de mortero seco en el Puerto de Cartagena en España; anunciamos la construcción de un nuevo molino de cemento en la planta Broceni, en Letonia; e iniciamos la construcción de un nuevo molino en Dubai, Emiratos Árabes Unidos. También anunciamos los planes para construir una nueva instalación de molienda para la producción de cemento compuesto en el Puerto de Tilbury en el Reino Unido.

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



Vemos amplias oportunidades para profundizar la relación con nuestros clientes proporcionándoles soluciones de construcción verticalmente integradas.







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

Después de completar la adquisición de RMC el 1 de marzo de 2005, hemos disminuido nuestra deuda neta por más de US\$4,600 millones, es decir, más de tres cuartas partes del valor total de la transacción de esta adquisición. También disminuimos nuestra razón deuda neta a flujo de operación a 1.4 veces e incrementamos nuestra cobertura de intereses a 8.4 veces para 2006. También refinanciamos con éxito alrededor de US\$6,700 millones de nuestros vencimientos en 2006. La vida promedio de nuestra deuda ahora es de 3.1 años.

#### 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. Adicionalmente, 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 a nuestra estructura corporativa. En consecuencia, hemos logrado consolidar nuestras adquisiciones más rápida y eficientemente.

Nuestra integración de RMC fue un éxito. En 2006 logramos nuestra meta de retorno sobre el capital empleado de más de 10% por la adquisición de RMC – un año antes de lo esperado. Logramos US\$240 millones en sinergias incrementales de la integración y, para diciembre 2006,

alcanzamos nuestro nivel esperado de sinergias anualizadas de US\$360 millones, también un año antes de lo esperado. Como resultado, esperamos lograr sinergias incrementales de US\$60 millones en 2007.

## 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 2006, nuestros ejecutivos tenían 151,905,305 CPOs restringidos, que representan el 2.1% del total de CPOs en circulación.

### 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.

Al 31 de diciembre de 2006	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	293	19	85	8
Estados Unidos <sup>1</sup>	13.3	12	4	399	58	40	8
España	11.0	8	0	110	24	10	18
Reino Unido	2.8	3	0	269	78	26	6
Resto de Europa <sup>2</sup>	12.1	9	1	634	180	48	20
América Central / del Sur y el Caribe <sup>3</sup>	15.5	14	3	126	18	37	15
África y Medio Oriente <sup>4</sup>	5.0	1	0	74	13	6	1
Asia <sup>5</sup>	6.3	4	0	21	4	6	4
<b>TOTAL</b>	<b>93.2</b>	<b>66</b>	<b>11</b>	<b>1,926</b>	<b>394</b>	<b>258</b>	<b>80</b>

<sup>1</sup> Incluye operaciones del joint venture con Ready-Mix USA.

<sup>2</sup> Incluye operaciones en Alemania, Austria, Croacia, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Noruega, Polonia, República Checa y Suecia.

<sup>3</sup> Incluye operaciones en Argentina, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana y Venezuela, así como otras operaciones en la región del Caribe.

<sup>4</sup> Incluye operaciones en Egipto, Emiratos Árabes Unidos e Israel.

<sup>5</sup> Incluye operaciones en Bangladesh, Filipinas, Malasia, Tailandia y Taiwán.

# Resultados

## CONSOLIDADOS

Las **ventas netas** crecieron 19%, para ubicarse en US\$18,249 millones. El incremento se atribuye a mayores volúmenes de cemento, concreto premezclado y agregados, y a una favorable dinámica de oferta-demanda en la mayoría de nuestros mercados.

El **costo de ventas** aumentó 26%, mientras que los gastos de administración y ventas se incrementaron 3%. Como porcentaje de las ventas netas, el costo de ventas creció 3.3 puntos porcentuales, mientras que nuestros gastos de administración y ventas disminuyeron 3.2 puntos porcentuales en comparación con 2005.

Nuestra **utilidad de operación** creció 18%, alcanzando los US\$2,946 millones, mientras que nuestro **flujo de operación** fue de US\$4,138 millones, 16% más que el obtenido en 2005. Nuestro **margen de flujo de operación** disminuyó de 23.2% en 2005 a 22.7% en 2006.

El incremento en los costos de energía y transporte fue contrarrestado parcialmente por las ganancias en productividad en todo CEMEX, incluyendo sinergias obtenidas por la integración de RMC y mejoría en la dinámica de oferta-demanda en la mayoría de nuestros mercados. Nuestro margen de flujo de operación también se vio afectado por el cambio en la distribución de la oferta de nuestros productos y el incremento en la participación en segmentos de negocio con menor uso de capital.

Nuestros **gastos financieros** disminuyeron 6%, para un total de US\$494 millones, como resultado de una reducción de la deuda durante el año. Nuestra **cobertura de intereses** fue de 8.4 veces, comparado con las 6.8 veces a finales de 2005.

Incurrimos en una **ganancia cambiaria** de US\$20 millones en el año, en comparación con una pérdida de US\$79 millones en 2005. Ésta

se debió principalmente a la apreciación del peso mexicano. Sin embargo, en gran medida esto se contrarrestó con una pérdida en instrumentos financieros de US\$14 millones en 2006, comparado con una ganancia de US\$386 millones en 2005. Esta pérdida resultó principalmente de los *swaps* de tasa de interés y monedas.

A pesar de la alta ganancia en instrumentos financieros reportada en 2005, la **utilidad neta mayoritaria** correspondiente al año se incrementó 13%, alcanzando US\$2,378 millones, gracias a nuestro sólido desempeño operativo y la disminución de nuestros gastos no-operativos, que principalmente fueron resultado de la ganancia de la venta de nuestra posición minoritaria en Semen Gresik y a ingresos por el reembolso por derechos compensatorios en la importación de cemento mexicano en Estados Unidos y la cancelación del pasivo relacionado.

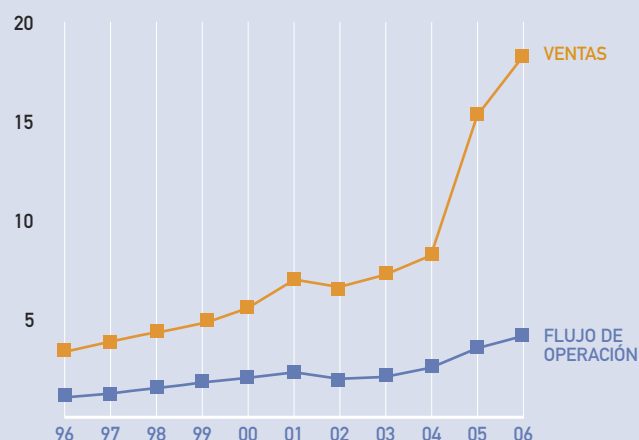
Nuestro **flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento** creció 22% alcanzando US\$2,689 millones, que se utilizaron para reducir deuda y para otras inversiones.

Nuestra **deuda neta** fue de US\$5,811 millones al cierre de 2006, en comparación con US\$8,665 millones al cierre de 2005. Al finalizar la adquisición de RMC el 1 de marzo de 2005, disminuimos nuestra deuda neta por más de US\$4,600 millones, aplicando la mayoría de nuestro flujo de efectivo libre a la reducción de la deuda. Al cierre de 2006, nuestra **razón de deuda neta a flujo de operación** fue de 1.4 veces, contra 2.4 veces en 2005.

En 2006 nos involucramos en transacciones de refinanciamiento de deuda por alrededor de US\$6,700 millones. También durante el año, Fitch Ratings mantuvo su grado de inversión de BBB en nuestra deuda, y Standard & Poor's elevó nuestro perfil crediticio de BBB- a BBB.



**Flujo de operación y ventas**  
(miles de millones de dólares)



# Resumen global

## DE OPERACIONES

### México

En 2006 las ventas netas en México fueron de US\$3,635 millones, un incremento de 14% en comparación con 2005. El flujo de operación creció 9%, para llegar a US\$1,391 millones.

Los volúmenes de cemento y concreto premezclado crecieron 8% y 21%, respectivamente, en el año. Los principales impulsores de la demanda fueron la inversión gubernamental en infraestructura y la construcción residencial. El sector de la autoconstrucción mostró un crecimiento moderado en el año.

En 2006 la inversión directa extranjera y las remesas de Estados Unidos—las cuales alcanzaron un récord de US\$24,000 millones en el año—permanecieron al alza y contribuyeron a la fuerte actividad económica de México. Los créditos hipotecarios continuaron creciendo, alcanzando aproximadamente 780,000 para el año.

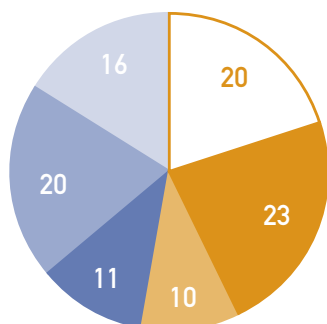
Además, durante el año, iniciamos la expansión de nuestras plantas de cemento Yaqui y Tepeaca. Estas inversiones, que se extenderán hasta 2008 y 2009 respectivamente, reiteran nuestra confianza en la fortaleza de la economía mexicana y en el alto crecimiento continuo de la construcción de vivienda e infraestructura en el país.

### Estados Unidos

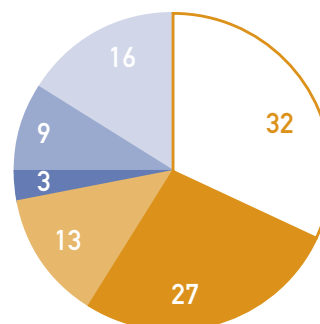
Las ventas de nuestras operaciones en Estados Unidos se incrementaron 3%, para un total de US\$4,170 millones en 2006. El flujo de operación llegó a US\$1,207 millones, un crecimiento de 19% contra 2005.

En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de cemento, concreto premezclado y agregados disminuyeron 1%, 17% y 15%, respectivamente, en 2006. Con respecto al año anterior, la disminución en los volúmenes se debió a un sector residencial más débil. El gasto en construcción en el sector residencial disminuyó 2%, mientras que el inicio de nuevas viviendas disminuyó 13% para el año completo.

**Distribución geográfica de ventas**  
(porcentaje)



**Distribución geográfica de flujo de operación**  
(porcentaje)

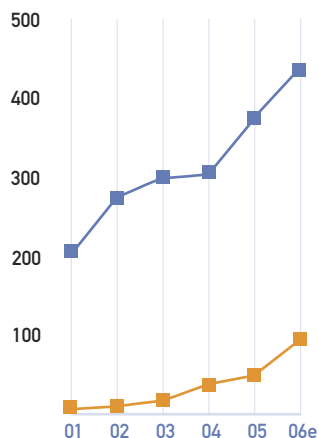




Nuestro portafolio de activos se concentra en mercados que ofrecen un crecimiento sustentable durante todo el ciclo económico.



### Vivienda en México (miles de hipotecas/año)

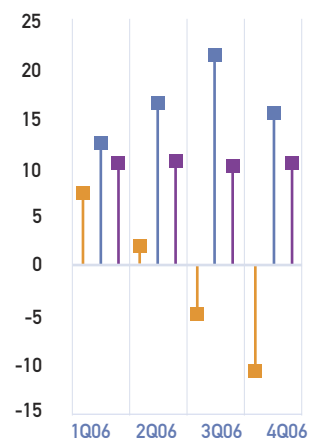


■ Infonavit  
■ Bancos comerciales y Sofoles

Se espera que la actividad de construcción de vivienda continúe creciendo, impulsada por la mayor oferta de créditos hipotecarios ofrecidos por Infonavit, bancos comerciales y Sofoles.

Fuente: Conafovi

### Gasto en construcción por segmento en EEUU (crecimiento anual comparativo)



■ Residencial  
■ Industrial y comercial  
■ Público

A pesar del decremento en el sector residencial comparado con 2005, el gasto total en construcción en EEUU creció 4.8% en 2006.

Fuente: US Census Bureau

El gasto en construcción en el sector público aumentó 10%, con un incremento en calles y carreteras de 15% y otros gastos públicos en 8%. El sector público —especialmente el gasto para pavimentación de calles y construcción de carreteras— se benefició de un aumento en financiamiento federal así como de la mejora en las condiciones fiscales de los estados.

El constante crecimiento de la economía y el incremento en inversiones de negocios hizo que el gasto en la construcción industrial y comercial aumentara 16% en 2006.

### España

Nuestras ventas netas en España se incrementaron 24% en 2006, para ubicarse en US\$1,841 millones. El flujo de operación alcanzó los US\$555 millones, 27% más que en 2005.

Los volúmenes de cemento crecieron 10%. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de concreto premezclado crecieron 9% para 2006.

Todos los sectores de construcción del país permanecieron fuertes a lo largo de 2006. El sector residencial tuvo un año récord, con más de 850,000 nuevas viviendas en construcción. El fuerte gasto en obra pública, previo a elecciones municipales en 2007, impulsó el crecimiento del sector público.

### Reino Unido

Las ventas netas en nuestras operaciones en el Reino Unido crecieron 32% a US\$2,010 millones y el flujo de operación se incrementó 1% a US\$149 millones en 2006. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado disminuyeron 4% y 1%, respectivamente, en el año.

La desaceleración en los sectores de infraestructura y vivienda privada fue parcialmente compensada por un mejor desempeño de los sectores industrial y comercial, y vivienda pública.

### Resto de Europa

El resto de nuestras operaciones en Europa produjo ventas netas de US\$3,644 millones y un flujo de operación de US\$390 millones en 2006. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de cemento y concreto premezclado se incrementaron 7% y 11%, respectivamente, en el año.

En Alemania, el sector residencial fue el principal impulsor de la demanda de cemento durante 2006. El sector no residencial creció aproximadamente 6% en el año beneficiándose de una mejora en la economía y de un mejor ambiente de negocios. El sector público también experimentó crecimiento en el año beneficiándose de mayores impuestos.

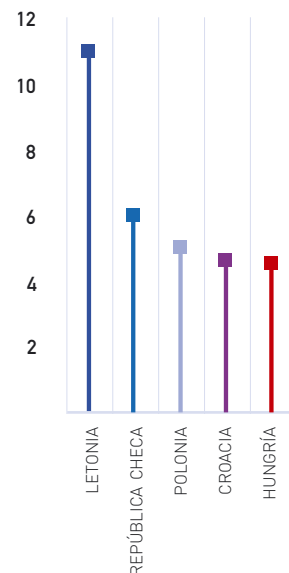
En Francia, los volúmenes de agregados y concreto premezclado se incrementaron 6% y 5%, respectivamente, en el año. El sector residencial, incluyendo obra privada y pública, fue el principal impulsor de demanda en 2006. Programas sociales para compradores de inmuebles nuevos y un acceso más fácil a hipotecas de menor costo impulsaron la construcción de 430,000 nuevas viviendas en el año.

### América Central, América del Sur y el Caribe

Nuestras ventas netas en la región crecieron 21% para ubicarse en US\$1,586 millones. El flujo de operación se incrementó 24% para ubicarse en US\$472 millones en 2006. Nuestro volumen regional de cemento creció 15% para el año.

En Venezuela los volúmenes de cemento crecieron 30% en el año. El gasto en infraestructura pública, el cual continúa beneficiándose por el incremento en ganancias petroleras, y un fuerte sector residencial fueron los principales impulsores de consumo de cemento en el país.

**Crecimiento del PIB en mercados de CEMEX en Europa del Este en 2006**  
(porcentaje)



Las perspectivas económicas para los mercados de CEMEX en Europa del Este continúan siendo muy atractivas.

Fuente: Fondo Monetario Internacional



En Colombia, el volumen de cemento creció 8% en 2006, debido principalmente a la fuerte demanda en la infraestructura pública, sectores residencial, industrial y comercial.

### África y Medio Oriente

Las ventas netas de nuestras operaciones en África y Medio Oriente fueron de US\$705 millones, 32% superiores que en 2005. El flujo de operación se incrementó 13% a US\$167 millones.

El volumen de cemento en nuestras operaciones en Egipto creció 3% durante el año. El principal impulsor de demanda de cemento fue el sector de autoconstrucción, apoyado por un incremento en remesas.

### Asia

En 2006, las ventas netas de nuestras operaciones en Asia crecieron 17% para ubicarse en US\$346 millones, y el flujo de operación se incrementó 25% a US\$75 millones. Además, nuestros volúmenes de cemento en la región disminuyeron 1% en el año.

### 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 2006, 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 108 países, comparado con 97 en 2005.

Adicionalmente, nuestro volumen de comercialización de escoria se incrementó 25% a 1.84 millones de toneladas, comparado con 1.47 millones de toneladas en 2005.

millones de dólares

	VENTAS	UTILIDAD DE OPERACIÓN	FLUJO DE OPERACIÓN	ACTIVOS
México	3,635	1,235	1,391	5,800
Estados Unidos <sup>1</sup>	4,170	919	1,207	7,118
España	1,841	471	555	3,089
Reino Unido	2,010	(7)	149	6,249
Resto de Europa <sup>2</sup>	3,644	176	390	6,692
América Central / del Sur y el Caribe <sup>3</sup>	1,586	341	472	3,267
África y Medio Oriente <sup>4</sup>	705	136	167	1,251
Asia <sup>5</sup>	346	58	75	861
Otros	311	(384)	(270)	(4,355)
<b>TOTAL</b>	<b>18,249</b>	<b>2,945</b>	<b>4,138</b>	<b>29,972</b>

<sup>1</sup> Incluye operaciones del joint venture con Ready-Mix USA.

<sup>2</sup> Incluye operaciones en Alemania, Austria, Croacia, Finlandia, Francia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Noruega, Polonia, República Checa y Suecia.

<sup>3</sup> Incluye operaciones en Argentina, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana y Venezuela, así como otras operaciones en la región del Caribe.

<sup>4</sup> Incluye operaciones en Egipto, Emiratos Árabes Unidos e Israel.

<sup>5</sup> Incluye operaciones en Bangladesh, Filipinas, Malasia, Tailandia y Taiwán.

## ADQUISICIONES, DESINVERSIONES Y OTROS **eventos relevantes**

### CEMEX realiza oferta para adquirir Rinker

En octubre 27 de 2006 CEMEX anunció una oferta en efectivo para adquirir todas las acciones en circulación de Rinker Group Limited por US\$13.00 por acción. La oferta representa un sobreprecio de 26.2% sobre el precio promedio ponderado de las acciones de Rinker en tres meses y un sobreprecio de 27% al cierre de la cotización en la Bolsa de Valores de Australia el 27 de octubre de 2006. Al momento del anuncio, esto representaba un múltiplo de 9.2 veces el flujo de operación de Rinker en los 12 meses anteriores al último reporte trimestral del 30 de junio de 2006. El valor total de la transacción, incluyendo la deuda de Rinker, es de aproximadamente US\$12,800 millones.

La combinación de CEMEX y Rinker daría como resultado una de las compañías de materiales para la construcción más grandes y rentables del mundo, con ventas pro forma de US\$23,200 millones y más de 67,000 empleados en más de 50 países.

Esta transacción está sujeta a ciertas condiciones, incluyendo la adquisición de más de 90% de las acciones de Rinker, las aprobaciones de las autoridades regulatorias de Australia y Estados Unidos, así como a la aprobación de los accionistas de CEMEX. A la fecha de impresión de este reporte, 30 de marzo de 2007, las condiciones de cierre de la transacción no habían sido satisfechas en su totalidad.

La oferta también incluye la adquisición de todos los "American depositary shares" (ADS) de Rinker (NYSE ADR: RIN) a US\$65 por ADS en efectivo. Cada ADS representa cinco acciones de Rinker.

CEMEX ha obtenido créditos comprometidos suficientes para solventar completamente el pago en efectivo a los accionistas de Rinker con base en los términos de la oferta.

La oferta de CEMEX se realiza en dólares de Estados Unidos, en función de la moneda en que Rinker reporta sus resultados y que refleja la ubicación de la mayoría de sus activos. Los accionistas de Rinker tendrán la oportunidad de elegir el pago en dólares australianos, de acuerdo al tipo de cambio del momento en que se realice el pago.

El 22 de marzo de 2007, CEMEX extendió su periodo de la oferta hasta el 27 de abril de 2007.

### 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 que finaliza la disputa sobre exportaciones de cemento mexicano a Estados Unidos. Bajo el acuerdo, las restricciones de Estados Unidos serán disminuidas en un periodo de transición de tres 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 tres millones de toneladas anuales de cemento mexicano a Estados Unidos -lo que refleja un aumento de 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%. La asignación de cuotas se realizará en una base regional. La tarifa de transición se reducirá a US\$3 por tonelada, de aproximadamente US\$26 por tonelada en la actualidad.





Como líderes en la consolidación de la industria, contamos con un enfoque disciplinado en la asignación de capital.



Como resultado del acuerdo entre los gobiernos de Estados Unidos y México, CEMEX recibió aproximadamente US\$111 millones relacionado a aranceles del departamento de aduanas de Estados Unidos.

### **CEMEX anuncia ampliación de Planta Tepeaca en México**

El 28 de septiembre de 2006, CEMEX anunció sus planes de construcción de una nueva línea de producción de cemento en su Planta Tepeaca, en el estado de Puebla en México. Se espera que la ampliación sea finalizada en 2009. El valor total de la inversión será de US\$460 millones durante un periodo de tres años.

El nuevo horno incrementará la capacidad de producción instalada de la Planta Tepeaca en 4.4 millones de toneladas, alcanzando una capacidad total de 7.6 millones de toneladas anuales de cemento. Con esta capacidad adicional, la planta Tepeaca se convertirá en la más grande y moderna instalación de cemento en América.

Estratégicamente ubicada en el centro de México, la Planta Tepeaca contará con los procesos más modernos y eficientes, desarrollados con tecnología CEMEX en materia de producción de cemento, uso de combustibles y control ambiental.

### **CEMEX anuncia planes para la construcción de una nueva molinera en el Reino Unido**

El 11 de septiembre de 2006, CEMEX anunció planes de construcción de una nueva molinera para la producción de cemento compuesto en el Puerto de Tilbury, cerca de Londres.

Estas instalaciones tendrán una capacidad de producción de 1.2 millones de toneladas y se estima puedan iniciar operaciones durante la primera mitad de 2008. La inversión asciende a aproximadamente US\$49 millones.

El producto principal a ser manufacturado en dichas instalaciones será CEM3 - una mezcla de cemento tradicional (Cemento Pórtland Ordinario) y escoria - el cual tiene como característica una gran maniobrabilidad en concreto fresco además de ayudar a mejorar la durabilidad de las estructuras de concreto a largo plazo expuestas a medio ambientes agresivos.

Estas nuevas instalaciones son parte del compromiso de CEMEX con el desarrollo sustentable y pudieran reducir las emisiones de dióxido de carbono en un 50% por cada tonelada de cemento compuesto producida, dando como resultado ahorros por 600,000 toneladas anuales.

El nuevo molino ayudará a satisfacer la demanda de cemento requerida para los nuevos desarrollos en la región así como para hacer frente a los retos de construcción de los juegos olímpicos de Londres 2012.

### **CEMEX finaliza venta de participación en Semen Gresik**

Durante la segunda mitad del año, CEMEX vendió su participación de 25.5% de PT Semen Gresik a la compañía Indonesia Rajawali Group por aproximadamente US\$346 millones. CEMEX y el gobierno de Indonesia han acordado terminar el arbitraje ante el Centro Internacional para el Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones.

PT Semen Gresik es una empresa que cotiza en la Bolsa de Valores de Jakarta bajo el símbolo de pizarra "SMGR".

### **CEMEX anuncia subdivisión de acciones**

El 11 de julio de 2006 CEMEX anunció que a partir del 17 de julio de 2006 la cotización de los certificados de participación ordinario ("CPO") y que a partir del 24 de julio de 2006 la cotización de los ADS de CEMEX reflejarían la subdivisión de acciones previamente anunciada por CEMEX.

De acuerdo a la resolución acordada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CEMEX el 27 de abril de 2006, cada una de las acciones serie A fue intercambiada 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.

Iniciando el 24 de julio de 2006, la cotización de los ADS en la Bolsa de Valores de Nueva York reflejó la subdivisión de acciones al recibir los accionistas un ADS adicional por cada uno en circulación, cada uno de ellos representando 10 CPOs. Durante el periodo de julio 17 a julio 21 de 2006, el número de ADSs de CEMEX no cambió; en cambio, cotizó con el derecho a recibir un ADS adicional el 24 de julio de 2006.

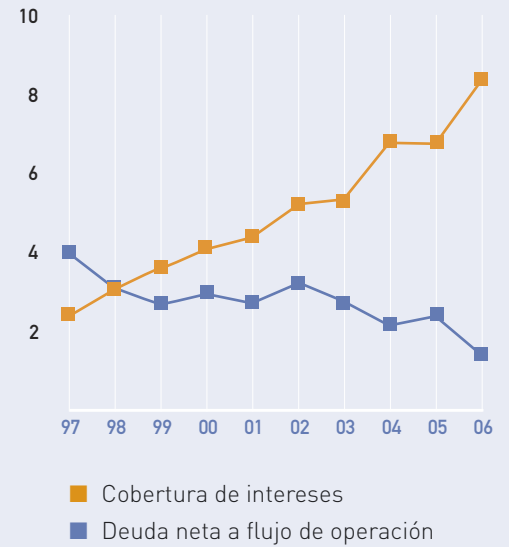
La participación accionaria de los inversionistas actuales no será afectada como resultado de la subdivisión de acciones.

### 97.4% de los accionistas de CEMEX reciben CPOs por ejercicio de derecho en aumento de capital

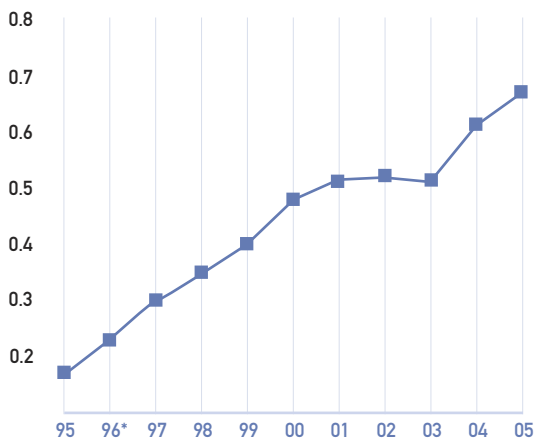
El 5 de junio de 2006 CEMEX anunció el resultado del ejercicio de derecho en aumento de capital social acordado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2006 donde aproximadamente un 97.4% optó por la entrega de CPOs, lo que representa la emisión de un total de 105,937,857 CPOs. El 2.6% restante optó por recibir en efectivo la cantidad de \$1.4887 pesos por cada CEMEX CPO, lo que representa un monto aproximado de \$144 millones de pesos (aproximadamente US\$13 millones) a ser pagados por CEMEX.

Este aumento de capital ofreció a los accionistas de CEMEX el derecho a recibir un CEMEX-CPO nuevo por cada 35.2895 CPOs anteriores y a los accionistas un CEMEXCPO nuevo por cada 105.8686 acciones anteriores serie A o serie B.

### Deuda neta / flujo de operación - Cobertura de intereses (veces)



### Dividendos (dólares)



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



### **CEMEX anuncia construcción de molino de cemento en Emiratos Árabes Unidos**

El 27 de marzo de 2006 CEMEX anunció el inicio de la construcción de un nuevo molino de cemento y escoria (materia prima alternativa) en Dubai, Emiratos Árabes Unidos, para satisfacer la creciente demanda local.

El proyecto incrementará la capacidad de producción y de comercialización a 1.6 millones de toneladas de cemento. La inversión será de aproximadamente US\$50 millones.

### **CEMEX anuncia construcción de molienda y planta de mortero en Cartagena, España**

El 22 de marzo de 2006 CEMEX anunció la inversión de más de 47 millones de euros en la construcción de una molienda de cemento y una planta de producción de mortero seco en el Puerto de Cartagena, España, con una capacidad de producción prevista de hasta 1 millón de toneladas de cemento y 200,000 toneladas de mortero seco al año.

El proyecto se ejecutará en diversas etapas y sigue los requisitos medioambientales más exigentes. Se estima que el proyecto será finalizado en el primer trimestre de 2008.

### **CEMEX anuncia ampliación de planta Yaqui**

El 6 de marzo de 2006 CEMEX anunció el inicio de la construcción de un nuevo horno de producción en su planta cementera Yaqui, en el estado de Sonora en México. Se espera que la ampliación sea finalizada en 2007. El valor total de la inversión será de US\$210 millones durante un periodo de dos años.

La capacidad de producción actual de la planta Yaqui es de aproximadamente 1.35 millones de toneladas al año y se incrementará en 1.8 millones de toneladas adicionales al año cuando se complete la ampliación.

### **CEMEX anuncia ampliación de planta cementera en New Braunfels, Texas**

El 16 de febrero de 2006 CEMEX anunció el inicio de la construcción de un segundo horno en su planta cementera Balcones, en New Braunfels, Texas, en Estados Unidos. Se espera que la ampliación sea finalizada en 2008. El valor total de la inversión será de US\$220 millones en un periodo de tres años.

CEMEX recibió el permiso de la Comisión de Calidad Ambiental de Texas que permite duplicar la capacidad de producción de Balcones, asegurando el compromiso de CEMEX con el medio ambiente y las comunidades vecinas. La nueva línea de producción contará con los más avanzados dispositivos para el control de emisiones.

### **Instrumentos derivados**

En apego a los lineamientos establecidos por nuestro Comité de Riesgos Financieros, utilizamos instrumentos financieros derivados con el objetivo de cambiar el perfil de los riesgos asociados con variaciones en las tasas de interés y las monedas de nuestros compromisos de deuda; como alternativa para reducir el costo financiero; y como instrumentos de cobertura de transacciones proyectadas, de nuestros activos netos en el extranjero, y de nuestros planes de opciones sobre acciones.

De acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera, o NIFs, los instrumentos financieros derivados se reconocen en el balance general como activos o pasivos a su valor razonable estimado, registrando los cambios en dichos valores razonables en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando las transacciones se designan con fines de cobertura de flujos de efectivo. En estos casos, los cambios en el valor razonable de los

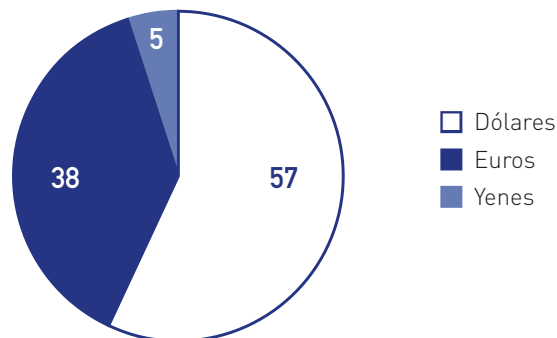
instrumentos derivados relacionados se reconocen temporalmente en el capital y se reclasifican a resultados en la medida en que los efectos de los elementos subyacentes en la relación de cobertura son reconocidos a través del estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2006, resultado del reconocimiento del valor razonable de sus instrumentos derivados, CEMEX ha reconocido incrementos en activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de US\$362 millones. Los montos nominales de los instrumentos derivados coinciden sustancialmente con los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital relacionados con dichos instrumentos derivados.

	montos nominales <sup>1</sup>
Derivados de acciones (no prepagados)	171
Derivados de tipo de cambio	8,051
Derivados de tasas de interés	3,334

<sup>1</sup> Millones de dólares al 31 de diciembre de 2006.

El valor de mercado estimado total de nuestros instrumentos derivados fue de US\$316 millones al 31 de diciembre de 2006.

**Composición de la deuda**  
(porcentaje)



## INFORME DE LOS auditores independientes

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

Hemos examinado los balances generales individuales y consolidados de CEMEX, S.A.B. de C.V. (antes CEMEX, S.A. de C.V.) y CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006, 2005 y 2004. 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 las Normas de Información Financiera Mexicanas. 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 las Normas de Información Financiera Mexicanas utilizadas, 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.B. de C.V. y CEMEX, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006, 2005 y 2004, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

Nuestros exámenes tuvieron como objetivo emitir la opinión que se expresa en el párrafo anterior. La información adicional relacionada con la conversión de los pesos mexicanos a dólares americanos, que se incluye en los estados financieros de conformidad con las bases descritas en las notas 3A) y 24B) y que fue preparada bajo la responsabilidad de la administración de la Compañía, se presenta solamente para conveniencia del lector de los estados financieros, y no se considera indispensable para la interpretación de los estados financieros básicos. En nuestra opinión, dicha información adicional se encuentra presentada en forma razonable, en todos los aspectos importantes, en relación con dichos estados financieros básicos.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P.C. Leandro Castillo Parada

Monterrey, N.L., México  
26 de enero de 2007.

## BALANCES generales consolidados

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

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006)

		AL 31 DE DICIEMBRE DE		
		2006		
		Conversión de	2006	2005
		conveniencia		
		(nota 3A)		
	Nota			
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Efectivo e inversiones	4	U.S.\$ 1,579	\$ 17,051	6,963
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	5	1,411	15,236	18,440
Otras cuentas por cobrar	6	786	8,488	8,979
Inventarios	7	1,193	12,884	12,009
Otros activos circulantes	8	192	2,079	1,850
Total del activo circulante		5,161	55,738	48,241
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>				
Inversiones en compañías asociadas	9A	709	7,654	9,728
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	9B	886	9,567	8,324
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	10	17,196	185,714	179,942
Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos	11	6,020	65,025	63,631
Total del activo no circulante		24,811	267,960	261,625
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>U.S.\$ 29,972</b>	<b>\$ 323,698</b>	<b>309,866</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>				
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	12	U.S.\$ 1,252	\$ 13,514	13,788
Proveedores		1,717	18,541	15,771
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13	1,468	15,861	18,070
Total del pasivo circulante		4,437	47,916	47,629
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>				
Deuda a largo plazo	12	6,290	67,927	95,944
Pensiones y otros beneficios al retiro	14	639	6,900	6,966
Impuestos diferidos	15B	2,571	27,770	28,224
Otros pasivos	13	1,256	13,576	11,227
Total del pasivo a largo plazo		10,756	116,173	142,361
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>15,193</b>	<b>164,089</b>	<b>189,990</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
<b>Interés mayoritario:</b>				
Capital social	16A	366	3,956	3,954
Prima en colocación de acciones	16A	5,074	54,801	49,056
Otras reservas de capital	16B	(8,014)	(86,554)	(85,986)
Utilidades retenidas	16C	13,055	140,993	122,283
Utilidad neta		2,378	25,682	24,450
Total del interés mayoritario		12,859	138,878	113,757
Interés minoritario	16F	1,920	20,731	6,119
<b>TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE</b>		<b>14,779</b>	<b>159,609</b>	<b>119,876</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>U.S.\$ 29,972</b>	<b>\$ 323,698</b>	<b>309,866</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

# ESTADOS DE resultados consolidados

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

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, EXCEPTO POR LA UTILIDAD POR ACCIÓN)

	Nota	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE			
		2006 Conversión de conveniencia (nota 3A)	2006	2005	2004
Ventas netas	3Q	U.S.\$ 18,249	\$ 197,093	177,385	94,915
Costo de ventas	3G	(11,649)	(125,804)	(107,341)	(53,417)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>6,600</b>	<b>71,289</b>	<b>70,044</b>	<b>41,498</b>
Gastos de administración, venta y distribución		(3,655)	(39,475)	(41,253)	(19,931)
<b>Utilidad de operación</b>		<b>2,945</b>	<b>31,814</b>	<b>28,791</b>	<b>21,567</b>
Resultado integral de financiamiento:					
Gastos financieros		(494)	(5,334)	(6,092)	(4,336)
Productos financieros		46	494	455	273
Resultado por valuación y realización de instrumentos financieros		(14)	(148)	4,471	1,395
Resultado por fluctuación cambiaria		20	219	(912)	(275)
Resultado por posición monetaria		398	4,303	4,914	4,495
Resultado integral de financiamiento		(44)	(466)	2,836	1,552
Otros gastos, neto	3S	(34)	(369)	(3,676)	(5,635)
<b>Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en la utilidad y participación en compañías asociadas</b>		<b>2,867</b>	<b>30,979</b>	<b>27,951</b>	<b>17,484</b>
Impuestos sobre la renta, neto	15	(486)	(5,254)	(3,885)	(2,137)
Participación de los trabajadores en la utilidad	15	(15)	(166)	10	(346)
Total de impuestos sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad		(501)	(5,420)	(3,875)	(2,483)
<b>Utilidad antes de participación en asociadas</b>		<b>2,366</b>	<b>25,559</b>	<b>24,076</b>	<b>15,001</b>
Participación en asociadas		122	1,314	1,012	467
Utilidad neta consolidada		2,488	26,873	25,088	15,468
Utilidad neta minoritaria		110	1,191	638	244
<b>Utilidad neta mayoritaria</b>		<b>U.S.\$ 2,378</b>	<b>\$ 25,682</b>	<b>24,450</b>	<b>15,224</b>
<b>Utilidad por Acción Básica</b>	20	<b>U.S.\$ 0.11</b>	<b>\$ 1.19</b>	<b>1.18</b>	<b>0.77</b>
<b>Utilidad por Acción Diluida</b>	20	<b>U.S.\$ 0.11</b>	<b>\$ 1.19</b>	<b>1.17</b>	<b>0.76</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

# ESTADOS DE CAMBIOS EN LA situación financiera consolidados

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

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006)

	Nota	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE			
		2006 Conversión de conveniencia (nota 3A)	2006	2005	2004
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
<b>Utilidad neta mayoritaria</b>		<b>U.S.\$ 2,378</b>	<b>\$ 25,682</b>	<b>24,450</b>	<b>15,224</b>
Partidas que no implicaron el uso de recursos:					
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	10	1,055	11,393	10,887	6,985
Amortización de activos intangibles y cargos diferidos	11	137	1,479	1,750	3,000
Deterioro de activos	10 y 11	60	649	181	1,641
Pensiones y otros beneficios al retiro	14	78	844	2,181	492
Impuestos diferidos en resultados	15	107	1,160	1,225	1,097
Participación en asociadas	9B	(122)	(1,314)	(1,012)	(467)
Interés minoritario		110	1,191	638	244
<b>Recursos provenientes de la operación</b>		<b>3,803</b>	<b>41,084</b>	<b>40,300</b>	<b>28,216</b>
Cambios en el capital de trabajo excluyendo efectos de adquisiciones:					
Clientes, neto		298	3,222	(504)	770
Otras cuentas por cobrar y otros activos		25	266	(1,496)	(348)
Inventarios		(89)	(962)	1,718	(158)
Proveedores		256	2,761	1,990	164
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(209)	(2,260)	(2,094)	(2,906)
Inversión (desinversión) neta en capital de trabajo		281	3,027	(386)	(2,478)
<b>Recursos netos provenientes de la operación</b>		<b>4,084</b>	<b>44,111</b>	<b>39,914</b>	<b>25,738</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>					
Deuda (pagada) contratada, neta, excluyendo efecto de adquisiciones de negocios		(2,667)	(28,799)	14,618	(4,254)
Disminución de acciones en tesorería por subsidiarias		165	1,781	–	–
Liquidación de títulos opcionales		–	–	–	(1,129)
Dividendos pagados		(531)	(5,740)	(5,302)	(4,516)
Emisión de capital por reinversión de dividendos		532	5,742	4,722	4,456
Emisión de capital por ejercicio de opciones		–	5	19	72
Emisión (recompra) de instrumentos de capital por compañías subsidiarias	16F	1,250	13,500	–	(827)
Otros financiamientos, neto		148	1,594	(6,413)	(1,686)
<b>Recursos netos (utilizados en) provenientes de actividades de financiamiento</b>		<b>(1,103)</b>	<b>(11,917)</b>	<b>7,644</b>	<b>(7,884)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	10	(1,372)	(14,814)	(9,093)	(5,055)
Desinversión (inversión) en subsidiarias y asociadas	9A y 11	253	2,727	(44,928)	(8,608)
Interés minoritario		(7)	(79)	(169)	(1,528)
Crédito mercantil, activos intangibles y otros cargos diferidos	11	(224)	(2,424)	11,205	1,622
Otras inversiones y efecto de conversión monetario		(697)	(7,516)	(1,597)	(3,936)
<b>Recursos netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>(2,047)</b>	<b>(22,106)</b>	<b>(44,582)</b>	<b>(17,505)</b>
Aumento del efectivo e inversiones		934	10,088	2,976	349
Saldo al inicio del ejercicio del efectivo e inversiones		645	6,963	3,987	3,638
<b>Saldo al final del ejercicio del efectivo e inversiones</b>	4	<b>U.S.\$ 1,579</b>	<b>\$ 17,051</b>	<b>6,963</b>	<b>3,987</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.



# balances generales

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006)

	Nota 24	AL 31 DE DICIEMBRE DE		
		2006 Conversión de conveniencia (nota 24B)	2006	2005
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Otras cuentas por cobrar	C	U.S.\$ 69	\$ 748	792
Saldos por cobrar a partes relacionadas	I	597	6,444	519
<b>Total del activo circulante</b>		<b>666</b>	<b>7,192</b>	<b>1,311</b>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>				
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas	D	15,952	172,279	143,371
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo		283	3,054	2,679
Saldos por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	I	—	—	21,766
Propiedades y edificios, neto	E	179	1,935	1,940
Crédito mercantil y cargos diferidos	F	402	4,341	3,248
<b>Total del activo no circulante</b>		<b>16,816</b>	<b>181,609</b>	<b>173,004</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>U.S.\$ 17,482</b>	<b>\$ 188,801</b>	<b>174,315</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>				
Deuda a corto plazo y vencimiento circulante de la deuda a largo plazo	H	U.S.\$ 406	\$ 4,385	6,665
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	G	107	1,155	470
Saldos por pagar a partes relacionadas	I	28	302	422
<b>Total del pasivo circulante</b>		<b>541</b>	<b>5,842</b>	<b>7,557</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>				
Deuda a largo plazo	H	2,740	29,597	31,342
Saldos por pagar a partes relacionadas a largo plazo	I	1,242	13,409	21,142
Otros pasivos		100	1,075	517
<b>Total del pasivo a largo plazo</b>		<b>4,082</b>	<b>44,081</b>	<b>53,001</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>4,623</b>	<b>49,923</b>	<b>60,558</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
	K			
Capital social		366	3,956	3,954
Prima en colocación de acciones		5,074	54,801	49,056
Otras reservas de capital		(8,014)	(86,554)	(85,986)
Utilidades retenidas		13,055	140,993	122,283
Utilidad neta		2,378	25,682	24,450
<b>TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE</b>		<b>12,859</b>	<b>138,878</b>	<b>113,757</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		<b>U.S.\$ 17,482</b>	<b>\$ 188,801</b>	<b>174,315</b>

# estados de resultados

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, EXCEPTO POR LA UTILIDAD POR ACCIÓN)

	Nota 24	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE			
		2006 Conversión de conveniencia (nota 24B)	2006	2005	2004
Participación en subsidiarias y asociadas	D	U.S.\$ 2,283	\$ 24,663	25,724	13,866
Ingresos por arrendamiento	I	26	276	284	299
Ingresos por uso de marca	I	85	920	754	717
<b>Total de ingresos</b>		<b>2,394</b>	<b>25,859</b>	<b>26,762</b>	<b>14,882</b>
Gastos de administración		(3)	(33)	(60)	(41)
<b>Utilidad de operación</b>		<b>2,391</b>	<b>25,826</b>	<b>26,702</b>	<b>14,841</b>
Resultado integral de financiamiento:					
Gastos financieros		(469)	(5,066)	(4,811)	(2,795)
Productos financieros		163	1,760	1,657	1,603
Resultado por valuación y realización de instrumentos financieros		(118)	(1,273)	970	478
Resultado por fluctuación cambiaria		39	421	(811)	882
Resultado por posición monetaria		140	1,515	881	1,146
Resultado integral de financiamiento		(245)	(2,643)	(2,114)	1,314
Otros gastos, neto	I	(76)	(829)	(799)	(1,257)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>2,070</b>	<b>22,354</b>	<b>23,789</b>	<b>14,898</b>
Impuestos sobre la renta, neto	J	308	3,328	661	326
<b>Utilidad neta</b>		<b>U.S.\$ 2,378</b>	<b>\$ 25,682</b>	<b>24,450</b>	<b>15,224</b>
<b>Utilidad por Acción Básica</b>	M	<b>U.S.\$ 0.11</b>	<b>\$ 1.19</b>	<b>1.18</b>	<b>0.77</b>
<b>Utilidad por Acción Diluida</b>	M	<b>U.S.\$ 0.11</b>	<b>\$ 1.19</b>	<b>1.17</b>	<b>0.76</b>

# ESTADOS DE cambios en la situación financiera

CEMEX, S.A.B. DE C.V.

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006)

	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE				
	Nota 24	2006 2006 Conversión de conveniencia (nota 24B)	2005	2004	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
<b>Utilidad neta</b>		<b>U.S.\$ 2,378</b>	<b>\$ 25,682</b>	<b>24,450</b>	<b>15,224</b>
Partidas que no implicaron el uso de recursos:					
Depreciación de propiedades y edificios		–	5	4	7
Amortización de cargos diferidos		13	136	133	369
Impuestos diferidos en resultados	J	(119)	(1,284)	1,063	1,129
Participación en subsidiarias y asociadas		(2,283)	(24,663)	(25,724)	(13,866)
<b>Recursos (utilizados en) provenientes de la operación</b>		<b>(11)</b>	<b>(124)</b>	<b>(74)</b>	<b>2,863</b>
Cambios en el capital de trabajo:					
Otras cuentas por cobrar		4	44	263	(251)
Partes relacionadas a corto plazo, neto	I	(559)	(6,045)	(6,178)	1,807
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		63	685	(231)	(2,480)
Desinversión neta en capital de trabajo		(492)	(5,316)	(6,146)	(924)
<b>Recursos netos (utilizados en) provenientes de la operación</b>		<b>(503)</b>	<b>(5,440)</b>	<b>(6,220)</b>	<b>1,939</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>					
Deuda (pagada) adquirida, neta		(373)	(4,025)	10,804	(1,635)
Liquidación de títulos opcionales		–	–	–	(1,129)
Dividendos pagados		(531)	(5,740)	(5,302)	(4,516)
Emisión de capital por reinversión de dividendos		532	5,742	4,722	4,457
Emisión de capital por ejercicio de opciones		–	5	19	72
Otros financiamientos, neto		52	558	(949)	(579)
<b>Recursos netos (utilizados en) provenientes de actividades de financiamiento</b>		<b>(320)</b>	<b>(3,460)</b>	<b>9,294</b>	<b>(3,330)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Partes relacionadas a largo plazo, neto	I	1,299	14,033	8,851	2,150
Inversión en subsidiarias y asociadas		(446)	(4,813)	(10,340)	(1,566)
Crédito mercantil y cargos diferidos		5	55	54	287
Otras inversiones y cuentas por cobrar de largo plazo		(35)	(375)	(1,751)	509
<b>Recursos netos provenientes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>823</b>	<b>8,900</b>	<b>(3,186)</b>	<b>1,380</b>
Disminución del efectivo e inversiones		–	–	(112)	(11)
Saldo al inicio del ejercicio del efectivo e inversiones		–	–	112	123
<b>Saldo al final del ejercicio del efectivo e inversiones</b>		<b>U.S.\$ –</b>	<b>\$ –</b>	<b>–</b>	<b>112</b>

## ESTADOS DE variaciones en el capital contable

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006)

	Nota	Capital social
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>		<b>\$ 3,949</b>
Resultado por tenencia de activos no monetarios	16B	—
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	—
Instrumentos financieros derivados de cobertura	12	—
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	—
Crédito mercantil por compra de interés minoritario	9A	—
Utilidad neta		—
Utilidad integral del periodo		—
Dividendos (\$0.41 pesos por acción)	16A	—
Aportación de los accionistas	16A	3
Liquidación de títulos opcionales	16E	—
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	16B	—
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria	16F	—
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>		<b>3,952</b>
Resultado por tenencia de activos no monetarios	16B	—
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	—
Instrumentos financieros derivados de cobertura	12	—
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	—
Utilidad neta		—
Utilidad integral del periodo		—
Dividendos (\$0.86 pesos por acción)	16A	—
Aportación de los accionistas	16A	2
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	16B	—
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria	16F	—
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>		<b>3,954</b>
Resultado por tenencia de activos no monetarios	16B	—
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	16B	—
Instrumentos financieros derivados de cobertura	12	—
Impuesto sobre la renta diferido en capital	15	—
Utilidad neta		—
Utilidad integral del periodo		—
Dividendos (\$0.83 pesos por acción)	16A	—
Aportación de los accionistas	16A	2
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias	16B	—
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria	16F	—
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>		<b>\$ 3,956</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Prima en colocación de acciones	Otras reservas de capital	Utilidades retenidas	Total del interés mayoritario	Interés minoritario	Total del capital contable
40,921	(83,915)	116,877	77,832	6,642	84,474
–	(3,005)	–	(3,005)	–	(3,005)
–	3,568	–	3,568	–	3,568
–	2,507	–	2,507	–	2,507
–	747	–	747	–	747
–	(1,044)	–	(1,044)	–	(1,044)
–	–	15,224	15,224	244	15,468
–	2,773	15,224	17,997	244	18,241
–	–	(4,516)	(4,516)	–	(4,516)
4,525	–	–	4,528	–	4,528
(1,129)	–	–	(1,129)	–	(1,129)
–	(3,510)	–	(3,510)	–	(3,510)
–	–	–	–	(2,356)	(2,356)
<b>44,317</b>	<b>(84,652)</b>	<b>127,585</b>	<b>91,202</b>	<b>4,530</b>	<b>95,732</b>
–	10,532	–	10,532	–	10,532
–	(4,099)	–	(4,099)	–	(4,099)
–	(1,482)	–	(1,482)	–	(1,482)
–	1,902	–	1,902	–	1,902
–	–	24,450	24,450	638	25,088
–	6,853	24,450	31,303	638	31,941
–	–	(5,302)	(5,302)	–	(5,302)
4,739	–	–	4,741	–	4,741
–	(8,187)	–	(8,187)	–	(8,187)
–	–	–	–	951	951
<b>49,056</b>	<b>(85,986)</b>	<b>146,733</b>	<b>113,757</b>	<b>6,119</b>	<b>119,876</b>
–	(4,338)	–	(4,338)	–	(4,338)
–	3,071	–	3,071	–	3,071
–	136	–	136	–	136
–	(591)	–	(591)	–	(591)
–	–	25,682	25,682	1,191	26,873
–	(1,722)	25,682	23,960	1,191	25,151
–	–	(5,740)	(5,740)	–	(5,740)
5,745	–	–	5,747	–	5,747
–	1,154	–	1,154	–	1,154
–	–	–	–	13,421	13,421
<b>54,801</b>	<b>(86,554)</b>	<b>166,675</b>	<b>138,878</b>	<b>20,731</b>	<b>159,609</b>

# NOTAS A LOS estados financieros consolidados

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006)

## 1. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

CEMEX, S.A.B. de C.V. es una sociedad mexicana, controladora de compañías cuyas actividades principales se orientan a la industria de la construcción, mediante la producción, comercialización, distribución y venta de cemento, concreto, agregados y otros materiales para la construcción. CEMEX es una Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S.A.B. de C.V.) organizada bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, o México.

En la asamblea extraordinaria de accionistas de abril 27 de 2006, el nombre legal de la entidad fue cambiado de CEMEX, Sociedad Anónima de Capital Variable ("S.A. de C.V."), a CEMEX, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable ("S.A.B. de C.V."), con efecto a partir de julio 3 de 2006. La inclusión de la palabra "Bursátil" hace referencia a que las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. están listadas en la Bolsa Mexicana de Valores a la disposición del gran público inversionista. El cambio en el nombre se realizó para cumplir con requerimientos de la nueva Ley del Mercado de Valores en México publicada en diciembre 28 de 2005.

CEMEX, S.A.B. de C.V. fue fundada en 1906 y se registró en la sección mercantil del Registro Público de la Propiedad y Comercio en Monterrey, N.L., México en junio 11 de 1920 por un periodo de 99 años. En 2002, este periodo se extendió hasta el año 2100. El 27 de abril de 2006, los accionistas de CEMEX, S.A.B. de C.V. aprobaron una nueva subdivisión de acciones, mediante la cual, a partir del 17 de julio de 2006, 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 16).

Como consecuencia de 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. Asimismo, las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. se intercambian en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE") en la forma de *American Depositary Shares* o "ADS" bajo el símbolo "CX". Como resultado de la subdivisión de acciones, se otorgó un ADS adicional por cada ADS en circulación, cada uno de ellos representando 10 CPOs. A menos que se indique lo contrario, todas las cantidades en CPOs, en acciones y precios por acción por 2005 y 2004, que se incluyen en estas notas, se han ajustado para reflejar retroactivamente la subdivisión de acciones.

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos "CEMEX, S.A.B. de C.V." o "la Tenedora", se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos "la Compañía" o "CEMEX", se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas.

Los estados financieros individuales y consolidados fueron autorizados para su emisión por la administración de la Compañía el 25 de enero de 2007.

## 2. EVENTO SOBRESALIENTE EN 2006

En octubre 27 de 2006, CEMEX anunció su intención de adquirir la totalidad de las acciones en circulación del productor Australiano de materiales para la construcción Rinker Group Limited ("Rinker") por un precio en efectivo de 13 dólares por acción, equivalente en el día de la oferta de compra a 17 dólares australianos por acción. La oferta representa un premio de 27% sobre el precio de cierre de la acción en el día del anuncio. El monto total de la transacción, incluyendo la deuda de Rinker, es de aproximadamente 12,800 millones de dólares, equivalentes a aproximadamente 16,800 millones de dólares australianos. La oferta de compra vencía originalmente el 27 de diciembre de 2006, fue extendida en primera instancia por CEMEX al 31 de enero de 2007, y fue posteriormente extendida hasta el 31 de marzo de 2007. La combinación de CEMEX y Rinker, de consumarse, crearía una de las compañías productoras de materiales para la construcción más grandes del mundo. A la fecha de los estados financieros CEMEX no puede anticipar la resolución de los accionistas de Rinker.

## 3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

### A) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

Los estados financieros adjuntos y sus notas de la Tenedora (nota 24), complementarios a los estados financieros consolidados, se presentan para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta como entidad jurídica independiente.

A partir de 2006, los estados financieros se prepararon de acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera ("NIF"), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF"), las cuales reconocen los efectos de la inflación en la información financiera, y que reemplazaron a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México ("PCGA") que fueron emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP"). El marco normativo de las NIF aplicable a partir de 2006 inicialmente adoptó en su totalidad los PCGA vigentes en 2005 y 2004, por lo que, no se generaron efectos en CEMEX como resultado de la adopción de las NIF.

Al hacer referencia a pesos ó “\$”, se trata de pesos mexicanos. 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. Al hacer referencia a “U.S.\$” ó dólares, son millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (“Estados Unidos o E.U.A.”). Al hacer referencia a “£” ó libras, se trata de millones de libras del Reino Unido; y cuando se hace mención a “€” o euros, se trata de millones de la moneda en circulación en la mayor parte de los países miembros de la Comunidad Económica Europea.

El balance general consolidado al 31 de diciembre de 2006, así como el estado de resultados y de cambios en la situación financiera consolidados, por el año terminado al 31 de diciembre de 2006, incluyen la presentación, renglón por renglón, de montos denominados en dólares bajo el encabezado de “Conversión de conveniencia”. Estos montos en dólares se presentan sólo para conveniencia del lector y se determinaron utilizando el tipo de cambio de \$10.80 pesos por dólar, el tipo de cambio contable al cierre de 2006. La “Conversión de conveniencia” es solo un dato informativo y no debe considerarse como una representación de que los montos en pesos fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a dólares a los tipos de cambio utilizados.

Asimismo, en las notas a los estados financieros, cuando se considera relevante y solo para conveniencia del lector, CEMEX incluye entre paréntesis a un lado de una cifra en pesos o en dólares, su correspondiente conversión al dólar o al peso, según sea el caso. Cuando la cifra de conversión entre paréntesis es el dólar significa que: a) el importe en pesos que se revela en las notas también aparece en el cuerpo de los estados financieros; o bien, b) la cifra se generó de origen en pesos o en otra moneda distinta al dólar. Cuando la cifra entre paréntesis es el peso, significa que la cifra en dólares proviene de una transacción denominada en dicha moneda. Todas las conversiones de conveniencia se calcularon dividiendo los pesos entre el tipo de cambio contable al cierre del año respectivo y se reexpresaron a pesos constantes al 31 de diciembre de 2006.

#### 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
2005 a 2006	1.0902	1.0408
2004 a 2005	0.9590	1.0300
2003 a 2004	1.0624	1.0539

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 Y PRINCIPALES SUBSIDIARIAS

Los estados financieros consolidados incluyen los de CEMEX, S.A.B. de C.V. y los de las empresas en que la tenedora tiene, directamente ó a través de subsidiarias, más del 50% de su capital social y/o ejerce control. El control existe cuando se tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas administrativas, financieras y de operación de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Los estados financieros de negocios conjuntos, que son aquellas entidades en que CEMEX e inversionistas terceros han acordado ejercer el control conjuntamente, son consolidados a través del método de integración proporcional considerando la participación de CEMEX en los resultados de operación, activos y pasivos de dichas entidades, con base en la Norma Internacional de Contabilidad 31, “*Intereses en Negocios Conjuntos*”. CEMEX aplica consolidación total o método de participación, según corresponda, para aquellos negocios conjuntos en que se identifica un socio que controla las políticas administrativas, financieras y de operación de la entidad.

Las inversiones en compañías asociadas (nota 9A) se valúan por el método de participación, cuando la tenencia accionaria se encuentra entre el 10% y el 50% y se ejerce influencia significativa. El método de participación 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.

Los saldos y operaciones entre partes relacionadas se eliminaron en la consolidación.

Las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, ordenadas en función de sus compañías tenedoras, son las siguientes:

Subsidiaria	País	% de participación	
		2006	2005
CEMEX México, S. A. de C.V. <sup>1</sup>	México	100.0	100.0
CEMEX España, S.A. <sup>2</sup>	España	99.7	99.7
CEMEX Venezuela, S.A.C.A.	Venezuela	75.7	75.7
CEMEX, Inc.	E.U.A.	100.0	100.0
CEMEX (Costa Rica), S.A.	Costa Rica	99.1	99.1
Assiut Cement Company	Egipto	95.8	95.8
CEMEX Colombia, S.A.	Colombia	99.7	99.7
Cemento Bayano, S.A.	Panamá	99.3	99.3
CEMEX Dominicana, S.A.	República Dominicana	99.9	99.9
CEMEX de Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	100.0	100.0
RMC France, S.A.S.	Francia	100.0	100.0
CEMEX Asia Holdings Ltd. <sup>3</sup>	Singapur	100.0	100.0
Solid Cement Corporation <sup>3</sup>	Filipinas	100.0	100.0
APO Cement Corporation <sup>3</sup>	Filipinas	100.0	100.0
CEMEX (Thailand) Co. Ltd. <sup>3</sup>	Tailandia	100.0	100.0
CEMEX U.K. Ltd.	Reino Unido	100.0	100.0
CEMEX Investments Limited	Reino Unido	100.0	100.0
CEMEX Deutschland, AG.	Alemania	100.0	100.0
CEMEX Austria plc.	Austria	100.0	100.0
Dalmacijacement d.d.	Croacia	99.2	99.2
CEMEX Czech Republic, s.r.o.	República Checa	100.0	100.0
CEMEX Polska sp. z.o.o.	Polonia	100.0	100.0
Danubiusbeton Betonkészítő Kft.	Hungría	100.0	100.0
Readymix PLC. <sup>4</sup>	Irlanda	61.7	61.7
CEMEX Holdings (Israel) Ltd.	Israel	100.0	100.0
SIA CEMEX	Letonia	100.0	100.0
CEMEX Topmix LLC, Gulf Quarries Company LLC, CEMEX Supermix LLC y Falcon Cement LLC <sup>5</sup>	Emiratos Árabes Unidos	100.0	100.0

<sup>1</sup> CEMEX México, S.A. de C.V. es propietario del 100% del capital de Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. y Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. Asimismo, CEMEX México, S.A. de C.V. es la tenedora indirecta de CEMEX España, S.A. y subsidiarias.

<sup>2</sup> CEMEX España, S.A. es la tenedora indirecta de todas las operaciones internacionales de CEMEX.

<sup>3</sup> Representa la participación indirecta de CEMEX en los beneficios económicos de estas entidades.

<sup>4</sup> Las acciones de la subsidiaria en Irlanda están listadas en la bolsa de valores de dicho país. El principal accionista minoritario es el Bank of Ireland Nominees Limited, con aproximadamente 14.2% de su capital.

<sup>5</sup> 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) USO DE ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIF 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. Estos supuestos son revisados continuamente utilizando la información disponible. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los rubros importantes sujetos a estas estimaciones y suposiciones, entre otros, incluyen el valor en libros del activo fijo, las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar, inventarios y activos por impuestos sobre la renta diferido, la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales.



#### 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 los saldos intercompañías en moneda extranjera que tienen naturaleza de inversión de largo plazo, ya que CEMEX no prevé su liquidación en el futuro previsible; 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, los cuales se determinan utilizando la moneda funcional aplicable en cada país, se actualizan en su moneda funcional, 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.

Los tipos de cambio de cierre utilizados para la conversión de los estados financieros de las principales subsidiarias en el extranjero al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 son los siguientes:

Moneda	Pesos por 1 unidad de moneda extranjera		
	2006	2005	2004
Dólar de los Estados Unidos	10.8000	10.6200	11.1400
Euro	14.2612	12.5829	15.0887
Libra del Reino Unido	21.1557	18.2725	21.3492
Peso Colombiano	0.0048	0.0046	0.0047
Bolívar Venezolano	0.0050	0.0049	0.0058
Libra Egipcia	1.8888	1.8452	1.8258
Peso Filipino	0.2203	0.2000	0.1979

En la conversión de los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero a pesos, los montos en cada moneda funcional son inicialmente convertidos a dólares y subsecuentemente a pesos. Por lo anterior, los tipos de cambio que se presentan en la tabla anterior entre la moneda funcional y el peso representan los tipos de cambio contables inferidos resultantes de esta metodología. Asimismo, 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. El banco central en México ("Banco de México, o Banxico"), publica tipos de cambio entre el dólar, la libra y el euro contra el peso, entre otros. No existen diferencias significativas, en ningún caso, entre los tipos de cambio utilizados por CEMEX y aquellos publicados por Banxico en las monedas más relevantes para CEMEX.

#### F) EFECTIVO E INVERSIONES (NOTA 4)

El saldo de este rubro se integra por los montos de efectivo en caja y los equivalentes de efectivo, representados por las inversiones mantenidas con fines de negociación, que son fácilmente convertibles en efectivo y que tienen vencimientos menores a tres meses a partir de la fecha de inversión. Aquellas inversiones que devengan intereses se reconocen al costo más los intereses acumulados. Las inversiones en acciones de empresas públicas se reconocen a su valor de mercado. Las pérdidas o ganancias por cambios en valuación, los intereses ganados, 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 obsoleta 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) OTRAS INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (NOTA 9B)

El saldo de otras inversiones y cuentas por cobrar de largo plazo incluye los derechos de cobro de la empresa con vencimiento mayor a doce meses a la fecha de los estados financieros; los activos a largo plazo resultantes de valuación de instrumentos financieros derivados se presentan a su valor razonable; así como inversiones en fondos privados y otras inversiones, las cuales se reconocen a su valor razonable estimado 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 utilizando la inflación de cada país, excepto por aquellos activos de origen extranjero, los cuales 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 de origen del activo y la moneda funcional del país que utiliza el activo.

La depreciación de los activos fijos se reconoce dentro del “Costo de ventas” y “Gastos de administración, venta y distribución”, dependiendo de la utilización de los activos respectivos, y se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas, excepto por las reservas minerales, las cuales son agotadas con base en el método de unidades de producción. Las vidas útiles máximas promedio por categoría de activo son como sigue:

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

La Compañía capitaliza, como parte del valor en libros de los activos fijos, el Resultado Integral de Financiamiento proveniente de pasivos financieros durante la construcción o instalación de activos fijos significativos.

Los costos incurridos que resultan en beneficios económicos futuros, como prolongar la vida útil de activos operativos, incrementar su capacidad operativa o seguridad, así como aquellos incurridos para mitigar o prevenir la contaminación del medio ambiente, son capitalizados como parte del valor en libros de los activos relacionados, y depreciados a los resultados durante la vida útil de los activos asociados. Otros costos, incluyendo el mantenimiento recurrente de los activos fijos, son reconocidos en los resultados del periodo en que se incurren.

**J) ADQUISICIONES DE NEGOCIOS, CRÉDITO MERCANTIL, OTROS ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NOTA 11)**

Con base en la NIF B-7, “Adquisiciones de Negocios”, 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.

CEMEX capitaliza los activos intangibles adquiridos, así como los costos incurridos en el desarrollo de activos intangibles, cuando se identifican beneficios futuros asociados y se evidencia control sobre los beneficios. Otros gastos 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 combinación de negocios se valúan a su valor razonable a la fecha de compra. Cuando este valor no puede determinarse, se incluyen como parte del crédito mercantil, el cual no se amortiza a partir del 1 de enero de 2005. En 2004, el crédito mercantil se amortizaba por el método de fondo de amortización, que perseguía un mejor enfrentamiento con los ingresos provenientes de las empresas adquiridas. El crédito mercantil generado de 1992 a 2004, se amortizaba en un máximo de 20 años, en tanto que, el generado antes de 1992 se amortizaba en un máximo de 40 años.

Los costos directos originados en la emisión o contratación de deuda se capitalizan y se amortizan al gasto financiero durante la vigencia de cada transacción. Estos costos incluyen descuentos, comisiones y honorarios profesionales. Los costos directos asociados con la fase de 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 cuando 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. Los costos asociados con actividades de investigación y desarrollo (“I&D”), llevadas a cabo por CEMEX para la creación de nuevos productos y servicios, así como para el desarrollo de procesos, equipos y métodos que optimicen la eficiencia operacional y reduzcan costos, se reconocen en los resultados de operación cuando se incurren. La I&D es llevada a cabo principalmente por las áreas de Tecnología y Energía como parte de su rutina diaria de trabajo. En 2006, 2005 y 2004, el gasto total combinado de estos departamentos fue de aproximadamente \$464 (U.S.\$43), \$440 (U.S.\$38) y \$396 (U.S.\$34), respectivamente.

**K) DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA VIDA (NOTAS 10 Y 11)**

**Propiedad, maquinaria y equipo, activos intangibles de vida definida y otras inversiones**

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 dentro del rubro de otros gastos, neto. La pérdida resulta por el exceso del valor en libros sobre el valor presente neto de los flujos de efectivo estimados que son relativos a dichos activos.

#### Crédito mercantil y activos intangibles de vida indefinida

Los saldos del crédito mercantil y otros activos intangibles de vida indefinida se evalúan por deterioro al menos una vez al año durante la segunda mitad del periodo, mediante la determinación del valor de uso de las unidades de reporte, consistente en el valor presente 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 y para propósitos de esta evaluación se considera que son las operaciones en cada país. Se reconoce una pérdida por deterioro en el caso que dichos flujos descontados sean menores que el valor neto en libros de la unidad de reporte. En la metodología del valor de uso, CEMEX determina el valor descontado de la suma de los flujos de efectivo estimados por un periodo de 5 años.

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, los segmentos geográficos reportados por CEMEX (nota 18), integrados cada uno por múltiples unidades generadoras de efectivo, representaron también las unidades de reporte de CEMEX para propósitos de la evaluación de deterioro del crédito mercantil. Con base en los análisis de la Compañía, se concluyó que los componentes operativos que integran el segmento reportado, tienen características económicas similares considerando: a) los segmentos reportados son el nivel utilizado por CEMEX para organizar y evaluar sus actividades en el sistema de información interno; b) la naturaleza homogénea de los artículos que se producen y comercializan en cada componente operativo, los cuales son todos utilizados por la industria de la construcción; c) la integración vertical en la cadena de valor de los productos de cada componente; d) el tipo de clientes, los cuales son sustancialmente similares en todos los componentes; e) la integración operativa de los componentes evidenciada por la adopción de la filosofía de centros de servicios compartidos; y f) el sistema de compensación a empleados de un determinado país se basa en los resultados consolidados del segmento geográfico y no en los resultados particulares de los componentes.

Las evaluaciones de deterioro son sensiblemente afectadas principalmente por estimaciones de los precios futuros de los productos, la evolución de los gastos de operación, las tendencias económicas locales e internacionales en la industria de la construcción, así como por las expectativas de crecimiento de largo plazo en los distintos mercados, entre otros factores. Asimismo, los cálculos están afectados por las tasas de descuento y crecimiento en la perpetuidad que se utilicen. CEMEX utiliza tasas de descuento específicas para cada unidad de reporte las cuales consideran el costo promedio ponderado de capital de cada país.

#### L) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (NOTAS 12C, D Y E)

En apego a las directrices establecidas por su Comité de Riesgos, CEMEX utiliza instrumentos financieros derivados (“instrumentos derivados”) para cambiar el perfil de los riesgos asociados con movimientos en las tasas de interés y las monedas de la deuda, como medio para reducir el costo financiero; como fuente alternativa de financiamiento; y como cobertura: (i) de operaciones proyectadas altamente probables de ocurrir, (ii) de los activos netos en subsidiarias ubicadas en el extranjero y (iii) de los programas de opciones a ejecutivos.

Con base en la NIF C-10, “*Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura*”, CEMEX reconoce los instrumentos derivados como activos o pasivos en el balance general a su valor razonable estimado, y los cambios en dicho valor en los resultados del periodo en que ocurren, excepto por los cambios en el valor razonable de instrumentos derivados designados y que son efectivos como cobertura de la variabilidad en los flujos de efectivo de activos o pasivos en balance y/o operaciones proyectadas, los cuales se reconocen en el capital contable, y se reclasifican a los resultados en la medida en que los efectos de los instrumentos u operaciones subyacentes en la relación de cobertura, impactan en el estado de resultados. Algunos instrumentos derivados se han designado contablemente como coberturas de deuda o capital.

Hasta 2004, no existían en México reglas particulares para las transacciones con fines de cobertura, por lo cual, CEMEX aplicó lineamientos de la normatividad internacional, que en la mayoría de los casos fueron homogéneos con la nueva NIF C-10. Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, las reglas contables aplicadas a instrumentos derivados, 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, así como los destinados a cubrir la tasa de interés a la que se espera contratar deuda proyectada o renegociar la existente, se reconocen en el capital contable. Los efectos en capital se reclasifican a los resultados financieros en la medida en que se devengan los intereses de la deuda, ya una vez contratada y reconocida en balance en el caso de la deuda proyectada.
- b) Los cambios en el valor razonable de contratos forward de moneda, designados como coberturas de una porción de la inversión neta en subsidiarias extranjeras, se reconocen en capital, compensando el resultado por conversión (notas 3E y 16B). La reversa del efecto acumulado en capital por los 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 los contratos forward sobre el precio de acciones propias, se reconocen en los resultados. En 2004, solo los cambios en el valor razonable de aquellos contratos designados como cobertura de los programas de opciones a ejecutivos se reconocieron en los resultados, como parte del costo generado por dichos programas. Los efectos de contratos no relacionados con programas de opciones se reconocieron en el capital al momento de su liquidación (nota 12D).
- d) Los cambios en el valor razonable de contratos forward u opciones de tipo de cambio, que cubren un compromiso en firme como posición primaria, se reconocen en el capital, siguiendo el modelo de cobertura de flujos de efectivo, y se reclasifican a los resultados una vez que tiene lugar la operación subyacente, en la medida en que los efectos cambiarios de la posición primaria impactan en los resultados. En la cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme para la adquisición de una inversión neta en el extranjero (nota 12D), el efecto acumulado en capital se reclasifica a los resultados cuando ocurre la compra.
- e) Los cambios en el valor razonable generados por instrumentos derivados no designados con fines de cobertura de flujos de efectivo se reconocen cuando ocurren dentro del “Resultado por valuación y realización de instrumentos financieros”.

Los intereses devengados en swaps de tasa de interés, y de tasa de interés y moneda (*Cross Currency Swaps* o “CCS”), se reconocen en el gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada, en tanto que, los intereses devengados generados por instrumentos derivados de cobertura, se reconocen dentro del mismo rubro donde impactan los efectos del instrumento primario sujeto a la relación de cobertura.

Para fines de presentación de la deuda a corto y largo plazo en el balance general, los efectos de valuación de los CCS relacionados, se reconocen y presentan independientemente de los instrumentos financieros primarios en la relación de cobertura; con lo cual, la deuda permanece en sus monedas originales.

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 valuación, reconocimiento y revelación en los estados financieros, se validan con las confirmaciones de dichas operaciones, recibidas de las contrapartes financieras.

#### M) PROVISIONES

CEMEX reconoce una provisión cuando tiene una obligación legal o asumida resultante de eventos pasados, cuya resolución, puede implicar la salida de efectivo u otros recursos de la Compañía.

##### Reestructuras (nota 13)

CEMEX reconoce una provisión por costos de reestructura, solo en los casos en que los planes de la reestructura han sido apropiadamente finalizados y autorizados por la administración, y han sido comunicados a los terceros involucrados y/o afectados antes de la fecha de los estados financieros. Estas provisiones pueden incluir costos que no se relacionan con las actividades continuas de CEMEX.

##### Obligaciones para restaurar sitios operativos por el retiro de activos (nota 13)

CEMEX reconoce un pasivo por las obligaciones ineludibles, legales o asumidas, para restaurar sitios operativos por el retiro de activos 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. El incremento 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.

##### Costos relacionados con remediación del medio ambiente (notas 13 y 22)

Asimismo, CEMEX reconoce una provisión cuando se determina que es probable que un pasivo por costos para remediar el medio ambiente existe, y que su resolución se traducirá en la salida de recursos. La provisión representa el costo estimado futuro de la remediación. Los reembolsos de parte de compañías aseguradoras se reconocen como activo solo cuando se tiene total certeza de su recuperación, y en su caso, dicho activo no se compensa con la provisión por costos de remediación. Las provisiones por remediación se reconocen a su valor nominal cuando no se tiene claridad del momento del desembolso, o cuando el efecto económico por el paso del tiempo no es significativo, de otra forma, se reconocen a su valor descontado.

##### Contingencias y compromisos (notas 21 y 22)

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias se reconocen como pasivo cuando existe una obligación presente resultante de eventos pasados y 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.

#### N) PENSIONES, OTROS BENEFICIOS POSTERIORES AL RETIRO Y BENEFICIOS AL TÉRMINO DE LA RELACIÓN LABORAL (NOTA 14)

##### Planes de pensiones de contribución definida

Los costos de planes de pensiones de contribución definida se reconocen en los resultados de operación en la medida en que se incurren.

##### Planes de pensiones de beneficio definido, otros beneficios posteriores al retiro y beneficios al término de la relación laboral

Con base en la NIF D-3, “*Obligaciones Laborales*”, modificada a partir del 1 de enero de 2005 para incluir la obligación de provisionar los costos asociados con beneficios al término de la relación laboral no asociados a un evento de reestructura, los costos por los beneficios de los empleados por: a) planes de pensiones de beneficio definido; b) otros beneficios posteriores al retiro, los cuales incluyen principalmente gastos médicos, seguros de vida y primas de antigüedad, tanto por ley como por ofrecimiento de la Compañía; y c) beneficios al término de la relación laboral, consistentes principalmente en indemnizaciones legales rutinarias, se reconocen en los resultados de operación, durante la prestación de los servicios, con base en cálculos actuariales del valor presente de estas obligaciones.

Los supuestos actuariales sobre los cuales se determinan los pasivos laborales consideran el uso de tasas reales (tasas nominales descontadas por inflación). Las pérdidas y ganancias actuariales (“variaciones actuariales”), fuera del corredor del 10% del mayor entre los activos del plan y las obligaciones del plan, así como los servicios anteriores y el pasivo de transición, se amortizan a los resultados de operación durante la vida estimada de servicio del personal.

En algunos planes de pensiones se han creado fondos irrevocables para cubrir el pago de las obligaciones. Estos activos se valúan a su valor razonable estimado a la fecha de los estados financieros.

El costo neto del periodo en los resultados de operación se integra por: a) el incremento en la obligación, que resulta de los beneficios adicionales ganados por los empleados en el periodo; b) el costo financiero, que representa el incremento del pasivo por el paso del tiempo; c) la amortización de las pérdidas y ganancias actuariales, servicios anteriores y pasivo de transición; y d) el rendimiento esperado del periodo de los activos del plan.

En 2004, los beneficios al término de la relación laboral, consisten básicamente en indemnizaciones legales rutinarias, se reconocieron en los resultados del ejercicio en la medida en que se incurrieron. La provisión asociada con el reconocimiento inicial por el cambio en la norma contable se cuantificó al 1 de enero de 2005 y se incluyó dentro del pasivo de transición.

#### O) IMPUESTO SOBRE LA RENTA, IMPUESTO AL ACTIVO, PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS (NOTA 15)

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.

La administración analiza las proyecciones de renta gravable futura en cada entidad consolidada para sustentar los beneficios asociados con los activos por impuestos, y las pérdidas fiscales por amortizar, antes de su vencimiento. Cuando se determina que las operaciones futuras no generarán suficiente renta gravable, o que las estrategias fiscales no son sostenibles en el tiempo, la reserva de valuación de activos por impuestos diferidos se incrementa con cargo al ISR en resultados.

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.

#### P) CAPITAL CONTABLE

##### Capital social y prima en colocación de acciones (nota 16A)

Los saldos del capital social y la prima en colocación de acciones representa el valor de las aportaciones efectuadas por los accionistas, actualizados a pesos del último periodo que se informa utilizando la inflación de México.

##### Otras reservas de capital (nota 16B)

El rubro de “Otras reservas de capital” agrupa los saldos acumulados de las partidas y transacciones que de manera directa afectan temporal o permanentemente el capital contable, e incluyen los elementos de la denominada “Utilidad integral”, con excepción de la utilidad neta del periodo, la cual se presenta dentro del estado de variaciones en el capital contable. La “Utilidad integral” refleja los movimientos del capital contable en el periodo que no constituyen aportaciones de o distribuciones de capital a los accionistas. Las partidas más importantes dentro de “Otras reservas de capital” son las siguientes:

##### Partidas de “Otras reservas de capital” dentro de la utilidad integral:

- El resultado por tenencia de activos no monetarios, el cual consiste en el efecto por revaluar activos no monetarios (inventarios, activos fijos, activos intangibles) en cada país, utilizando factores específicos de actualización, los cuales difieren de la inflación promedio ponderada consolidada;
- 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 intercompañías en moneda extranjera que tienen naturaleza de inversión de largo plazo (nota 3E);
- Los efectos eficaces por valuación y realización de instrumentos financieros derivados de cobertura sobre flujos de efectivo, que fueron reconocidos temporalmente en el capital (nota 3L); y
- El efecto de ISR diferido del periodo proveniente de partidas cuyos efectos se reconocen directamente en el capital.

##### Partidas de “Otras reservas de capital” fuera de la utilidad integral:

- Efectos relativos al capital contable mayoritario por cambios o transacciones que afectan a la tenencia de accionistas minoritarios en las subsidiarias consolidadas de CEMEX;
- Efectos atribuibles al capital contable mayoritario por instrumentos financieros emitidos por subsidiarias consolidadas que califican contablemente como instrumentos de capital;
- El saldo de este rubro incluye la cancelación de las acciones de CEMEX que se encuentran en la tesorería de la Tenedora y de compañías subsidiarias consolidadas; y
- Asimismo, el saldo de “Otras reservas de capital” incluye el efecto acumulado inicial de ISR diferido, por la adopción el 1 de enero de 2000 del método de activos y pasivos. En la nota 16B, el efecto acumulado inicial de impuestos diferidos corresponde al consolidado.

##### Utilidades retenidas (nota 16C)

Representa el importe acumulado de los resultados netos de los periodos contables anteriores al último que se presenta, neto de los dividendos decretados a los accionistas, actualizado a pesos constantes a la fecha de los estados financieros.

**Interés minoritario (nota 16F)**

Se integra por la participación de accionistas minoritarios en los resultados y el capital de subsidiarias consolidadas. Asimismo, este rubro incluye el valor nominal de instrumentos financieros emitidos por entidades consolidadas que califican contablemente como instrumentos de capital. Un instrumento de capital, el cual puede tomar la forma de una nota perpetua o de capital preferente, es aquel en el que no se tiene la obligación contractual de entregar efectivo o cualquier otro activo financiero, no tiene fecha establecida de pago, es decir, se emite a perpetuidad, y en el cual, CEMEX tiene la opción unilateral de diferir indeterminadamente los pagos de interés o dividendo preferente.

**Q) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS**

Las ventas netas consolidadas de CEMEX representan el valor, antes de impuestos sobre ventas, de los productos y servicios vendidos por las subsidiarias consolidadas como parte de sus actividades ordinarias, después de la eliminación de transacciones entre partes relacionadas.

Los ingresos por ventas se reconocen una vez realizado el embarque de los productos, y los clientes han asumido el riesgo de pérdidas. Los ingresos por 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.

Los ingresos son cuantificados al valor razonable de la contraprestación en efectivo recibida, o por cobrar, disminuyendo cualquier descuento o reembolso por volumen otorgado sobre la venta.

**R) 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).

**S) OTROS GASTOS, NETO**

El rubro de "Otros gastos, neto" en el estado de resultados, se integra principalmente por los ingresos y gastos derivados de transacciones u originados por eventos que no están directamente relacionados con la actividad principal de la empresa o que son de naturaleza inusual o no recurrente. Las partidas más importantes que se incluyen en este rubro son: a) la amortización del crédito mercantil hasta 2004; b) las cuotas compensatorias (anti-dumping) y los reembolsos de cuotas obtenidos; c) los resultados por la venta de activos fijos e inversiones permanentes; d) las pérdidas por deterioro de activos de larga vida; y e) el resultado neto por la extinción anticipada de financiamientos.

**T) PROGRAMAS DE OPCIONES PARA LA COMPRA DE ACCIONES A LOS EJECUTIVOS (NOTA 17)**

En 2005, como resultado de su aplicación supletoria en México, CEMEX adoptó 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, los servicios recibidos son liquidados mediante la entrega de acciones; o como instrumentos de pasivo, en los cuales, la empresa incurre en un pasivo al ofrecer liquidar el valor intrínseco de la opción al momento de su ejercicio. El valor intrínseco es la apreciación existente entre el precio de mercado de la acción y el precio de ejercicio establecido en la opción. De acuerdo con la NIIF 2, 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 en resultados los cambios en valuación. CEMEX determina el valor razonable de las opciones por medio del modelo financiero binomial de valuación de opciones.

CEMEX determinó que las opciones de su "programa fijo" (nota 17A) son instrumentos de capital debido a que el precio de ejercicio fue igual al precio del CPO en la fecha de otorgamiento, permaneció fijo durante la vida de la opción, y se emitían nuevas acciones a través de su ejercicio; en tanto que, las opciones de sus demás programas (nota 17B, C y D) se definen como instrumentos de pasivo.

Al momento de implementar la NIIF 2 en 2005, no se reconoció costo por las opciones clasificadas como instrumentos de capital, considerando que, a la fecha de adopción, los derechos de ejercicio de los ejecutivos estaban totalmente devengados. Por la parte de las opciones clasificadas como instrumentos de pasivo, CEMEX determinó el valor razonable de las opciones vigentes en los distintos programas, y reconoció en los resultados del año 2005 un gasto de aproximadamente \$1,081 (\$938 neto de ISR) resultante de la diferencia entre dicho valor razonable, y la provisión existente relativa a dichos programas cuantificada a través del valor intrínseco de las opciones. Este gasto, el cual representó el efecto acumulado inicial por cambio en la regla contable, se presentó dentro del "Resultado por valuación y realización de instrumentos financieros". De acuerdo con el Boletín A-7, "*Comparabilidad*", vigente a esa fecha, CEMEX no reestableció la información de años anteriores.

Hasta 2004, por aquellas opciones que bajo la NIIF 2 se clasifican como instrumentos de pasivo, CEMEX reconoció el costo asociado por medio del método del valor intrínseco. Por otra parte, hasta 2004 no se reconoció costo por aquellas opciones que bajo la NIIF 2 se clasifican como instrumentos de capital.

De haber utilizado en el año terminado al 31 de diciembre de 2004, el mismo criterio contable aplicado en 2006 y 2005 para valuar y reconocer el costo relativo a programas de opciones a ejecutivos, la utilidad neta, así como la utilidad básica por acción hubieran sido como sigue:

	2004
Utilidad neta mayoritaria reportada	\$ 15,224
Diferencia entre el valor razonable y el valor intrínseco de las opciones <sup>1</sup>	(396)
Utilidad neta mayoritaria pro forma	\$ 14,828
Utilidad por acción básica reportada	\$ 0.77
Utilidad por acción básica pro forma	\$ 0.74

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

#### U) DERECHOS DE EMISIÓN: ESQUEMA EUROPEO PARA LA REDUCCIÓN DE EMISIONES DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

CEMEX, como productor de cemento, está involucrado en el esquema Europeo destinado a la reducción de emisiones de bióxido de carbono (“CO<sub>2</sub>”) conocido en inglés como *European Cap and Trade Scheme*. Bajo este esquema, considerando niveles históricos de emisiones, los gobiernos de los países miembros de la Comunidad Económica Europea (“CEE”) han impuesto límites al total de emisiones de CO<sub>2</sub> que pueden liberar las industrias a la atmósfera mediante el otorgamiento, sin costo hasta el momento, de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. Al concluir un periodo anual de revisión, de existir un exceso de emisiones de CO<sub>2</sub> sobre los derechos de emisión recibidos, CEMEX tendría que acudir al mercado a adquirir los derechos de emisión faltantes, lo cual le significaría un costo de producción adicional, sin considerar las multas que dieran lugar. Considerando que esta es una iniciativa de la CEE, los derechos de emisión otorgados por un país pueden ser utilizados para cubrir emisiones en otro país miembro, motivo por el cual, CEMEX analiza su portafolio de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> sobre bases consolidadas por sus operaciones de producción de cemento en Europa.

La política contable de CEMEX para el registro de los efectos derivados del esquema de control de emisiones de CO<sub>2</sub> en Europa es como sigue: a) los derechos de emisión recibidos de los distintos gobiernos de los países miembros de la CEE se reconocen en el balance general al costo, esto es, a valor cero; b) los ingresos que se reciben por eventuales ventas de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> sobrantes se reconocen disminuyendo el “Costo de ventas”; c) las compras de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> en el mercado se reconocen a su valor de mercado dentro del “Costo de ventas”, cuando se adquieren para cubrir emisiones de CO<sub>2</sub> corrientes del periodo, o dentro de activos intangibles, cuando se adquieren para cubrir emisiones de periodos futuros o cuando se adquieren para su venta posterior; d) se reconoce una provisión contra el “Costo de ventas” cuando el estimado anual de emisiones de CO<sub>2</sub> excederá el número de derechos de emisión recibidos para el periodo.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, CEMEX mantuvo un excedente consolidado de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> sobre sus emisiones realizadas de CO<sub>2</sub> a través del proceso de producción. Este excedente se estima va a prevalecer durante el resto del primer periodo de asignación (2005-2007). Durante 2006, las transacciones de compra o venta de derechos de emisión de CO<sub>2</sub> efectuadas por CEMEX no fueron significativas.

#### V) 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 2006, 2005 y 2004, 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.

#### W) NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES CON IMPACTO EN 2007

El CINIF promulgó las siguientes Normas de Información Financiera (“NIFs”) en 2006 que tendrán impacto a partir del 1 de enero de 2007:

NIF B-3, “*Estado de resultados*”. Modifica el formato del estado de resultados para requerir se divida en dos segmentos, y se presente dentro del cuerpo del estado, un “Resultado por operaciones ordinarias”, que debe incluir todos los ingresos y gastos provenientes de las actividades principales de la entidad, y que podría compararse con la actual “Utilidad de operación”. El segundo segmento correspondería al “Resultado por operaciones no ordinarias”, el cual incluirá todos los efectos de ingresos, gastos, pérdidas y/o ganancias generados por transacciones o actividades distintas al giro principal del negocio, sin importar si son de naturaleza inusual o infrecuente. Este segundo segmento incluiría los rubros actuales del “Resultado integral de financiamiento”, “Otros ingresos y gastos”, así como la “Participación en compañías asociadas”. La suma de ambos segmentos correspondería al “Resultado antes de impuesto sobre la renta”. La nueva NIF B-3 elimina el rubro de “Partidas extraordinarias”. CEMEX no anticipa ningún impacto material en sus resultados de operación como consecuencia de la adopción de la NIF B-3.

NIF B-13, “*Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros*”. A partir del 1 de enero de 2007, algunos eventos ocurridos después de la fecha de los estados financieros pero antes de su promulgación, son materia de revelación y no de reconocimiento. Hasta el 31 de diciembre de 2006, algunos de estos eventos eran sujetos a reconocimiento y revelación a la fecha de los estados financieros.

NIF C-13, “*Partes relacionadas*”. Para fines de revelar transacciones ocurridas en el periodo en las notas a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2007, se amplía la definición actual de partes relacionadas para incluir: a) negocios conjuntos (*Joint ventures*); b) familiares cercanos de accionistas, miembros del consejo de administración y personal gerencial clave o directivos relevantes; c) empresas en las cuales las personas del inciso anterior ejerzan control o tengan influencia significativa, o bien, que la empresa ejerza influencia significativa en el derecho de voto de la entidad informante; y d) fondos de pensiones. El personal gerencial clave o directivos relevantes se definen como cualquier persona que tenga autoridad y responsabilidad para planear y dirigir, directa o indirectamente, las actividades de la entidad informante. En caso de existir transacciones, la NIF requerirá revelar condiciones de pago, saldos, garantías otorgadas (recibidas), saldos irrecuperables y cargos a resultados. Asimismo, de ser el caso, la NIF requerirá revelar las causas por las cuales las transacciones con partes relacionadas no se celebraron en las mismas condiciones que aquellas celebradas con otras partes independientes a la entidad. CEMEX no anticipa ningún impacto material en sus notas actuales como consecuencia de la adopción de la NIF C-13.

NIF D-6, “*Capitalización del resultado integral de financiamiento*”. A partir del 1 de enero de 2007, se hace obligatorio la capitalización del resultado integral de financiamiento (el gasto por interés, las fluctuaciones cambiarias y el Repomo) de la deuda asociada a inversiones significativas en activos calificables durante su periodo de construcción. Hasta el 31 de diciembre de 2006 dicha capitalización era opcional. CEMEX no anticipa ningún impacto material en sus resultados de operación y utilidad neta como resultado de la adopción de la NIF D-6, considerando que es política vigente de la Compañía capitalizar el resultado integral de financiamiento por deuda asociada a inversiones significativas en activos durante su construcción.

#### 4. EFECTIVO E INVERSIONES

Los saldos consolidados del efectivo e inversiones al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se integran como sigue:

	2006	2005
Caja y bancos	\$ 13,241	3,851
Inversiones de renta fija	3,800	2,599
Inversiones de renta variable	10	513
	<u>\$ 17,051</u>	<u>6,963</u>

El incremento en caja y bancos en 2006 se debe principalmente a los recursos obtenidos por la emisión de notas perpetuas efectuada el 18 de diciembre de 2006 por U.S.\$1,250 (nota 16F). Estos recursos serán utilizados para reducir deuda.

#### 5. CLIENTES

Los saldos consolidados de clientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se integran como sigue:

	2006	2005
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 16,643	19,794
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(1,407)	(1,354)
	<u>\$ 15,236</u>	<u>18,440</u>

Las estimaciones por cuentas de cobro dudoso se establecen con base en el historial crediticio y el riesgo de cada cliente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos de clientes excluyen cartera por \$11,738 (U.S.\$1,087) y \$7,996 (U.S.\$740), respectivamente, que ha sido vendida a instituciones financieras bajo programas de venta de cartera ("programas de monetización") establecidos en México, E.U.A., España y Francia. Por medio de estos programas, CEMEX transfiere de manera efectiva el control sobre los riesgos y beneficios de las cuentas por cobrar, por lo que la cartera vendida es removida 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 a corto plazo. 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. El descuento otorgado en la venta de la cartera se reconoce en el estado de resultados y ascendió a aproximadamente \$438 (U.S.\$41) en 2006, \$229 (U.S.\$21) en 2005 y \$132 (U.S.\$12) en 2004.

Los movimientos del periodo en la estimación para cuentas de cobro dudoso en 2006 y 2005, son los siguientes:

	2006	2005
Saldo inicial de la estimación	\$ 1,354	790
Cargos a gastos de venta	254	303
Deducciones	(176)	(280)
Adquisición de negocios	—	504
Efecto de conversión de moneda y actualización	(25)	37
Saldo final de la estimación	<u>\$ 1,407</u>	<u>1,354</u>

#### 6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO

Los saldos consolidados de otras cuentas por cobrar a corto plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se integran como sigue:

	2006	2005
Por actividades no comerciales	\$ 5,440	5,286
Porción circulante por valuación de instrumentos derivados	345	1,051
Intereses y documentos por cobrar	1,179	1,514
Préstamos al personal y otros	874	286
Otros impuestos por recuperar	650	842
	<u>\$ 8,488</u>	<u>8,979</u>

Las cuentas por cobrar por actividades no comerciales se originan principalmente de la venta de activos. Los intereses y documentos por cobrar incluyen \$1,103 (U.S.\$102) en 2006 y \$1,493 (U.S.\$138) en 2005, originados por la cartera vendida y pendiente de cobro dentro de los programas de monetización (nota 5).

#### 7. INVENTARIOS

Los saldos consolidados de inventarios al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	2006	2005
Productos terminados	\$ 4,321	3,630
Productos en proceso	2,131	1,866
Materias primas	2,106	2,794
Materiales y refacciones	3,718	3,296
Anticipos a proveedores	528	383
Mercancías en tránsito	601	584
Reserva de obsolescencia de inventarios	(521)	(544)
	<u>\$ 12,884</u>	<u>12,009</u>

Se reconocieron en otros gastos, neto, pérdidas por deterioro de inventarios por aproximadamente \$86 en 2006 y \$198 en 2004.



## 8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo consolidado de otros activos circulantes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se desglosa como sigue:

	2006	2005
Pagos anticipados	\$ 1,583	1,141
Activos disponibles para la venta	496	709
	<u>\$ 2,079</u>	<u>1,850</u>

Los activos disponibles para la venta se presentan a su valor estimado de realización, y se integran por activos diversos, incluyendo algunos inmuebles, adquiridos en combinaciones de negocios o recibidos de clientes en pago de cartera.

## 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

### 9A) INVERSIÓN EN ASOCIADAS

La inversión en acciones de asociadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se integra como sigue:

	2006	2005
Valor en libros a la fecha de compra	\$ 3,490	5,488
Actualización por método de participación	4,164	4,240
	<u>\$ 7,654</u>	<u>9,728</u>

Las principales compañías asociadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son las siguientes:

	Actividad	País	%	2006	2005
PT Semen Gresik, Tbk.	Cemento	Indonesia	25.5	\$ —	2,770
Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V.	Cemento	México	49.0	3,162	2,716
Trinidad Cement Ltd	Cemento	Trinidad	20.0	378	354
Huttig Building Products Inc.	Materiales	EUA	28.1	345	235
Cancem, S.A. de C.V.	Cemento	México	10.0	322	278
Lime & Stone Production Co Ltd.	Agregados	Israel	50.0	312	175
Ready Mix USA	Concreto	EUA	49.9	287	372
Société des Ciments Antillais	Cemento	Antillas Francesas	26.1	206	193
Société Méridionale de Carrières	Agregados	Francia	33.3	191	185
Lehigh White Cement Company	Cemento	EUA	24.5	173	161
Société D'exploitation de Carrières	Agregados	Francia	50.0	136	169
Otras compañías	—	—		2,142	2,120
				<u>\$ 7,654</u>	<u>9,728</u>

En transacciones ocurridas en julio, septiembre y octubre de 2006, CEMEX vendió el 25.5% de participación accionaria que retenía en PT Semen Gresik ("Gresik") por aproximadamente U.S.\$346 (\$3,737), incluyendo dividendos decretados por aproximadamente U.S.\$7 (\$76). La venta de las acciones de Gresik generó una ganancia, neta de la cancelación del crédito mercantil relacionado y gastos de venta, de aproximadamente \$963 (U.S.\$90), la cual se reconoció dentro de otros gastos, neto.

Como resultado de la venta de la participación accionaria en Gresik, CEMEX y el gobierno de Indonesia acordaron concluir el caso de arbitraje que CEMEX promovió desde diciembre de 2003 ante el Centro Internacional para la Solución de Disputas sobre Inversiones.

### 9B) OTRAS INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

El saldo consolidado de otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se desglosa como sigue:

	2006	2005
Porción no circulante por valuación de instrumentos derivados	\$ 5,294	4,568
Cuentas por cobrar de largo plazo	3,590	2,913
Inversiones en fondos privados	323	221
Otras inversiones	360	622
	<u>\$ 9,567</u>	<u>8,324</u>

En 2006 y 2005, se contribuyeron a los fondos privados aproximadamente U.S.\$14 (\$151) y U.S.\$9 (\$104), respectivamente.

## 10. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

El saldo consolidado de las propiedades, maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se integran como sigue:

	2006	2005
Terrenos y reservas minerales	\$ 47,596	44,130
Edificios	55,629	52,418
Maquinaria y equipo	200,958	197,697
Inversiones en proceso	9,541	5,757
Depreciación acumulada	(128,010)	(120,060)
	<u>\$ 185,714</u>	<u>179,942</u>

Los movimientos del periodo de propiedades, maquinaria y equipo en 2006 y 2005, son los siguientes:

	2006	2005
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al inicio del periodo	\$ 300,002	223,895
Depreciación acumulada al inicio del periodo	(120,060)	(111,929)
<b>Valor neto en libros al inicio del periodo</b>	<b>179,942</b>	<b>111,966</b>
Inversiones de capital	16,637	9,221
Disposiciones	(1,823)	(128)
Adiciones por adquisiciones de negocios	315	76,660
Depreciación y agotamiento del periodo	(11,393)	(10,887)
Pérdidas por deterioro	(563)	(181)
Efectos de inflación y ajustes por conversión de moneda	2,599	(6,709)
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al final del periodo	313,724	300,002
Depreciación acumulada al final del periodo	(128,010)	(120,060)
<b>Valor neto en libros al final del periodo</b>	<b>\$ 185,714</b>	<b>179,942</b>

Durante 2006, 2005 y 2004, se reconocieron dentro de otros gastos, pérdidas por deterioro de activo fijo por aproximadamente \$563, \$181 y \$1,182, respectivamente, originadas principalmente por activos en desuso en Reino Unido, México y Filipinas. Los activos involucrados fueron ajustados a su valor estimado de rescate.

## 11. CRÉDITO MERCANTIL, ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS

El saldo consolidado de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se desglosa como sigue:

	2006			2005		
	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros
<b>Intangibles de vida indefinida:</b>						
Crédito mercantil	\$ 61,651	(9,516)	52,135	\$ 62,502	(10,458)	52,044
<b>Intangibles de vida definida:</b>						
Aplicaciones de software para uso interno	5,341	(2,540)	2,801	3,524	(2,812)	712
Propiedad industrial y marcas	1,976	(779)	1,197	2,233	(378)	1,855
Proyectos mineros	1,057	(72)	985	651	(43)	608
Concesiones	607	(316)	291	299	(151)	148
Otros intangibles	4,387	(1,722)	2,665	4,945	(1,833)	3,112
<b>Cargos diferidos y otros:</b>						
Impuestos diferidos (nota 15B)	3,797	—	3,797	3,998	—	3,998
Activo intangible por pensiones (nota 14)	735	—	735	659	—	659
Gastos financieros diferidos	517	(98)	419	576	(81)	495
	<u>\$ 80,068</u>	<u>(15,043)</u>	<u>65,025</u>	<u>\$ 79,387</u>	<u>(15,756)</u>	<u>63,631</u>

La amortización de activos intangibles y cargos diferidos fue de aproximadamente \$1,479 en 2006, \$1,750 en 2005 y \$3,000 en 2004, de los cuales, en 2005 y 2004 aproximadamente el 14% y 66%, respectivamente, se reconocieron en otros gastos, neto, y el resto dentro de los costos y gastos de operación. En 2006 el 100% se encuentra en gastos de operación.

**Intangibles de vida definida**

Durante 2006 y 2005, CEMEX capitalizó el desarrollo de aplicaciones de software para uso interno por \$2,197 y \$194, respectivamente. El incremento en 2006, se debe a que, durante el año CEMEX inició el reemplazo de la plataforma tecnológica en la cuál se ejecutan los procesos más importantes en su modelo de negocios. En este proyecto relevante para la Compañía, se definió comenzar el reemplazo en las subsidiarias ubicadas en Reino Unido, Alemania y Francia, las cuales fueron adquiridas a RMC Group p.l.c. en 2005. Los conceptos capitalizados refieren a los costos directos incurridos en la fase de desarrollo de dichas aplicaciones e incluyen principalmente honorarios profesionales, mano de obra directa y gastos de viaje relacionados. En 2007 y 2008, CEMEX seguirá con el desarrollo de la nueva plataforma tecnológica en el resto de sus operaciones.

**Crédito mercantil**

El crédito mercantil se reconoce a la fecha de adquisición considerando la asignación preliminar del precio de compra, y de ser aplicable, es subsecuentemente ajustado por cualquier corrección del valor preliminar de los activos adquiridos y/o pasivos asumidos, dentro de los doce meses posteriores a la compra.

El crédito mercantil por unidad de reporte y los cambios de este rubro al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son como sigue:

	2004	Adquisición (disposición)	Ajustes <sup>1</sup>	2005	Adquisición (disposición)	Ajustes <sup>1</sup>	2006
<b>Norteamérica</b>							
Estados Unidos	\$ 16,809	5,721	(62)	22,468	205	(1,556)	21,117
México	6,158	–	405	6,563	–	82	6,645
<b>Europa</b>							
España	8,117	69	(4)	8,182	530	(764)	7,948
Francia	–	2,408	–	2,408	305	55	2,768
Reino Unido	–	706	924	1,630	1,440	211	3,281
Otros Europa <sup>2</sup>	77	812	(6)	883	97	32	1,012
<b>Centro y Sur América y el Caribe</b>							
Colombia	3,785	–	227	4,012	–	(121)	3,891
Venezuela	692	–	(150)	542	–	20	562
República Dominicana	186	–	(30)	156	–	11	167
Costa Rica	51	–	3	54	–	(24)	30
Otros Centro y Sur América y el Caribe <sup>3</sup>	598	349	(16)	931	–	(148)	783
<b>África y Medio Oriente</b>							
Egipto	231	–	10	241	–	(13)	228
Emiratos Árabes Unidos	–	1,502	–	1,502	–	(75)	1,427
<b>Asia</b>							
Filipinas	1,383	–	(201)	1,182	–	2	1,184
Tailandia	391	–	7	398	–	(40)	358
Otros Asia	13	–	–	13	–	(1)	12
<b>Otros</b>							
Otras unidades de reporte <sup>4</sup>	718	–	45	763	–	(41)	722
Asociadas	123	(14)	7	116	(108)	(8)	–
	<b>\$ 39,332</b>	<b>11,553</b>	<b>1,159</b>	<b>52,044</b>	<b>2,469</b>	<b>(2,378)</b>	<b>52,135</b>

<sup>1</sup>. Los efectos presentados en esta columna refieren al movimiento en el crédito mercantil por fluctuaciones cambiarias durante el periodo entre la moneda funcional de la unidad de reporte y el peso, así como por al ajuste por actualización a pesos constantes.

<sup>2</sup>. “Otros Europa”, refiere a las unidades de reporte en la República Checa, Irlanda y Letonia.

<sup>3</sup>. “Otros Centro y Sur América y el Caribe”, refiere principalmente a las unidades de reporte en Panamá y Puerto Rico.

<sup>4</sup>. Este segmento refiere principalmente a la subsidiaria de CEMEX en el negocio de la tecnología de información y desarrollo de aplicaciones de informática.

**A) PRINCIPALES INVERSIONES Y DESINVERSIONES DURANTE 2006 Y 2005**

En enero de 2006, CEMEX adquirió una participación de 51% en una molinera de cemento de 400 mil toneladas al año en Guatemala por aproximadamente U.S.\$17.4 (\$188).

**Venta de Gresik**

Como se menciona en la nota 9A, durante 2006, CEMEX vendió la participación accionaria que retenía en Gresik. Como resultado de esta venta, en 2006 se canceló el crédito mercantil asociado a Gresik por aproximadamente \$108.

#### Compra de RMC Group p.l.c. ("RMC")

En Marzo 1 de 2005, CEMEX completó la adquisición del 100% del capital de RMC Group p.l.c. ("RMC"). El precio final de compra incluyendo la participación del 18.8% adquirida en 2004, neto de la venta de activos en 2005, y considerando gastos de compra incurridos en 2005, fue de aproximadamente U.S.\$4,301 (\$46,451), sin considerar aproximadamente U.S.\$2,249 (\$26,039) 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. 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. Los estados financieros consolidado al 31 de diciembre de 2005, incluye el balance general de RMC a la misma fecha y sus resultados de operación por el periodo de 10 meses terminado al 31 de diciembre de 2005.

El crédito mercantil preliminar asignado en 2005 fue de aproximadamente \$13,535 (U.S.\$1,169). En 2006, se identificaron otros costos directos de compra por aproximadamente \$907 (U.S.\$84), con lo cual el precio final ascendió a aproximadamente U.S.\$4,301 (\$46,451). En 2006, se concluyó la asignación de dicho complemento a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, y se modificaron algunos valores previos que derivaron en ajustes al monto preliminar del crédito mercantil, el cual finalizó en \$14,576 (U.S.\$1,350).

La asignación final del precio de compra de RMC a los valores razonables de los activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición del 1 de marzo de 2005, es como sigue:

	Asignación final RMC
Activo circulante	\$ 22,355
Inversiones y otros activos no circulantes	2,429
Propiedades, maquinaria y equipo	71,144
Otros activos <sup>A</sup>	994
Activos intangibles <sup>B</sup>	1,879
Crédito mercantil	14,576
<b>Total de activos adquiridos</b>	<b>113,377</b>
Pasivo circulante <sup>C</sup>	27,653
Pasivo no circulante <sup>C</sup>	14,451
Pasivos por remediación	4,828
Pensiones y otros beneficios al retiro	5,851
Pasivo por ISR diferido	13,502
Otros pasivos no circulantes	641
<b>Total de pasivos asumidos</b>	<b>66,926</b>
<b>Activos netos totales</b>	<b>\$ 46,451</b>

<sup>A</sup> La asignación final en 2006 incluye \$730 de activos por impuestos diferidos.

<sup>B</sup> Los activos intangibles identificados refieren principalmente a nombres comerciales y marcas, a los cuales se les determinó una vida útil promedio de aproximadamente 5 años.

<sup>C</sup> El pasivo circulante incluye \$13,064 de deuda circulante, en tanto que, el pasivo a largo plazo incluye \$12,975 de deuda.

#### Adquisición de Concretera Mayaguezana ("Mayaguezana")

En Julio de 2005, CEMEX adquirió 15 plantas productoras de concreto a través de la compra de Mayaguezana, productor de concreto premezclado en Puerto Rico, por un monto aproximado de \$301 (U.S.\$28). Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006, incluyen el balance general de Mayaguezana a la misma fecha y sus resultados de operación por el periodo de 6 meses terminado al 31 de diciembre de 2006. El crédito mercantil resultante fue de aproximadamente \$161.

#### Otras adquisiciones

Durante 2005 CEMEX efectuó, otras compras menores en América Central por aproximadamente \$231 (U.S.\$21), las cuales resultaron en un crédito mercantil de aproximadamente \$167. Las entidades se consolidan a partir de la fecha de compra.

#### Desinversión de ReadyMix Asland en España, Betecna en Portugal y otros activos en los Estados Unidos

En diciembre de 2005, CEMEX finalizó sus negocios conjuntos (“*joint ventures*”) con la empresa francesa 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. Con posterioridad a la venta y como parte de los acuerdos, CEMEX adquirió de RMA, 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 (\$706). La participación accionaria en RMA y Betecna se adquirió con la compra de RMC. El estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2005, incluye los resultados de RMA y Betecna por el periodo 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 EUA para autorizar la compra de RMC, en agosto de 2005, por un monto aproximado de U.S.\$16 se vendieron a California Portland Cement Company, activos concreteros en el área de Tucson, AZ.

#### Desinversión de Charlevoix y Dixon en los Estados Unidos

En marzo de 2005, se vendió al consorcio brasileño Votorantim Participacoes S.A., las plantas de cemento en Charlevoix, MI, y en Dixon, IL, ambas en los EUA. En julio de 2005 se vendió una terminal de cemento en la región de los grandes lagos al ayuntamiento de la Ciudad de Detroit. El precio aproximado de venta de ambas transacciones fue de U.S.\$413. La capacidad anual de las plantas era cercana a 2 millones de toneladas y sus operaciones representaron aproximadamente el 9% del flujo de operación de CEMEX en los EUA antes de la compra de RMC. El estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2005, incluye las operaciones de estas plantas por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2005. La venta generó la cancelación de una parte del crédito mercantil asociado a la unidad de reporte en los EUA por aproximadamente \$1,712.

#### Alianza con Ready Mix USA, Inc. (“Ready Mix USA”)

En julio de 2005, para satisfacer las necesidades de construcción en el sureste de los EUA, CEMEX Inc., subsidiaria de CEMEX en los EUA, y el productor de concreto Ready Mix USA, formaron dos sociedades de responsabilidad limitada (*limited liability company o LLC*), CEMEX Southeast, LLC y Ready Mix USA, LLC. De acuerdo a los convenios, CEMEX contribuyó a CEMEX Southeast, LLC, las plantas de cemento en Demopolis, AL y Clinchfield, GA, y once terminales. Esta contribución representó aproximadamente el 98% del capital contribuido a CEMEX Southeast, LLC, en tanto que, la contribución estimada de Ready Mix USA representó el 2% del mismo. A Ready Mix USA, LLC, CEMEX contribuyó plantas de concreto, agregados y blocks en Florida y Georgia, en tanto que, Ready Mix USA contribuyó todas sus operaciones de concreto y agregados en Alabama, Georgia, la región Panhandle de Florida y Tennessee; así como sus plantas de blocks en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama. La contribución de CEMEX a Ready Mix USA, LLC, se estimó en el 9% del capital contribuido, en tanto que, la de Ready Mix USA representó aproximadamente el 91% de dicho capital. CEMEX es propietario del 50.01% y Ready Mix USA del 49.99%, de las pérdidas y ganancias y los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC; en tanto que, CEMEX es propietario del 49.99% y Ready Mix USA del 50.01%, de las pérdidas y ganancias y los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC.

A partir del tercer año de la alianza y por aproximadamente un periodo de 22 años, Ready Mix USA tendrá el derecho, pero no la obligación, de vender a CEMEX su participación en ambas sociedades. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, CEMEX controla y consolida a CEMEX Southeast, LLC. La participación en Ready Mix USA, LLC se contabiliza por el método de participación.

En septiembre de 2005, CEMEX vendió a Ready Mix USA, LLC, 27 plantas de concreto y 4 plantas 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 (\$1,443).

#### Desinversión de Cementos Bío Bío

En abril de 2005, CEMEX vendió su participación del 11.9% en la empresa chilena Cementos Bío Bío, S.A. por un monto aproximado de U.S.\$65, (\$753), generando una utilidad de \$226 dentro de “Otros gastos, neto”, y una cancelación del crédito mercantil de \$14. Hasta su venta, la inversión se contabilizó por el método de participación.

#### Compra de interés minoritario en CEMEX Asia Holdings (“CAH”)

En diciembre de 2005, por aproximadamente U.S.\$8 (\$93), se adquirió el 0.9% del capital de CAH, el cual permanecía en propiedad de terceros. En 2004, CEMEX adquirió el 20.6% del capital 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 (\$1,991), resultando un crédito mercantil por aproximadamente \$1,044. Este crédito mercantil fue cargado al capital dentro de las partidas de “Utilidad integral” por tratarse de una transacción entre accionistas. CAH es la tenedora de las subsidiarias en Filipinas, Tailandia y Bangladesh, y era la propietaria de la participación en Gresik. A través de estas operaciones la participación en CAH se incrementó a 100%.

## B) INFORMACIÓN FINANCIERA CONDENSADA PRO FORMA DE RESULTADOS

Para cumplir con reglas de revelación cuando existe una adquisición significativa, CEMEX presenta estados de resultados condensados pro forma por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, dando efecto a la adquisición de RMC como si hubiera ocurrido al inicio del periodo más antiguo que se reporta, esto es, al 1 de enero de 2004.

La información financiera pro forma se presenta para conveniencia del lector, no es reflejo de los resultados que se hubieran obtenido, y no debe tomarse como representativa de los resultados futuros. Los ajustes pro forma consideran los valores razonables de los activos netos adquiridos, bajo ciertas premisas que CEMEX consideró razonables.

Año terminado al 31 de diciembre de 2005	CEMEX			CEMEX
	CEMEX <sup>1</sup>	RMC <sup>2</sup>	Ajustes <sup>3</sup>	pro forma
Ventas	\$ 177,385	10,995	–	188,380
Utilidad de operación	28,791	(319)	(125)	28,347
Resultado integral de financiamiento	2,836	(117)	(1,951)	768
Otros gastos, neto	(3,676)	2	(41)	(3,715)
ISR	(3,875)	(50)	289	(3,636)
Participación en asociadas	1,012	11	–	1,023
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>25,088</b>	<b>(473)</b>	<b>(1,828)</b>	<b>22,787</b>
Interés minoritario	638	14	–	652
<b>Utilidad neta mayoritaria</b>	<b>\$ 24,450</b>	<b>(487)</b>	<b>(1,828)</b>	<b>22,135</b>
<b>UPA básica</b>	<b>\$ 1.18</b>			<b>1.07</b>
<b>UPA diluida</b>	<b>1.17</b>			<b>1.06</b>

Año terminado al 31 de diciembre de 2004	CEMEX			CEMEX
	CEMEX <sup>1</sup>	RMC <sup>2</sup>	Ajustes <sup>3</sup>	pro forma
Ventas	\$ 94,915	89,573	–	184,488
Utilidad de operación	21,567	2,736	(830)	23,473
Resultado integral de financiamiento	1,552	(1,059)	4,198	4,691
Otros gastos, neto	(5,635)	(5,709)	(911)	(12,255)
ISR	(2,483)	(687)	(411)	(3,581)
Participación en asociadas	467	549	–	1,016
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>15,468</b>	<b>(4,170)</b>	<b>2,046</b>	<b>13,344</b>
Interés minoritario	244	249	–	493
<b>Utilidad neta mayoritaria</b>	<b>\$ 15,224</b>	<b>(4,419)</b>	<b>2,046</b>	<b>12,851</b>
<b>UPA básica</b>	<b>\$ 0.77</b>			<b>0.65</b>
<b>UPA diluida</b>	<b>0.76</b>			<b>0.64</b>

<sup>1</sup> Información proveniente de los estados de resultados consolidados por los años 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.

<sup>2</sup> En 2005, la información refiere al periodo de dos meses terminado el 28 de febrero de 2005 (no auditado), preparado bajo NIIF. En 2004, la información proviene de los estados financieros consolidados auditados, preparados bajo normas financieras del Reino Unido, e incluyen reclasificaciones para conformar su presentación con la de CEMEX. La información de RMC se convirtió 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 2006.

<sup>3</sup> 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 las normas financieras del Reino Unido y las NIF. Los principales ajustes al 28 de febrero de 2005 y 31 de diciembre de 2004, son:

Concepto	2005		2004	
Recalculo de la depreciación		\$ (125)		(830)
Gastos financieros <sup>o</sup>		(183)		(1,214)
Valuación de instrumentos derivados		(1,431)		1,608
Fluctuaciones cambiarias <sup>o</sup>		(383)		1,406
Resultado por posición monetaria		46		2,398
Amortización de intangibles		(41)		(268)
Amortización del crédito mercantil		–		(643)
ISR diferido		289		(411)
		<b>\$ (1,828)</b>		<b>2,046</b>

<sup>o</sup> 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.

### C) ANÁLISIS DE DETERIORO DEL CRÉDITO MERCANTIL

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, CEMEX no reconoció pérdidas por deterioro del crédito mercantil, considerando que todas las evaluaciones presentaron un exceso del valor en uso sobre el valor neto en libros de las unidades de reporte. En 2004, se determinó que el valor en libros de la unidad de reporte a cargo de los desarrollos de informática excedió el importe de los flujos de efectivo descontados esperados, por lo cual, se reconoció dentro de "Otros gastos, neto", pérdidas por deterioro del crédito mercantil por \$261.

La metodología para evaluar el crédito mercantil por deterioro se describe en la nota 3K. El crédito mercantil es asignado a múltiples unidades generadoras de efectivo, que en conjunto constituyen un segmento geográfico operativo, comúnmente las operaciones en cada país, como se explica en la información financiera por segmentos geográficos de la nota 18. Los segmentos geográficos también representan las unidades de reporte para propósito de la evaluación de deterioro.

El valor razonable de cada unidad de reporte se determina mediante el método del valor en uso, considerando proyecciones de flujos de efectivo por un periodo de cinco años. CEMEX utiliza tasas de descuento después de impuestos, las cuales son aplicadas a flujos de efectivo después de impuestos. Las tasas de descuento y las tasas de crecimiento en la perpetuidad utilizadas en las unidades de reporte que representan la mayor parte del saldo consolidado en 2006 y 2005, son las siguientes:

Unidades de reporte	Tasas de descuento		Tasas de crecimiento en la perpetuidad	
	2006	2005	2006	2005
Estados Unidos	8.9%	8.5%	2.5%	1.0%
España	9.1%	8.6%	2.5%	1.5%
México	10.1%	9.1%	2.5%	2.5%
Colombia	10.4%	9.7%	2.5%	2.0%
Francia	9.0%	N/A	2.5%	N/A
Emiratos Árabes Unidos	9.4%	N/A	2.5%	N/A
Reino Unido	9.0%	N/A	2.5%	N/A

En 2005, las unidades de reporte adquiridas a RMC no fueron evaluadas por deterioro considerando que los activos netos relacionados, fueron valuados a su valor razonable estimado a la fecha de adquisición.

Las tasas de descuento y de crecimiento en la perpetuidad utilizadas en las evaluaciones por deterioro del crédito mercantil de las unidades de reporte que representan el complemento del saldo consolidado en 2006 y 2005, son como sigue:

	2006	2005
Rango de tasas de descuento	8.9% – 12.7%	8.5% – 11.4%
Rango de tasas de crecimiento en la perpetuidad	2.5%	1.0% – 2.5%

## 12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### A) DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda financiera consolidada al 31 de diciembre de 2006 y 2005, sin incluir en la deuda por tipo de moneda los efectos de los instrumentos derivados relacionados, es como sigue:

Deuda financiera de acuerdo a la tasa de interés en que fue contratada:

	Valor en libros		Tasa efectiva <sup>1</sup>	
	2006	2005	2006	2005
<b>Corto plazo</b>				
Tasa variable	\$ 10,901	12,884	4.14%	4.65%
Tasa fija	2,613	904	3.09%	11.08%
	<u>13,514</u>	<u>13,788</u>		
<b>Largo plazo</b>				
Tasa fija	36,103	46,082	4.72%	5.14%
Tasa variable	31,824	49,862	4.45%	4.01%
	<u>67,927</u>	<u>95,944</u>		
	<u>\$ 81,441</u>	<u>109,732</u>		

Deuda financiera de acuerdo a la moneda contratada:

Moneda	2006				2005			
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva <sup>1</sup>	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva <sup>1</sup>
Dólares	\$ 536	26,310	26,846	5.0%	\$ 5,972	50,063	56,035	5.2%
Pesos	4,502	20,187	24,689	5.0%	4,431	18,716	23,147	10.4%
Euros	7,943	16,416	24,359	3.8%	2,237	20,465	22,702	2.9%
Yenes	352	4,251	4,603	1.2%	367	4,605	4,972	1.1%
Libras esterlinas	174	728	902	5.0%	585	2,041	2,626	5.5%
Otras monedas	7	35	42	4.0%	196	54	250	10.4%
	<u>\$ 13,514</u>	<u>67,927</u>	<u>81,441</u>		<u>\$ 13,788</u>	<u>95,944</u>	<u>109,732</u>	

<sup>1</sup> Representa la tasa de interés efectiva promedio ponderada, e incluye los efectos de los instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y de intercambio de tasas de interés y moneda (nota 12C).

Deuda financiera por categoría o tipo de instrumento y vencimiento:

	2006		2005	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
<b>Préstamos bancarios</b>			<b>Préstamos bancarios</b>	
Líneas de crédito México	\$ 216	—	Líneas de crédito México	\$ 2,223
Líneas de crédito extranjero	8,227	—	Líneas de crédito extranjero	4,319
Sindicados, 2007 a 2011	—	34,175	Sindicados, 2006 a 2010	—
Préstamos bancarios, 2007 a 2016	—	2,646	Préstamos bancarios, 2006 a 2007	—
	<u>8,443</u>	<u>36,821</u>		<u>6,542</u>
				<u>65,929</u>
<b>Documentos por pagar</b>			<b>Documentos por pagar</b>	
Euronotas mediano plazo, 2007 a 2009	—	664	Euronotas mediano plazo, 2006 a 2009	—
Notas de mediano plazo, 2007 a 2012	—	31,678	Notas de mediano plazo, 2006 a 2008	—
Otros documentos	1,663	2,172	Notas de mediano plazo, 2006 a 2015	—
	<u>1,663</u>	<u>34,514</u>	Otros documentos	710
				<u>36,551</u>
Total préstamos y documentos	10,106	71,335	Total préstamos y documentos	7,252
Vencimiento circulante	3,408	(3,408)	Vencimiento circulante	6,536
	<u>\$ 13,514</u>	<u>67,927</u>		<u>\$ 13,788</u>
				<u>95,944</u>



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

	2006	2005
Pesos mexicanos por dólar	10.80	10.62
Yenes japoneses por dólar	119.05	117.81
Euros por dólar	0.7573	0.8440
Libras esterlinas por dólar	0.5105	0.5812

La conciliación del saldo inicial y final de la deuda financiera consolidada al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

	2006	2005
Saldo inicial de la deuda	\$ 109,732	69,073
Nuevos créditos	34,297	104,522
Pago de deuda	(58,254)	(82,819)
Incremento por adquisiciones de negocios	508	26,041
Efecto de conversión	(4,842)	(7,085)
Saldo final de la deuda	\$ 81,441	109,732

Los vencimientos de la deuda consolidada a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 son como sigue:

	2006
2008	\$ 14,672
2009	17,090
2010	11,679
2011	14,273
2012 en adelante	10,213
	\$ 67,927

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, existían financiamientos de corto plazo presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$110 (\$1,188) y U.S.\$505 (\$5,847) respectivamente, 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 2006, CEMEX mantiene líneas de crédito, tanto comprometidas como sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 0.6% y 15.5%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

	Líneas de crédito	Disponible
Créditos revolventes a disposición (U.S.\$1,400)	\$ 15,120	3,802
Crédito revolvente multimonedado (U.S.\$1,200)	12,960	8,986
Otras líneas de crédito en subsidiarias extranjeras	39,332	10,245
Otras líneas de crédito bancarias	4,914	3,063
	\$ 72,326	26,096

En adición a lo anterior, CEMEX cuenta con líneas de crédito comprometidas por aproximadamente U.S.\$11,200 (\$120,960) que serían utilizadas para futuras adquisiciones de negocios.

#### Restricciones

Algunos contratos de deuda de CEMEX, incluyen restricciones tales como venta de activos y control accionario de algunas subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, CEMEX estuvo en cumplimiento con dichas restricciones.

#### B) VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor en libros del efectivo, clientes, otras cuentas por cobrar, proveedores, otras cuentas y gastos acumulados por pagar, así como la deuda a corto plazo, aproxima a su valor razonable estimado, considerando el vencimiento de corto plazo de estos activos y pasivos financieros. Las inversiones temporales (equivalentes de efectivo) y las inversiones de largo plazo, se reconocen a su valor razonable, considerando precios de mercado para estos u otros instrumentos similares.

El valor en libros de la deuda a largo plazo y su respectivo valor razonable, se basa en precios estimados de mercado para iguales o similares instrumentos, utilizando tasas reales actuales disponibles a CEMEX para deuda con los mismos vencimientos, o bien, se determina mediante el descuento de flujos de efectivo futuros utilizando tasas vigentes, y es como sigue:

	Valor en libros	Valor razonable
Préstamos bancarios	\$ 45,264	45,093
Documentos por pagar	36,177	35,274

## C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS ASOCIADOS A LA DEUDA

Como se describe en la política contable para el reconocimiento de instrumentos derivados en la nota 3L, los instrumentos derivados se reconocen a su valor razonable estimado. Los cambios en el valor estimado ocurridos en el periodo se reconocen en el estado de resultados, con excepción a los cambios provenientes de instrumentos derivados designados en una relación de cobertura de flujos de efectivo, los cuales inicialmente se reconocen dentro del capital y posteriormente se reclasifican al estado de resultados en la medida en que los efectos de la posición primaria sujeta a coberturas impactan los resultados.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la información de los instrumentos derivados asociados a la deuda, es como sigue:

Millones de dólares	2006		2005	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Intercambio de tasas de interés	U.S.\$ 3,184	39	2,725	52
Intercambio de tasas de interés y moneda	2,144	154	2,290	212
Contratos forward de moneda	703	(3)	—	—
	<b>U.S.\$ 6,031</b>	<b>190</b>	<b>5,015</b>	<b>264</b>

**Instrumentos derivados de intercambio ("swaps") de tasas de interés**

Para cambiar el perfil de la tasa de interés originalmente negociada, se han contratado swaps de tasas de interés relacionados con una porción de la deuda. La información de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es como sigue:

Millones de dólares	2006			2005		
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva
Swaps relacionados con deuda a largo plazo <sup>1</sup>	U.S.\$ 363	6	4.2%	387	6	4.4%
Swaps relacionados con deuda a largo plazo <sup>2</sup>	1,037	10	4.9%	1,113	6	4.5%
Swaps relacionados con deuda a largo plazo <sup>3</sup>	1,584	21	4.5%	1,000	37	4.9%
Swaps relacionados con deuda a largo plazo <sup>4</sup>	200	2	4.5%	225	3	4.9%
	<b>U.S.\$ 3,184</b>	<b>39</b>		<b>2,725</b>	<b>52</b>	

<sup>1</sup> CEMEX recibe tasa variable de LIBOR\* y paga tasa fija de 4.0% hasta su vencimiento en junio del 2009. Se designaron como cobertura de flujos de efectivo contractuales (pagos de interés) de deuda subyacente negociada en dólares a tasa variable.

<sup>2</sup> CEMEX recibe tasa variable de LIBOR\* y paga tasa fija de 4.7% hasta su vencimiento en agosto del 2009. Se designaron como cobertura de flujos de efectivo contractuales (pagos de interés) de deuda subyacente negociada en dólares a tasa variable.

<sup>3</sup> CEMEX recibe tasa variable de LIBOR\* y paga tasa fija de 5.0% hasta su vencimiento en agosto del 2010. Los contratos apoyan la estrategia financiera de CEMEX, no obstante, no se designaron como cobertura de flujos por contener opcionalidad.

<sup>4</sup> CEMEX recibe tasa variable de LIBOR\* y paga tasa fija de 4.3% hasta su vencimiento en marzo del 2010. De igual forma, estos contratos no están designados como cobertura de flujos por contener opcionalidad.

\* LIBOR, es la *London Interbank Offering Rate*, tasa utilizada en los mercados internacionales para deuda denominada en dólares.

Durante 2006 y 2005, para modificar la mezcla de tasas de la deuda, se contrataron y liquidaron swaps de tasas por un valor nominal neto de U.S.\$459 y U.S.\$775, respectivamente. Por las liquidaciones, se realizaron utilidades por U.S.\$48 (\$518) en 2006, U.S.\$4 (\$46) en 2005 y U.S.\$8 (\$93) en 2004, las cuales se reconocieron en los resultados de cada periodo.

En junio de 2005, CEMEX liquidó swaps de tasas de interés por un valor nominal de aproximadamente U.S.\$585, que asumió por la compra de RMC, generando una ganancia de aproximadamente U.S.\$8 (\$93) en los resultados del periodo.

**Instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y moneda (“cross currency swaps”)**

Con la intención de reducir el costo financiero, CEMEX utiliza *cross currency swaps* (“CCS”) para cambiar el perfil de tasa de interés y moneda de una porción de la deuda contratada en dólares o pesos a corto y largo plazo. Los CCS no se designan como coberturas por lo que los cambios en su valor razonable se reconocen en los resultados del periodo en que ocurren. En la vigencia de los CCS y a su terminación, los flujos de efectivo a intercambiar coinciden en fecha y condiciones con los pagos de intereses y el principal de la deuda relacionada. La información de estos instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es la siguiente:

Millones de dólares			Millones de dólares				
	Valor nominal	2006 Valor razonable	Tasa efectiva		Valor nominal	2005 Valor razonable	Tasa efectiva
<b>Corto plazo</b>			<b>Corto plazo</b>				
Intercambio \$1,400 a U.S.\$ <sup>1</sup>	126	4	5.3%	Intercambio \$5,362 a U.S.\$ <sup>1</sup>	500	6	4.7%
Intercambio \$3,213 a U.S.\$ <sup>2</sup>	295	14	2.0%	Intercambio \$2,800 a U.S.\$ <sup>2</sup>	260	5	4.9%
Intercambio \$869 a U.S.\$ <sup>3</sup>	65	17	5.1%	—	—	—	—
Intercambio \$800 a U.S.\$ <sup>4</sup>	77	—	4.1%	—	—	—	—
	563	35			760	11	
<b>Largo plazo</b>			<b>Largo plazo</b>				
Intercambio \$3,126 a U.S.\$ <sup>5</sup>	271	66	3.9%	Intercambio \$2,488 a U.S.\$ <sup>3</sup>	142	100	4.8%
Intercambio \$2,031 a U.S.\$ <sup>6</sup>	181	17	7.1%	Intercambio \$6,888 a U.S.\$ <sup>4</sup>	618	86	4.0%
Intercambio \$2,140 a U.S.\$ <sup>7</sup>	193	17	3.3%	Intercambio \$2,940 a U.S.\$ <sup>5</sup>	270	17	4.8%
Intercambio \$7,250 a U.S.\$ <sup>8</sup>	664	14	5.4%	Intercambio \$5,281 a U.S.\$ <sup>6</sup>	500	(2)	4.5%
Intercambio \$2,950 a U.S.\$ <sup>9</sup>	272	5	5.3%	—	—	—	—
	1,581	119			1,530	201	
	2,144	154			2,290	212	

Vencimiento	2006		2005	
	CEMEX recibe	CEMEX paga	CEMEX recibe	CEMEX paga
<sup>1</sup> Junio 2007	TIIE menos 23bps	L menos 13bps	TIIE más 25bps	L más 28bps
<sup>2</sup> Junio 2007	Peso 10.8%	Dólar 2.0%	TIIE más 80bps	L más 55bps
<sup>3</sup> Abril 2007	Peso 10.6%	L más 23bps	Peso 10.8%	L más 96bps
<sup>4</sup> Octubre 2007	CETES más 145bps	Dólar 4.1%	Peso 9.2%	Dólar 5.1%
<sup>5</sup> Abril 2012	Peso 8.7%	Dólar 3.9%	CETES más 112bps	Dólar 4.8%
<sup>6</sup> Marzo 2011	Peso 8.8%	L más 162bps	Peso 8.3%	L más 25bps
<sup>7</sup> Abril 2009	CETES más 99bps	Dólar 3.3%	—	—
<sup>8</sup> Septiembre 2011	CETES más 52bps	L menos 2bps	—	—
<sup>9</sup> Marzo 2012	TIIE más 9bps	L menos 2.5bps	—	—

\* TIIE es la *tasa de interés interbancaria de equilibrio* en México. CETES son instrumentos de deuda pública emitidos por el gobierno mexicano. LIBOR o “L”, es la *London Interbank Offering Rate*, tasa utilizada en los mercados internacionales para deuda denominada en dólares. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la tasa LIBOR fue de 5.32% y 4.39%, respectivamente, la TIIE de 7.37% en 2006 y 8.56% en 2005, y la tasa de CETES de 7.10% en 2006 y 8.01% en 2005. La definición “bps” significa puntos base. Un punto base es .01 por ciento.

La deuda en el balance general al 31 de diciembre de 2006 y 2005, excluye activos y/o pasivos relacionados con el valor razonable de los CCS, los cuales se presentan en otras cuentas por cobrar y/o por pagar, a corto y largo plazo, según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se reconocieron activos netos por U.S.\$154 (\$1,663) y U.S.\$212 (\$2,453), respectivamente, por efecto del valor razonable de los CCS. Estos activos incluyen anticipos por U.S.\$34 (\$367) en 2006 y por U.S.\$138 (\$1,598) en 2005, efectuados a las obligaciones en dólares negociadas en los contratos. Antes de anticipos, se reconoció un activo neto de U.S.\$120 (\$1,296) en 2006 y un activo neto de U.S.\$74 (\$857) en 2005. En 2006, 2005 y 2004, los cambios en el valor razonable de los CCS, sin efectos de anticipos, generaron pérdidas de U.S.\$58 (\$626), y ganancias por U.S.\$3 (\$35) y U.S.\$10 (\$116), respectivamente. Los flujos periódicos por tasa de interés en los CCS se reconocieron en el gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada.

En mayo y junio de 2005, CEMEX liquidó CCS por un valor nominal de aproximadamente U.S.\$397, que asumió por la compra de RMC, generando una ganancia de aproximadamente U.S.\$21 (\$243) en el Resultado Integral de Financiamiento.

#### Contratos forward de moneda relacionados con la deuda

Para nivelar la mezcla de monedas de la deuda, en 2006 se negociaron contratos forward de tipos de cambio con un nominal de U.S.\$703 y un valor razonable de aproximadamente U.S.\$3 al 31 de diciembre de 2006. De este monto nominal, U.S.\$566 intercambian euros a dólar, U.S.\$92 intercambian libras a dólar, y U.S.\$45 intercambian yenes a dólar. Los cambios en el valor razonable de estos contratos se reconocen en el estado de resultados.

En 2005, se liquidaron opciones de tipos de cambio por un nominal de U.S.\$488, vendidas por CEMEX en 2003 por aproximadamente U.S.\$63. Los cambios en el valor razonable de estas opciones generaron pérdidas por aproximadamente U.S.\$6 (\$69) en 2005 y U.S.\$19 (\$221) en 2004, reconocidas en el estado de resultados de cada periodo.

En septiembre de 2004, CEMEX negoció una cobertura cambiaria relacionada con la compra de RMC, con el fin de cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo por fluctuaciones entre la libra y el dólar, moneda en la cual CEMEX obtuvo financiamiento. CEMEX negoció contratos forward, *collars* y opciones de tipo de cambio, por un nominal de U.S.\$3,453. Estos contratos se designaron 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 acordaron 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 (\$1,537), 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 (\$1,188), se reconoció en el estado de resultados de 2004.

#### D) OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, otros instrumentos derivados vigentes, distintos a los relacionados con la deuda y que se detallan en la nota 12C, así como con las coberturas de capital, detalladas en la nota 12E, son los siguientes:

Millones de dólares	2006		2005	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Instrumentos forward sobre acciones propias	U.S.\$ 171	—	—	—
Otros instrumentos de moneda	81	1	63	—
Derivados asociados a proyectos de energía	159	(4)	159	(4)
	<u>U.S.\$ 411</u>	<u>(3)</u>	<u>222</u>	<u>(4)</u>

#### Instrumentos forward sobre acciones propias

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los cambios en el valor razonable de los contratos forward sobre el precio de las acciones de CEMEX, se reconocieron en los resultados del periodo, ya que dichos contratos solo contenían la opción de liquidación neta en efectivo. En 2004, los cambios en valuación se reconocieron en los resultados o en el capital contable, dependiendo de sus características y utilización.

El 20 de diciembre de 2006, CEMEX vendió en el mercado 50 millones de CPOs que mantenía en la tesorería a cambio de aproximadamente \$1,781. En la misma fecha, CEMEX negoció un contrato forward por el mismo número de CPOs con vencimiento en diciembre de 2009. El valor nominal del contrato es de aproximadamente U.S.\$171 (\$1,847). Al vencimiento, se procederá a la liquidación neta en efectivo del instrumento.

El 3 de octubre de 2005, culminó una oferta secundaria de capital acordada por CEMEX y llevada a cabo de manera simultánea en la BMV y el NYSE, mediante la cual, instituciones financieras vendieron 45,886,680 ADSs y 161,000,000 CPOs, a un precio aproximado de U.S.\$24.75 por ADSs y U.S.\$26.95 por CPO. De los recursos de la venta por aproximadamente U.S.\$1,500 (\$17,367), netos de los gastos de la oferta, aproximadamente U.S.\$1,300 se utilizaron para liquidar las obligaciones que, a través de contratos forward, se mantenían con las instituciones financieras. A través de la oferta secundaria, CEMEX liquidó en su totalidad los contratos forward de acciones propias vigentes 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 (\$4,886), la cual se reconoció conjuntamente con el costo generado por los programas de opciones (nota 17).

Durante 2004, se liquidaron diversos contratos forward por 52,264,048 CPOs, realizando una ganancia aproximada de U.S.\$18 (\$210), la cual se reconoció en el capital contable.

#### Otros instrumentos de moneda

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, existe un forward de tipos de cambio con un valor nominal de U.S.\$81 y U.S.\$63 respectivamente, no designado como cobertura, cuyos efectos se reconocen en el estado de resultados.

#### Derivados asociados a proyectos de energía

Con relación a los convenios para la adquisición de energía eléctrica, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se tenía un swap de tasas de interés (intercambio de fija a variable), con vencimiento en mayo de 2017, por un nominal de U.S.\$141 y U.S.\$150 respectivamente (nota 21D). Durante la vigencia del swap, y sobre el monto nominal, CEMEX paga tasa LIBOR y recibe tasa fija de 7.53% hasta mayo de 2017. En adición, en 2001 se vendió una opción floor, la cual tenía un valor nominal de U.S.\$149 en 2006 y U.S.\$159 en 2005, 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 2006 y 2005, el valor razonable agregado del swap y el floor presentó pérdidas aproximadas de U.S.\$3 (\$32) y U.S.\$4 (\$46), respectivamente, cuyos cambios se reconocieron en los resultados de cada periodo. El valor nominal del swap y la opción 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.

Adicionalmente, en diciembre de 2006, CEMEX contrató un derivado sobre el precio del gas con valor nominal de U.S.\$9 y vencimiento en diciembre de 2007.

#### E) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los instrumentos derivados que cubren transacciones o partidas de capital, distintos a los relacionados con la deuda (nota 12C) y otros derivados (nota 12D), son los siguientes:

Millones de dólares	2006		2005	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Instrumentos de moneda de cobertura del capital	U.S.\$ 5,034	132	3,137	173
Derivados sobre instrumentos perpetuos de capital	1,250	46	—	—
	U.S.\$ 6,284	178	3,137	173

#### Instrumentos de moneda de cobertura del capital

Para cubrir riesgos financieros por movimientos en los tipos de cambio de algunas inversiones en subsidiarias en el extranjero en euros y dólares contra el peso, con el fin de proteger la volatilidad en el valor del capital contable expresado en la moneda de reporte, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, CEMEX mantiene contratos forward de tipos de cambio por un nominal de U.S.\$5,034 y U.S.\$3,137, respectivamente, con vencimiento en diferentes fechas hasta 2010. Estos instrumentos derivados están designados como cobertura de la inversión neta en subsidiarias en el extranjero. Los cambios en el valor razonable se reconocen dentro del resultado por conversión de subsidiarias extranjeras en el capital contable.

#### Instrumentos derivados de tasa y moneda sobre instrumentos perpetuos de capital

Con relación a los instrumentos financieros perpetuos por U.S.\$1,250 (nota 16F), que pagan un cupón fijo en dólares de 6.196% sobre un nominal de U.S.\$350 y 6.722% sobre un nominal de U.S.\$900, CEMEX cambió la exposición económica del dólar al yen respecto a los pagos de los cupones. Con este fin, en diciembre 18 de 2006, CEMEX contrató CCS sobre un nominal de U.S.\$350, donde CEMEX recibe tasa fija en dólares de 6.196% y paga tasa LIBOR yen 6 meses por un factor de 4.3531, durante un periodo de 5 años, y sobre un nominal de U.S.\$900, CEMEX paga tasa LIBOR yen 6 meses por un factor de 3.3878, durante un periodo de 10 años y recibe tasa fija en dólares de 6.722%. Los CCS incluyen una facilidad (*extinguishable swap*) por la cual, si los instrumentos perpetuos se extinguieran por alguna de las causas previstas en su contrato, antes del vencimiento de los CCS, dichos CCS se cancelarían en automático sin implicar pérdidas o ganancias para las contrapartes. En adición, para eliminar la variabilidad, durante los primeros dos años, en los flujos de efectivo en yenes que se incurrirán a través de los CCS, CEMEX contrató forwards de moneda sobre un nominal aproximado de U.S.\$89, mediante los cuales, CEMEX recibe los flujos en yenes y paga dólares. Los cambios en el valor razonable de todos los instrumentos derivados asociados al instrumento perpetuo se reconocen en el estado de resultados.

#### F) VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS DERIVADOS

El valor razonable de los instrumentos derivados fluctúa en el tiempo y se determina mediante la cuantificación del efecto que las tasas de interés, tipos de cambio y precios de acciones 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.

### 13. OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar circulantes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	2006	2005
Provisiones	\$ 8,520	7,165
Cuentas y gastos acumulados por pagar	3,112	4,459
Impuestos por pagar	2,456	3,009
Pasivo circulante por valuación de instrumentos derivados	98	1,580
Anticipos de clientes	1,282	1,228
Intereses por pagar	393	593
Dividendos por pagar	—	36
	<u>\$ 15,861</u>	<u>18,070</u>

Las provisiones circulantes incluyen principalmente beneficios del personal devengados a la fecha de reporte, seguros, litigios y resoluciones ambientales, por la porción que se espera liquidar en el corto plazo (nota 22C). Estos importes son de naturaleza revolviente y se espera que se liquiden y sustituyan por montos similares dentro de los siguientes 12 meses.

Otros pasivos no circulantes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	2006	2005
Provisión por retiro de activos al término de su operación	\$ 1,315	1,254
Provisión por remediación de sitios o medio ambiente	3,178	3,869
Provisión por litigios y otras responsabilidades	1,658	2,249
Pasivo no circulante por valuación de instrumentos derivados	1,859	2,067
Otros pasivos y provisiones de largo plazo	5,566	1,788
	<u>\$ 13,576</u>	<u>11,227</u>

Las provisiones no circulantes 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.

Las provisiones por retiro de activos incluyen principalmente costos estimados por demolición, desmantelamiento y limpieza de sitios productivos que se incurrirán al término de su operación, los cuales se reconocen inicialmente contra el activo relacionado y se deprecian a los resultados durante su vida útil estimada.

Las provisiones por remediación de sitios o medio ambiente incluyen los costos estimados por obligaciones legales o asumidas por limpieza, reforestación u otros conceptos para corregir daños causados al medio ambiente. El plazo promedio esperado de liquidación de estos costos es mayor a 15 años.

La nota 22 detalla algunos de los procedimientos más significativos que dan origen a los saldos de otros pasivos y provisiones no circulantes de CEMEX al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Los movimientos del periodo de otros pasivos no circulantes por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son los siguientes:

	2006	2005
Saldo inicial del periodo	\$ 11,227	7,588
Incremento del periodo por nuevas obligaciones o aumento en estimados	7,247	4,801
Disminución del periodo por pagos o disminución de estimados	(6,257)	(5,845)
Incremento por adquisiciones de negocios	204	4,366
Reclasificación de pasivos de corto a largo plazo	1,104	—
Efecto de conversión de moneda y actualización	51	317
Saldo final del periodo	<u>\$ 13,576</u>	<u>11,227</u>

#### 14. PENSIONES, OTROS BENEFICIOS POSTERIORES AL RETIRO Y BENEFICIOS AL TÉRMINO DE LA RELACIÓN LABORAL

Como se señala en la nota 3N, los costos de planes de contribución definida se reconocen en el periodo en que los fondos son transferidos a las cuentas de inversión de los empleados, no generándose obligaciones prospectivas. Los costos de planes de pensiones de beneficio definido y otros beneficios al retiro, como son, servicios médicos, seguros de vida y primas de antigüedad, así como beneficios al término de la relación laboral no asociados a una reestructuración; se reconocen en los resultados en la medida en que los empleados prestan sus servicios con base en cálculos actuariales de las obligaciones.

El costo neto por planes de pensiones y otros beneficios en 2006, 2005 y 2004, se desglosa como sigue:

	2006	Pensiones 2005	2004	2006	Otros beneficios 2005	2004	2006	Total 2005	2004
<b>Costo neto del periodo:</b>									
Costo laboral	\$ 735	699	322	93	88	43	828	787	365
Costo financiero	1,349	1,242	379	80	82	36	1,429	1,324	415
Rendimiento sobre activos	(1,449)	(1,174)	(415)	(2)	(1)	(1)	(1,451)	(1,175)	(416)
Amortización del pasivo de transición, servicios anteriores y variaciones actuariales	(15)	134	137	53	48	(9)	38	182	128
Extinción de obligaciones	–	1,063	–	–	–	–	–	1,063	–
	\$ 620	1,964	423	224	217	69	844	2,181	492

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la conciliación del valor actuarial de las obligaciones, los activos de los planes de pensiones, así como los pasivos reconocidos en el balance general, es como sigue:

	Pensiones		Otros beneficios		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Cambio en la obligación por beneficios:</b>						
Obligación por beneficios proyectados ("OBP") inicial	\$ 26,571	6,770	1,737	639	28,308	7,409
Costo laboral	735	699	93	88	828	787
Costo financiero	1,349	1,242	80	82	1,429	1,324
Resultado actuarial	2,466	738	69	90	2,535	828
Contribución de empleados	75	70	–	–	75	70
Obligación por adquisiciones	84	21,985	61	715	145	22,700
Valuación inicial de otros beneficios al retiro	–	–	–	333	–	333
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	843	(2,585)	(84)	(68)	759	(2,653)
Extinción de obligaciones	(2)	(1,156)	(27)	–	(29)	(1,156)
Beneficios pagados	(1,485)	(1,192)	(112)	(142)	(1,597)	(1,334)
Obligación por beneficios proyectados ("OBP") final	30,636	26,571	1,817	1,737	32,453	28,308
<b>Cambio en activos del plan:</b>						
Activos a valor de mercado inicial	21,966	6,228	29	22	21,995	6,250
Rendimiento de los activos	2,102	3,329	2	7	2,104	3,336
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	517	(1,995)	(2)	–	515	(1,995)
Activos por adquisiciones	51	15,753	–	–	51	15,753
Aportaciones a los fondos	1,171	929	80	52	1,251	981
Contribución de empleados	75	70	–	–	75	70
Extinción de obligaciones	(2)	(1,156)	(27)	–	(29)	(1,156)
Beneficios pagados	(1,485)	(1,192)	(57)	(52)	(1,542)	(1,244)
Activos a valor de mercado final	24,395	21,966	25	29	24,420	21,995
<b>Valores reconocidos en los balances generales:</b>						
Déficit en el fondo	6,241	4,605	1,792	1,708	8,033	6,313
Pasivo de transición	(103)	(116)	(335)	(421)	(438)	(537)
Servicios anteriores y variaciones actuariales	(1,456)	455	26	76	(1,430)	531
Pasivo acumulado por beneficios	4,682	4,944	1,483	1,363	6,165	6,307
Pasivo mínimo (nota 11)	489	361	246	298	735	659
Pasivo neto proyectado en balance	\$ 5,171	5,305	1,729	1,661	6,900	6,966

CEMEX reconoce un pasivo mínimo en aquellos casos individuales en que la obligación por beneficios actuales ("OBA") menos los activos del plan (pasivo neto actual) es menor al pasivo neto proyectado. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se reconocieron pasivos mínimos contra un activo intangible por \$735 y \$659, respectivamente.

El pasivo de transición, los servicios anteriores y las variaciones actuariales se amortizan durante la vida estimada de servicio remanente de los empleados sujetos a los beneficios. Al 31 de diciembre de 2006, el promedio aproximado de vida de servicio para los planes de pensiones es de 12.2 años, y para otros beneficios al retiro es cercano a 13.8 años.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la obligación por beneficios proyectados se deriva del siguiente tipo de planes y beneficios:

	2006	2005
Planes y beneficios no fondeados	\$ 1,586	1,592
Planes y beneficios parcial o totalmente fondeados	30,867	26,716
OBP al final del periodo	\$ 32,453	28,308

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los activos del plan se valoraron a su valor razonable y se integran como sigue:

	2006	2005
Instrumentos de renta fija	\$ 8,944	9,434
Instrumentos de renta variable cotizados en mercados formales	12,252	10,471
Fondos privados y otras inversiones	3,224	2,090
	\$ 24,420	21,995

Al 31 de diciembre de 2006, los pagos futuros estimados por pensiones y otros beneficios al retiro durante los próximos diez años, son los siguientes:

	2006
2007	\$ 1,700
2008	1,750
2009	1,718
2010	1,875
2011	1,936
2012 – 2016	10,173

CEMEX utiliza tasas reales para la determinación de sus obligaciones laborales. Los supuestos más importantes utilizados para determinar el costo neto del periodo de las obligaciones, los cuales son acordados con los actuarios externos, son los siguientes:

	2006				2005			
	México	EUA	Reino Unido	Otros países <sup>1</sup>	México	EUA	Reino Unido	Otros países <sup>1</sup>
Tasas de descuento	5.5%	5.8%	5.1%	3.5% - 11.2%	5.5%	6.0%	5.3%	3.5% - 12.0%
Tasa de rendimiento de activos	6.5%	8.0%	6.4%	4.0% - 9.0%	6.5%	8.0%	6.5%	4.0% - 8.3%
Tasa de crecimiento de salarios	1.5%	3.5%	3.6%	2.0% - 4.0%	1.5%	3.5%	3.7%	2.0% - 5.6%

<sup>1</sup> Rango de tasas.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la información de la OBP agregada de los planes de pensiones y otros beneficios, así como los activos del plan por país, es como sigue:

	2006			2005		
	OBP	Activos	Déficit (Exceso)	OBP	Activos	Déficit (Exceso)
México	\$ 2,825	2,142	683	\$ 3,143	2,714	429
Estados Unidos	4,023	4,100	(77)	4,326	4,076	250
Reino Unido	20,108	16,271	3,837	15,527	13,666	1,861
Otros países	5,497	1,907	3,590	5,312	1,539	3,773
	\$ 32,453	24,420	8,033	\$ 28,308	21,995	6,313

#### Otra información relacionada a los beneficios al retiro

El aumento en la obligación proyectada en el Reino Unido en 2006 se debe principalmente al crecimiento en la expectativa de vida de los beneficiarios de los planes, la cual creció en tres años, no obstante que el plan de beneficio definido está cerrado a nuevos participantes desde enero de 2004. La legislación en el Reino Unido requiere a las empresas mantener un nivel de fondeo similar al de las obligaciones, por lo cual, es de esperarse que CEMEX tendrá que efectuar aportaciones significativas a estos planes de pensiones en los próximos años. Como se muestra en la tabla anterior, a diciembre 31 de 2006, el déficit total de los beneficios al retiro es de \$8,033. Después de reducir el déficit relacionado a otros beneficios al retiro, el cual se financia a través de las operaciones cotidianas, el déficit es de aproximadamente \$6,241.



En enero 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, reemplazó al anterior plan de beneficio definido. Para iniciar el nuevo plan, CEMEX se comprometió a contribuir en cuentas individuales de retiro de los empleados, dentro de una administradora independiente de fondos para el retiro, el valor actuarial de la obligación por beneficios proyectados ("OBP") a la fecha del cambio. Aproximadamente un 5% de los empleados, aquellos con 50 años de edad o más, tuvieron un plazo para elegir entre permanecer en el plan de beneficio definido o migrar al nuevo plan. Para los demás empleados, el cambio fue automático. El cambio de plan, generó eventos de extinción anticipada y de reducción de obligaciones en el plan de beneficio definido, y por tratarse de un evento material ocurrido después del cierre pero antes de la emisión de los estados financieros, los efectos estimados por el cambio se reconocieron en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005. La ejecución administrativa de la migración culminó durante el primer trimestre de 2006. El monto de aportación inicial a las cuentas individuales fue transferido de los fondos de pensiones existentes.

Para fines del registro anticipado en 2005 por el cambio de plan en México, los cálculos actuariales asumieron que un 85% de los empleados con 50 años de edad elegirían permanecer en el plan de beneficio definido. Por efecto de los eventos de extinción anticipada y de reducción de obligaciones, las variaciones actuariales se amortizaron en proporción a la disminución de la OBP, la cual se estimó en \$1,156, una reducción estimada del 32%, en tanto que, el pasivo de transición y los servicios anteriores se amortizaron en proporción a la reducción en la vida de servicios futuros de los empleados dentro del plan, generando en conjunto una pérdida en 2005 de aproximadamente \$1,063, la cual se reconoció dentro de "Otros gastos, neto". Al finalizar en 2006 el periodo de elección de los empleados con 50 años o más, aproximadamente el 78% de ellos eligió cambiarse al plan de contribución definida, con lo cual, en 2006 la OBP disminuyó en aproximadamente \$439 adicionales a los \$1,156 reconocidos en 2005, en tanto que, la contribución total a las cuentas individuales fue de aproximadamente \$1,499. La diferencia en la OBP y en los activos del plan entre los estimados de 2005 y las cifras reales de 2006, se incluyeron en el renglón del "Resultado actuarial", dentro de la información de la conciliación del valor actuarial de las obligaciones.

Existen beneficios que son pagados por ley al término de la relación laboral, con base en los años de servicio trabajados y el último salario del personal. Estos pagos se incurren principalmente en México y Austria. La OBP de estos beneficios al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue de aproximadamente \$472 y \$464, respectivamente.

En algunos países, CEMEX ha establecido beneficios de servicios médicos para el personal retirado, limitado a un cierto número de años después del retiro. La obligación proyectada relacionada a estos beneficios, incluida en el total de la tabla anterior, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es de aproximadamente \$1,183 y \$1,174, respectivamente. La tasa de crecimiento de los beneficios médicos utilizada en 2006 para determinar la OBP de estos beneficios fue de 3.0% en México, 9.0% en Puerto Rico, 11.5% en los EUA y 6.9% en el Reino Unido.

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

Por sus operaciones en México, las empresas pagan el impuesto mayor entre el ISR y el IMPAC, los cuales reconocen efectos de inflación en forma diferente que las NIF. La PTU se calcula sobre bases similares al 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. De acuerdo con las reformas fiscales aprobadas a la Ley de ISR en 2004, para el ejercicio fiscal 2005 se estableció en 30% la tasa de ISR, 29% para 2006 y 28% a partir del ejercicio 2007. Además se aprobó a partir de 2005 la consolidación fiscal al 100% en la participación accionaria, 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 se sigue aplicando la consolidación al 60%, hasta que se agoten las pérdidas en el nivel individual. El impuesto del estado de resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2005, 2004, se integra como sigue:

	2006	2005	2004
Sobre base fiscal	\$ (4,094)	(2,660)	(1,040)
ISR diferido	(1,160)	(1,225)	(1,097)
	\$ (5,254)	(3,885)	(2,137)

En 2006, 2005 y 2004, el ISR consolidado incluye gasto por \$7,455, \$1,540 y \$1,316, respectivamente, de las subsidiarias en el extranjero, en tanto que, de las subsidiarias en México, se incluye un ingreso por \$2,201, y gastos por \$2,345 y \$821, respectivamente. El gasto por ISR causado incluye el beneficio por consolidación fiscal por \$2,044 en 2006, \$1,688 en 2005 y \$1,419 en 2004. Las pérdidas fiscales por las operaciones mexicanas, se amortizan, actualizadas por inflación, contra utilidades generadas en los siguientes diez ejercicios. Las pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2006, son las siguientes:

Ejercicio en que ocurrió la pérdida	Saldo por amortizar	Año de expiración
2001	\$ 936	2011
2002	4,362	2012
2003	620	2013
2006	3,312	2016
	<u>\$ 9,230</u>	

Hasta diciembre de 2006, la Ley del IMPAC estableció 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 puede 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 2006 es como sigue:

Ejercicio en que el IMPAC excedió al ISR	Saldo por recuperar	Año de expiración
1997	\$ 152	2007

A partir del 1 de enero de 2007, de acuerdo con modificaciones aprobadas a dicha ley, la tasa del IMPAC disminuye a 1.25%, pero se elimina la posibilidad de disminuir los pasivos a la base gravable del impuesto, con lo cual, la nueva ley aumenta sensiblemente la base del impuesto. Las autoridades fiscales ofrecieron reconsiderar aspectos relevantes para el cálculo del impuesto en lo relacionado a la disminución de los pasivos, sin embargo, a la fecha de los estados financieros, no ha surgido alguna notificación. CEMEX considera que las modificaciones aprobadas son anticonstitucionales, ya que entre otros aspectos, vulnera el necesario equilibrio entre la carga impositiva y la capacidad de pago de las empresas, por lo cual, CEMEX promoverá a través de los canales legales apropiados un juicio de amparo contra la Ley del IMPAC.

No obstante lo anterior, durante el periodo en que transcurra el proceso legal del recurso de amparo, será necesario calcular el IMPAC considerando las nuevas disposiciones. Asimismo, si el juicio de amparo no tiene éxito y/o si las autoridades fiscales no modifican la prohibición para compensar los pasivos, el IMPAC del periodo de CEMEX en México aumentaría sensiblemente. El IMPAC es complementario del ISR causado y se paga solo cuando el IMPAC excede a dicho ISR en el periodo.

#### B) ISR Y PTU DIFERIDOS

El método de valuación de los impuestos diferidos se detalla en la nota 30. El ISR diferido del periodo representa la diferencia, en valores nominales, entre los saldos de ISR diferido al inicio y al final del periodo. El efecto de ISR diferido del periodo asociado a partidas reconocidas directamente en capital se reconoce de la misma manera dentro del capital. Los activos y pasivos por ISR diferido relativos a distintas jurisdicciones tributarias no se compensan. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por ISR diferido consolidados, son las siguientes:

	2006	2005
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 23,634	15,032
Cuentas y gastos acumulados por pagar	5,397	4,241
Clientes	—	237
Inventarios	57	—
Otros	937	642
Total activo por ISR diferido	<u>30,025</u>	<u>20,152</u>
Menos – Reserva de valuación	(13,544)	(6,176)
Activo por ISR diferido, neto	<u>16,481</u>	<u>13,976</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Propiedades, maquinaria y equipo	(36,846)	(30,479)
Clientes	(703)	—
Otros	(2,905)	(7,723)
Total pasivo por ISR diferido	<u>(40,454)</u>	<u>(38,202)</u>
Posición neta de impuestos diferidos pasiva	<u>(23,973)</u>	<u>(24,226)</u>
Menos – ISR diferido de subsidiarias a la fecha de adquisición	(18,954)	(18,954)
Efecto final acumulado de ISR diferido en el capital contable	(5,019)	(5,272)
Menos – Efecto inicial acumulado de ISR diferido en el capital contable	(5,272)	(7,013)
Efecto por actualización del saldo inicial	(2,004)	(920)
Movimiento por ISR diferido en el periodo	<u>\$ (1,751)</u>	<u>821</u>

El desglose del movimiento del periodo de ISR diferido consolidado al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, es el siguiente:

	2006	2005	2004
ISR diferido del periodo en el estado de resultados	\$ (1,160)	(1,225)	(1,097)
Cambio en principios contables	–	144	–
ISR diferido del periodo aplicado directamente al capital contable	(591)	1,902	747
Movimiento por ISR diferido en el periodo	\$ (1,751)	821	(350)

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 \$194 en 2005 y un gasto de \$221 en 2004, reconocidos en los resultados de cada periodo. No se generó PTU diferida en 2006.

#### C) CONCILIACIÓN DE LA TASA DE ISR EFECTIVA

Las diferencias entre la contabilidad financiera y las bases fiscales de los activos y pasivos, las distintas tasas y legislaciones que aplican a CEMEX, entre otros factores, generan diferencias permanentes entre la tasa impositiva aproximada y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados consolidados. En 2006, 2005 y 2004, estas diferencias son como sigue:

	2006	2005	2004
	%	%	%
Tasa de impuestos vigente aproximada consolidada	29.0	30.0	33.0
Deducciones adicionales y otras partidas deducibles	(22.0)	(10.7)	(21.6)
Gastos y otras partidas no deducibles	13.4	(1.4)	1.9
Venta de acciones y activo fijo no gravable	(3.5)	(0.3)	0.4
Diferencia entre inflación contable y fiscal	(2.7)	1.2	1.6
Otros <sup>1</sup>	2.8	(4.9)	(3.1)
Tasa de impuestos efectiva consolidada	17.0	13.9	12.2

<sup>1</sup> Incluye los efectos por las diferentes tasas de ISR vigentes en los países en que opera CEMEX.

## 16. CAPITAL CONTABLE

En la asamblea general extraordinaria de accionistas del 27 de abril de 2006, los accionistas aprobaron una nueva subdivisión de acciones, mediante la cual, a partir del 17 de julio de 2006, 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". Anteriormente, en la asamblea general extraordinaria del 28 abril de 2005, los accionistas habían aprobado 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 las subdivisiones de acciones mencionadas con anterioridad.

Los montos de acciones y precios por acción, salvo mención en contrario, han sido ajustados en esta nota al capital contable en los años 2006 y 2005 para dar efecto a las subdivisiones de acciones del 1 de julio de 2005 y julio 17 de 2006.

El saldo consolidado del capital contable al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por \$159,609 y \$119,876, respectivamente, excluye la inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V., lo cual implicó una reducción al capital contable mayoritario por \$20,501 (559,984,409 CPOs) en 2006 y \$21,655 (628,617,040 CPOs) en 2005. Esta reducción se incluye dentro de la cuenta de "Otras reservas de capital".

#### A) CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social de CEMEX, S.A.B. de C.V., está representado de la siguiente forma:

Acciones	2006		2005	
	Serie A <sup>(1)</sup>	Serie B <sup>(2)</sup>	Serie A <sup>(1)</sup>	Serie B <sup>(2)</sup>
Suscritas y pagadas	15,778,133,836	7,889,066,918	15,353,143,508	7,676,571,754
En tesorería <sup>(3)</sup>	536,248,572	268,124,286	426,174,000	213,087,000
Suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	425,823,064	212,911,532	427,061,964	213,530,982
	16,740,205,472	8,370,102,736	16,206,379,472	8,103,189,736

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

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

<sup>(3)</sup> Incluye las acciones emitidas por la asamblea ordinaria de accionistas del 27 de abril de 2006, que no fueron suscritas.

Del total de acciones, 13,068,000,000 en 2006 y 2005 corresponden a la parte fija, y 12,042,308,208 en 2006 y 11,241,569,208 en 2005 a la parte variable.

En la asamblea general ordinaria de accionistas del 27 de abril de 2006 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 afectación de la cuenta de utilidades retenidas hasta por la cantidad de \$6,718 (nominal), emitiéndose hasta 720 millones de acciones equivalentes hasta por 240 millones de CPOs, a un valor de suscripción de \$52.5368 pesos (nominal) por CPO o, en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de \$1.4887 pesos (nominal) por cada CPO. Como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a 105,937,857 CPOs, lo que representó un aumento aproximado en el capital social por \$2 y en la prima en colocación de acciones por \$5,740, considerando un valor teórico de \$0.01665 pesos (nominal) por CPO, en tanto que el pago en efectivo al 31 de diciembre de 2006 fue de aproximadamente \$148 (nominal); y (iii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería. Los montos de acciones, CPOs y otros valores por acción relativos a la asamblea general ordinaria de accionistas del 27 de abril de 2006 no están ajustados por efecto de la subdivisión de acciones del 17 de julio de 2006.

En la asamblea general ordinaria de accionistas del 28 de abril 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 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 aproximado 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 (nominal); y (iii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería. Los montos de acciones, CPOs y otros valores por acción relativos a la asamblea general ordinaria de accionistas del 28 de abril de 2005 no están ajustados por efecto de las subdivisiones de acciones de julio de 2006 y julio de 2005.

Durante 2006 y 2005, los CPOs emitidos por ejercicios de opciones a ejecutivos dentro del “programa fijo” (nota 17) generaron una prima en colocación de acciones de \$5 y \$19, respectivamente, e incrementaron el número de acciones en circulación.

#### B) OTRAS RESERVAS DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, otras reservas de capital se desglosan como sigue:

	2006	2005
Insuficiencia en la actualización del capital	\$ (59,675)	(57,953)
Acciones en tesorería	(20,501)	(21,655)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	(6,378)	(6,378)
	<u>\$ (86,554)</u>	<u>(85,986)</u>

En 2006, 2005 y 2004, las partidas más significativas dentro de la insuficiencia en la actualización de capital, y que forman parte de la utilidad integral del estado de variaciones en el capital contable, son las siguientes:

	2006	2005	2004
Resultado por conversión <sup>1</sup>	\$ 3,606	(5,641)	3,398
Utilidad (pérdida) en cambios <sup>2</sup>	(535)	1,542	170
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(4,338)	10,532	(3,005)
Instrumentos derivados de cobertura (notas 12C y E)	136	(1,482)	2,507
ISR diferido del periodo reconocido en capital (nota 15B)	(591)	1,902	747
Resultado por compra de intereses minoritarios (nota 11A)	—	—	(1,044)
	<u>\$ (1,722)</u>	<u>6,853</u>	<u>2,773</u>

<sup>1</sup> Refiere al resultado por conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero, e incluye fluctuaciones cambiarias de deuda relacionada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero, generadas por la subsidiaria en España, que representaron una pérdida por (\$11) en 2005 y una ganancia de \$3 en 2004. En 2006 no se generaron fluctuaciones cambiarias en esta subsidiaria.

<sup>2</sup> Se genera por las fluctuaciones de la deuda identificada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero.

#### C) UTILIDADES RETENIDAS

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 incluyen \$134,298 y \$108,515, respectivamente, 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 \$6,152 en 2006 y \$6,254 en 2005. 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 2006, la reserva legal asciende a \$1,663.

#### D) EFECTOS DE LA INFLACIÓN

Los efectos de la inflación en algunos rubros del capital contable al 31 de diciembre de 2006, son como sigue:

	Histórico	Actualización	Total
Capital social	\$ 66	3,890	3,956
Prima en colocación de acciones	34,074	20,727	54,801
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	(4,698)	(1,680)	(6,378)
Utilidades retenidas	80,500	60,493	140,993
Utilidad neta	<u>\$ 25,056</u>	<u>626</u>	<u>25,682</u>

#### E) OTRAS TRANSACCIONES DE CAPITAL

En octubre de 2004, mediante el pago de aproximadamente U.S.\$66 (\$769), CEMEX terminó un programa de acciones preferentes, que fueron emitidas en 1998 por una subsidiaria 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 (\$255), 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 (\$70), se reconocieron en el estado de resultados dentro del gasto financiero.

En diciembre de 2004, dentro de "Otras reservas de capital", se reconoció un cargo por \$1,129 relacionado con la liquidación, al llegar a su vencimiento, de 13,772,903 títulos opcionales de compra ("warrants"). Los warrants que se liquidaron quedaron remanentes de la oferta pública de compra llevada a cabo en diciembre de 2003 y en la cual se retiró cerca del 86.7% de aquellos en circulación a esa fecha, e incluían cerca de 34.9 millones de títulos que eran propiedad y estaban controlados por CEMEX. Dichos títulos 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.

#### F) INTERÉS MINORITARIO

Al 31 de diciembre de 2006, el interés minoritario en el balance general incluye U.S.\$1,250 (\$13,500), que representan el valor nominal de notas perpetuas, que califican como instrumentos de capital, emitidas por entidades consolidadas de CEMEX.

El 18 de diciembre de 2006, dos entidades denominadas como Vehículos de Propósito Especial o "VPEs", emitieron notas perpetuas, esto es, sin fecha de vencimiento y sin obligación contractual de pago, por un valor de U.S.\$1,250 (\$13,500). Un VPE, C5 Capital (SPV) Limited, emitió notas por U.S.\$350, las cuales incluyen una opción al emisor para redimir las notas al término del quinto año. El segundo VPE, C10 Capital (SPV) Limited, emitió notas por U.S.\$900, las cuales incluyen una opción al emisor para redimir las notas al término del décimo año. Las dos VPEs tienen la capacidad unilateral para diferir indefinidamente el pago del cupón. Las notas de U.S.\$350 otorgan un cupón de 6.196% y las notas de U.S.\$900 un cupón de 6.722%. Los dos VPEs, por haber sido establecidos solo con fines de esta emisión de CEMEX, se incluyen en los estados financieros consolidados. Con base en sus características, se consideró que estas notas califican contablemente como instrumentos de capital y se clasifican dentro del interés minoritario al haber sido emitidas por entidades consolidadas. La definición como instrumentos de capital se efectuó bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") vigentes, las cuales se aplicaron a esta transacción en apego a la supletoriedad existente bajo las NIF en México. Los costos de emisión por aproximadamente U.S.\$10 (\$108), así como el gasto por el cupón, el cual se reconoce con base en lo devengado, se incluyen dentro de "Otras reservas de capital".

Como se menciona en la nota 12E, existen instrumentos derivados asociados a estas emisiones de notas perpetuas, a través de los cuales CEMEX cambia el perfil de riesgo de tasa y de tipo de cambio del dólar al yen.

#### 17. PROGRAMAS DE OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS

Entre 1995 y 2004, CEMEX otorgó a un grupo de ejecutivos, distintos tipos de opciones de compra de acciones. A partir de 2005, los programas de opciones fueron reemplazados por un esquema de compensación de largo plazo, mediante el cual, dicho grupo recibe un bono en efectivo, reconocido en los resultados de operación, con el cual, los ejecutivos adquieren CPOs en el mercado. El monto de estos bonos durante 2006 y 2005 ascendió a \$397 y \$334, respectivamente. Por acuerdo entre CEMEX y los ejecutivos, los CPOs se depositan en un fideicomiso propiedad de los ejecutivos para cumplir un periodo de restricción para su venta de 4 años liberándose un 25% al término de cada año.

Como se menciona en la nota 3T, en 2005, CEMEX adoptó la NIIF 2 para el reconocimiento de sus programas de opciones a ejecutivos. La NIIF 2 requiere la determinación del valor razonable de las opciones a la fecha del otorgamiento, y el reconocimiento de dicho valor razonable durante el periodo en que se liberan a los empleados los derechos de ejercicio, para aquellos instrumentos que califican como instrumentos de capital. Asimismo, la NIIF 2 define los instrumentos de pasivo, que son aquellos en que la empresa incurre una obligación con el empleado para liquidar un monto pagadero en efectivo o en otro activo financiero. En estos casos, la NIIF 2 requiere que se determine el valor razonable estimado de las opciones en cada fecha de los estados financieros, y se reconozcan los cambios por valuación en los resultados del periodo.

Las opciones otorgadas por CEMEX, excepto por el "programa fijo", representan instrumentos de pasivo, ya que bajo estos programas, CEMEX se compromete a liquidar al ejecutivo el valor intrínseco de la opción en la fecha de ejercicio. A partir de 2001 y hasta la adopción de la NIIF 2, CEMEX reconoció el costo asociado a los programas que ahora califican como instrumentos de pasivo a través del método del valor intrínseco, mediante el cual, CEMEX reconoció a cada fecha del balance una provisión contra el estado de resultados, por el diferencial entre el precio de mercado del CPO y el precio de ejercicio de dicho CPO establecido en la opción. Por las opciones que ahora califican como instrumentos de capital, CEMEX no reconoció costo en virtud de que: 1) el precio de ejercicio fue igual al precio de mercado en la fecha de otorgamiento; 2) el precio de ejercicio se mantiene fijo por toda la vida del instrumento; y 3) a través del ejercicio de las opciones se emite un nuevo CPO.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la subsidiaria de CEMEX en Irlanda, tiene vigente un plan ejecutivo de opciones sobre sus propias acciones por 1,230,000 y 1,640,000 opciones, respectivamente, con un precio de ejercicio promedio de aproximadamente €1.41 y €1.35 por opción, respectivamente. El valor de mercado de la acción de esta subsidiaria al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue de €2.60 y €2.35 por acción, respectivamente. Este programa no se valúa periódicamente a valor razonable ya que los derechos de ejercicio de los ejecutivos se encontraban totalmente liberados a la fecha de entrada de la NIIF 2.

En mayo de 2005, por efecto de su ejercicio automático por cambio de control, excepto por el programa en Irlanda, se liquidaron los programas ejecutivos de acciones y opciones existentes en RMC a la fecha de compra, por aproximadamente £40 (U.S.\$69 ó \$ 799). El monto se reconoció como parte del precio de compra de RMC.

La información de los diferentes planes de opciones sobre acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. es como sigue:

Opciones	Programa fijo (A)	Programa variable (B)	Programas restringidos (C)	Programa especial (D)
Saldo inicial 2005	2,690,869	3,112,847	152,064,600	1,925,452
<b>Movimientos 2005:</b>				
Opciones canceladas	(1,141,345)	—	—	—
Opciones otorgadas	—	—	—	185,900
Opciones ejercidas	(469,224)	(622,848)	(135,254,554)	(447,546)
Saldo final de opciones en 2005	1,080,300	2,489,999	16,810,046	1,663,806
<b>Movimientos 2006:</b>				
Opciones canceladas	(12,554)	—	—	—
Opciones ejercidas	(118,042)	(934,885)	(1,208,373)	(433,853)
Saldo final de opciones 2006	949,704	1,555,114	15,601,673	1,229,953
CPOs subyacentes en las opciones <sup>1</sup>	5,075,073	7,387,468	66,410,081	24,599,060
<b>Precios de ejercicio:</b>				
Opciones vigentes al inicio de 2006 <sup>1,2</sup>	\$7.27	U.S.\$1.34	U.S.\$1.90	U.S.\$1.31
Opciones ejercidas en el año <sup>1,2</sup>	\$7.36	U.S.\$1.38	U.S.\$1.93	U.S.\$1.25
Opciones vigentes al cierre de 2006 <sup>1,2</sup>	\$7.12	U.S.\$1.36	U.S.\$1.92	U.S.\$1.33
<b>Vida remanente promedio de las opciones:</b>				
	2.1 años	5.3 años	5.5 años	6.7 años
<b>Número de opciones por precios de ejercicio:</b>				
	266,385 - \$5.2	965,190 - U.S.\$1.4	15,601,673 - U.S.\$1.9	143,868 - U.S.\$1.1
	46,022 - \$5.8	221,414 - U.S.\$1.5	—	221,161 - U.S.\$1.4
	134,295 - \$7.6	67,295 - U.S.\$1.2	—	296,839 - U.S.\$1.0
	155,099 - \$6.8	237,473 - U.S.\$1.1	—	400,590 - U.S.\$1.4
	149,314 - \$8.5	58,742 - U.S.\$1.3	—	167,495 - U.S.\$1.9
	198,589 - \$8.9	5,000 - U.S.\$1.6	—	—
<b>Porcentaje de opciones disponibles para ejercer:</b>				
Opciones totalmente liberadas	100%	86.2%	100%	55.5%

<sup>1</sup> Los precios de ejercicio y el número de CPOs subyacentes se ajustan técnicamente por efecto de los dividendos otorgados en acciones.

<sup>2</sup> Precios promedio ponderado de ejercicio por CPO. Incluyen el efecto por las subdivisiones de acciones que se detallan en la nota 16.

A) PROGRAMA FIJO

Entre junio de 1995 y junio de 2001, CEMEX otorgó 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 derechos de ejercicio de los ejecutivos se liberaron en los primeros 4 años a partir de la emisión en un 25% anual.

B) PROGRAMA VARIABLE

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

C) PROGRAMAS RESTRINGIDOS

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, mediante el pago del valor intrínseco y el otorgamiento de 122,708,146 nuevas opciones con una vida remanente de 8.4 años. Estas opciones tuvieron un precio de ejercicio inicial de U.S.\$1.265 (después de la subdivisión de acciones de 2005 y 2006), creciente al 7% anual, y un nivel detonador en U.S.\$1.875 (después de la subdivisión de acciones de 2005 y 2006). El pago a los ejecutivos se liquidó en CPOs, los cuales quedaron restringidos para venta por un periodo 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. En retribución al ejecutivo a cambio del nivel detonador y la restricción para vender, CEMEX liquidó en 2004 a los ejecutivos U.S.\$0.10 neto de impuestos por opción.

En adición, en diciembre de 2004, a través de un ejercicio 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 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.\$1.865 (después de la subdivisión de acciones de 2005 y 2006) creciente al 5.5% anual, de las cuales, 120,827,370 opciones tenían un nivel detonador en U.S.\$2.125. El precio de ejercicio inicial fue U.S.\$0.125 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 periodo de cuatro años a partir del ejercicio. El ejercicio de diciembre de 2004, pretendió hacer más eficiente la cobertura a través de contratos forward. Del total de opciones otorgadas en dicho ejercicio, 18,323,866 no tuvieron nivel detonador. El costo del ejercicio por aproximadamente U.S.\$61 (\$710) fue reconocido en los resultados del año 2004. En retribución al ejecutivo a cambio del incremento al precio de ejercicio, el nivel detonador y la restricción de venta de los CPOs, CEMEX liquidó en 2005 a los ejecutivos U.S.\$0.11 neto de impuestos por opción.

En enero de 2005, el precio de mercado del CPO llegó al nivel detonador de U.S.\$1.875 (después de la subdivisión de acciones de 2005 y 2006), con lo cual, se ejercieron en forma automática 1,190,224 opciones del intercambio de febrero de 2004. Asimismo, en junio de 2005, el precio de mercado del CPO alcanzó el nivel detonador de U.S.\$2.125 por CPO (después de la subdivisión de acciones de 2005 y 2006), con lo cual, se ejercieron en forma automática 131,996,243 opciones. Por los ejercicios ocurridos en 2005, se reconoció un costo en los resultados del periodo de aproximadamente U.S.\$177 (\$2,049).

#### D) PROGRAMA ESPECIAL

Entre junio de 2001 y junio de 2005, la subsidiaria en los Estados Unidos otorgó a un grupo de sus empleados, opciones para la compra de ADSs de CEMEX, con precio de ejercicio fijo en dólares y una vida de 10 años a partir de su otorgamiento. 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 acciones subyacentes en estos programas sobre ADSs se presentan en CPOs equivalentes (diez CPOs representan un ADS).

En adición, al 31 de diciembre de 2006, existen 5,000 opciones con un precio de ejercicio de U.S.\$1.56 (después de la subdivisión de acciones de 2005 y 2006) y una vida remanente menor a 1 año.

#### VALUACIÓN DE OPCIONES A VALOR RAZONABLE, RECONOCIMIENTO CONTABLE Y ACTIVIDADES DE COBERTURA DE OPCIONES

##### Valuación de opciones a valor razonable y reconocimiento contable

Por la adopción de la NIIF 2 en 2005, no se reconoció costo relacionado al programa fijo en virtud de que los derechos de ejercicio de los ejecutivos estaban totalmente liberados a la fecha de adopción. Los demás programas se valúan a su valor razonable estimado a la fecha del estado financiero, reconociendo los cambios en valuación en el estado de resultados. Como resultado de la adopción de la NIIF 2, en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2005, se reconoció un costo por adopción por \$1,081 (\$938 neto de ISR).

Los movimientos en la provisión de opciones a ejecutivos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son como sigue:

	Programas restringidos	Programa variable	Programa especial	Total
Provisión al 31 de diciembre de 2004	\$ (235)	(126)	(228)	(589)
Efecto neto por valuación en los resultados del periodo	1,458	(109)	(373)	976
Cambio a método de valor razonable	(937)	(101)	(43)	(1,081)
Disminución estimada por ejercicios	(2,063)	(7)	(142)	(2,212)
Efecto de conversión	8	—	1	9
Provisión al 31 de diciembre de 2005	(1,769)	(343)	(785)	(2,897)
Efecto neto por valuación en los resultados del periodo	145	176	228	549
Disminución estimada por ejercicios	(86)	(68)	(128)	(282)
Efecto de conversión	119	23	53	195
Provisión al 31 de diciembre de 2006	\$ (1,591)	(212)	(632)	(2,435)

El valor razonable de las opciones se determinó a través del modelo binomial de valuación de opciones. Los supuestos más importantes utilizados en la valuación, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son los siguientes:

Supuestos	2006	2005
Dividendo esperado	2.8%	3.8%
Volatilidad	35%	35%
Tasa de interés	4.7%	4.4%
Promedio ponderado de vida remanente	5.9 años	6.8 años

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2004, el cambio en el valor de la provisión bajo el método del valor intrínseco, generó un costo de aproximadamente U.S.\$51 (\$589).

##### Actividades de cobertura de opciones a ejecutivos

Desde 2001 y hasta septiembre de 2005, CEMEX cubrió la mayor parte de sus planes de opciones, a través de contratos forward sobre acciones propias (nota 12D), 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 a los accionistas. Los instrumentos fueron liquidados en septiembre de 2005 a través de una colocación secundaria de acciones. Los cambios en el valor razonable estimado y los flujos en la liquidación de los forward relacionados con estos planes, generaron ganancias aproximadas de U.S.\$422 (\$4,886) en 2005 y U.S.\$45 (\$524) en 2004, reconocidas en los resultados compensando el costo relativo a los programas de opciones.

En diciembre de 2005, se negoció un instrumento derivado en el cual, mediante el anticipo de U.S.\$145 (\$1,679), se aseguró contra la apreciación sobre 25 millones de CPOs, necesaria para cubrir los flujos por ejercicios de opciones en el corto y mediano plazo. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los cambios en el valor razonable del instrumento generaron ganancias aproximadas de U.S. \$13 (\$140) y U.S.\$3 (\$35), respectivamente, reconocidas en los resultados de cada año.

## 18. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

Los segmentos operativos se definen como los componentes de una empresa, encausados a la producción y venta de bienes y servicios, que están sujetos a riesgos y beneficios que son diferentes de aquellos asociados a otros segmentos de negocio. CEMEX está involucrada principalmente en la industria de la construcción, a través de la producción, distribución y comercialización de cemento, concreto y agregados.

CEMEX opera geográficamente sobre bases regionales. Cada administrador regional supervisa y es responsable de todas las actividades de negocio en los países que integran dicha región, las cuales refieren a producción, distribución y comercialización de cemento, concreto y agregados. Un nivel abajo del administrador regional en la estructura organizacional se encuentra el administrador país, quien reporta al administrador regional, los resultados de operación de su unidad de negocio, incluyendo todos sus sectores operativos. En consecuencia, la administración de CEMEX evalúa internamente los resultados y desempeño de cada país y región, para la toma de decisiones, siguiendo un enfoque de integración vertical. Siguiendo este mismo enfoque, en la operación cotidiana, los recursos económicos son asignados sobre una base de país y no de componente operativo.

El indicador principal que utiliza la administración de CEMEX para evaluar el desempeño de cada país es su flujo de operación, el cual lo define CEMEX como, la utilidad de operación más depreciación y amortización. Este indicador se presenta en la información financiera selecta por segmento geográfico operativo, la cual es consistente con aquella que analiza la administración para la toma de decisiones.

Las políticas contables aplicadas para la determinación de la información financiera por segmento geográfico operativo son consistentes con aquellas que se describen en la nota 3. CEMEX reconoce las ventas y otras transacciones entre partes relacionadas con base en valores de mercado.

Para propósitos de las siguientes tablas, en 2005, el segmento "Estados Unidos" y "España" incluye las operaciones adquiridas a RMC por el periodo de diez meses terminado al 31 de diciembre de 2005. En 2006 y 2005, el segmento "Resto de Europa" refiere principalmente a las operaciones en Alemania, Francia, Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría y Letonia, adquiridas a RMC, en adición a las operaciones en Italia, país que básicamente integró el segmento durante 2004.

En 2004, el segmento "Resto de Centro y Sur América y el Caribe", incluye las operaciones de CEMEX en Costa Rica, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana, Nicaragua y el Caribe, en 2005, a través de la compra de RMC, se incorporaron pequeñas operaciones de concreto en Jamaica y Argentina, y en 2006, se incorporó una molienda de cemento en Guatemala. Asimismo, en 2006 y 2005, el segmento "Resto de África y Medio Oriente", incluye las operaciones en Emiratos Árabes Unidos e Israel, adquiridas a RMC. En adición, el segmento "Resto de Asia" en 2004 incluye las operaciones en Tailandia y Bangladesh, y en 2006 y 2005 se incorpora la operación en Malasia, adquirida a RMC. Finalmente, el segmento de "Otros", refiere principalmente a las operaciones de comercio marítimo de cemento, a la subsidiaria involucrada en el desarrollo de soluciones de informática (Neoris, S.A. de C.V.) y a otras pequeñas subsidiarias de diferentes giros de negocio.

La información selecta del estado de resultados por segmento geográfico operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, es como sigue:

	2006	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad de operación	Depreciación y amortización	Flujo de operación
<b>Norteamérica</b>							
México		\$ 39,256	(970)	38,286	12,180	1,680	13,860
Estados Unidos		45,096	(339)	44,757	9,305	3,261	12,566
<b>Europa</b>							
España		20,131	(191)	19,940	5,197	797	5,994
Reino Unido		21,993	(17)	21,976	142	1,303	1,445
Resto de Europa		41,205	(824)	40,381	2,047	2,338	4,385
<b>Centro y Sur América y el Caribe</b>							
Venezuela		5,732	(665)	5,067	1,659	541	2,200
Colombia		3,878	(2)	3,876	1,049	367	1,416
Resto de Centro y Sur América y el Caribe		8,340	(263)	8,077	1,219	644	1,863
<b>África y Medio Oriente</b>							
Egipto		3,298	—	3,298	1,360	207	1,567
Resto de África y Medio Oriente		4,420	—	4,420	111	82	193
<b>Asia</b>							
Filipinas		2,416	(428)	1,988	669	203	872
Resto de Asia		1,562	—	1,562	(57)	42	(15)
<b>Otros</b>		18,564	(15,099)	3,465	(3,067)	1,407	(1,660)
<b>Total Consolidado</b>		\$ 215,891	(18,798)	197,093	31,814	12,872	44,686



	2005	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad de operación	Depreciación y amortización	Flujo de operación
<b>Norteamérica</b>							
México	\$	36,775	(1,055)	35,720	11,702	1,803	13,505
Estados Unidos		47,359	–	47,359	7,790	3,493	11,283
<b>Europa</b>							
España		17,550	(120)	17,430	4,164	825	4,989
Reino Unido		17,769	–	17,769	618	1,075	1,693
Resto de Europa		31,594	(503)	31,091	1,969	1,949	3,918
<b>Centro y Sur América y el Caribe</b>							
Venezuela		4,795	(1,042)	3,753	1,561	611	2,172
Colombia		2,904	–	2,904	394	402	796
Resto de Centro y Sur América y el Caribe		7,844	(665)	7,179	747	658	1,405
<b>África y Medio Oriente</b>							
Egipto		3,059	(160)	2,899	1,139	220	1,359
Resto de África y Medio Oriente		3,250	–	3,250	109	107	216
<b>Asia</b>							
Filipinas		2,223	(245)	1,978	476	248	724
Resto de Asia		1,111	–	1,111	(19)	75	56
<b>Otros</b>							
		15,265	(10,323)	4,942	(1,859)	928	(931)
Total Consolidado <sup>1</sup>	\$	191,498	(14,113)	177,385	28,791	12,394	41,185
	2004	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad de operación	Depreciación y amortización	Flujo de operación
<b>Norteamérica</b>							
México	\$	34,010	(765)	33,245	12,763	1,838	14,601
Estados Unidos		23,000	–	23,000	3,026	2,042	5,068
<b>Europa</b>							
España		16,070	(243)	15,827	3,905	874	4,779
Resto de Europa		256	–	256	(45)	20	(25)
<b>Centro y Sur América y el Caribe</b>							
Venezuela		4,080	(962)	3,118	1,274	566	1,840
Colombia		2,856	–	2,856	1,302	348	1,650
Resto de Centro y Sur América y el Caribe		8,020	(452)	7,568	1,837	606	2,443
<b>África y Medio Oriente</b>							
Egipto		2,211	(435)	1,776	668	208	876
<b>Asia</b>							
Filipinas		1,763	(300)	1,463	315	314	629
Resto de Asia		321	–	321	41	47	88
<b>Otros</b>							
		10,965	(5,480)	5,485	(3,519)	1,099	(2,420)
Total Consolidado <sup>1</sup>	\$	103,552	(8,637)	94,915	21,567	7,962	29,529

<sup>1</sup> El total consolidado de depreciación y amortización en 2005 y 2004, no incluye la porción de amortización que se reconoció dentro de otros gastos, neto.

En la preparación de la información financiera selecta del balance general por segmentos geográficos operativos, se han eliminado los saldos entre partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la información es como sigue:

Diciembre 31, 2006	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Activos totales	Total de pasivo	Activos netos por segmento	Inversiones de capital
<b>Norteamérica</b>						
México	\$ 405	57,674	58,079	13,803	44,276	3,908
Estados Unidos	459	74,088	74,547	14,706	59,841	3,824
<b>Europa</b>						
España	23	32,852	32,875	18,549	14,326	1,790
Reino Unido	547	25,780	26,327	11,114	15,213	1,107
Resto de Europa	872	40,887	41,759	13,851	27,908	2,248
<b>Centro y Sur América y el Caribe</b>						
Venezuela	206	9,880	10,086	1,022	9,064	452
Colombia	–	8,539	8,539	2,215	6,324	343
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	16	14,980	14,996	2,527	12,469	1,006
<b>África y Medio Oriente</b>						
Egipto	–	5,919	5,919	1,279	4,640	175
Resto de África y Medio Oriente	312	4,545	4,857	1,202	3,655	274
<b>Asia</b>						
Filipinas	–	6,645	6,645	1,256	5,389	115
Resto de Asia	–	1,987	1,987	334	1,653	71
<b>Corporativas</b>	3,171	8,034	11,205	71,522	(60,317)	–
<b>Otros</b>	1,643	24,234	25,877	10,709	15,168	1,324
<b>Total Consolidado</b>	<b>\$ 7,654</b>	<b>316,044</b>	<b>323,698</b>	<b>164,089</b>	<b>159,609</b>	<b>16,637</b>

Diciembre 31, 2005	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Activos totales	Total de pasivo	Activos netos por segmento	Inversiones de capital
<b>Norteamérica</b>						
México	\$ 329	53,953	54,282	14,014	40,268	1,197
Estados Unidos	535	71,414	71,949	25,982	45,967	1,876
<b>Europa</b>						
España	25	30,426	30,451	10,666	19,785	767
Reino Unido	–	27,637	27,637	19,722	7,915	629
Resto de Europa	931	33,831	34,762	12,712	22,050	1,599
<b>Centro y Sur América y el Caribe</b>						
Venezuela	208	9,868	10,076	715	9,361	263
Colombia	–	7,937	7,937	2,105	5,832	86
Resto de Centro y Sur América y el Caribe	15	14,155	14,170	3,368	10,802	1,378
<b>África y Medio Oriente</b>						
Egipto	–	5,915	5,915	925	4,990	109
Resto de África y Medio Oriente	325	2,425	2,750	1,232	1,518	80
<b>Asia</b>						
Filipinas	–	6,892	6,892	991	5,901	42
Resto de Asia	–	4,987	4,987	136	4,851	58
<b>Corporativas</b>	2,724	5,032	7,756	89,883	(82,127)	–
<b>Otros</b>	4,636	25,666	30,302	7,539	22,763	1,137
<b>Total Consolidado</b>	<b>\$ 9,728</b>	<b>300,138</b>	<b>309,866</b>	<b>189,990</b>	<b>119,876</b>	<b>9,221</b>

El total de pasivo consolidado incluye deuda por \$81,441 en 2006 y \$109,732 en 2005. Un aproximado de 42% en 2006 y 36% en 2005 se encuentra en la Tenedora, 1% y 7% en Estados Unidos, 33% y 32% en España, 9% y 7% en una subsidiaria en Holanda, garantizado por algunas operaciones mexicanas y la Tenedora, 11% y 9% en empresas financieras en los Estados Unidos, con garantía de las operaciones españolas, y 4% y 9% en otros países, respectivamente.

La información de ventas netas por sectores por los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, es como sigue:

	2006	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
<b>Norteamérica</b>							
México	\$	27,734	11,960	618	6,805	(8,831)	38,286
Estados Unidos		20,691	19,471	5,764	6,029	(7,198)	44,757
<b>Europa</b>							
España		13,647	5,907	1,253	5,123	(5,990)	19,940
Reino Unido		3,550	8,899	6,977	9,698	(7,148)	21,976
Resto de Europa		9,743	22,328	8,141	8,219	(8,050)	40,381
<b>Centro y Sur América y el Caribe</b>							
Venezuela		4,369	1,494	154	218	(1,168)	5,067
Colombia		2,758	1,424	246	678	(1,230)	3,876
Resto de Centro y Sur América y el Caribe		6,574	2,058	80	358	(993)	8,077
<b>África y Medio Oriente</b>							
Egipto		3,076	216	–	30	(24)	3,298
Resto de África y Medio Oriente		–	3,650	–	5,266	(4,496)	4,420
<b>Asia</b>							
Filipinas		2,415	–	–	1	(428)	1,988
Resto de Asia		683	648	128	177	(74)	1,562
<b>Otros</b>							
Total Consolidado	\$	95,240	78,055	23,361	61,166	(60,729)	197,093
	2005	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
<b>Norteamérica</b>							
México	\$	26,873	10,231	425	5,548	(7,357)	35,720
Estados Unidos		19,958	21,514	5,377	4,725	(4,215)	47,359
<b>Europa</b>							
España		11,143	5,590	1,232	2,804	(3,339)	17,430
Reino Unido		2,723	6,970	5,037	8,195	(5,156)	17,769
Resto de Europa		7,077	17,407	6,507	6,308	(6,208)	31,091
<b>Centro y Sur América y el Caribe</b>							
Venezuela		4,005	1,104	74	84	(1,514)	3,753
Colombia		2,022	1,277	209	161	(765)	2,904
Resto de Centro y Sur América y el Caribe		6,023	1,687	57	261	(849)	7,179
<b>África y Medio Oriente</b>							
Egipto		2,889	183	–	9	(182)	2,899
Resto de África y Medio Oriente		–	2,970	–	280	–	3,250
<b>Asia</b>							
Filipinas		2,223	–	1	1	(247)	1,978
Resto de Asia		319	565	117	113	(3)	1,111
<b>Otros</b>							
Total Consolidado	\$	85,255	69,498	19,036	43,735	(40,139)	177,385
	2004	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
<b>Norteamérica</b>							
México	\$	24,963	8,374	289	5,011	(5,392)	33,245
Estados Unidos		16,076	6,252	2,090	1,526	(2,944)	23,000
<b>Europa</b>							
España		11,599	4,026	713	2,196	(2,707)	15,827
Resto de Europa		–	155	92	62	(53)	256
<b>Centro y Sur América y el Caribe</b>							
Venezuela		3,540	814	61	64	(1,361)	3,118
Colombia		2,113	1,112	180	87	(636)	2,856
Resto de Centro y Sur América y el Caribe		6,678	1,217	32	224	(583)	7,568
<b>África y Medio Oriente</b>							
Egipto		2,136	101	–	6	(467)	1,776
<b>Asia</b>							
Filipinas		1,759	1	8	1	(306)	1,463
Resto de Asia		321	–	–	–	–	321
<b>Otros</b>							
Total Consolidado	\$	69,185	22,052	3,465	20,089	(19,876)	94,915

## 19. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2006, el desglose de los principales saldos en moneda extranjera, es como sigue:

	México	Extranjero	Total
Activo circulante	U.S.\$ 72	4,252	4,324
Activo no circulante <sup>1</sup>	2,663	15,011	17,674
Total de activos	U.S.\$ 2,735	19,263	21,998
Pasivo circulante	U.S.\$ 85	3,159	3,244
Pasivo no circulante	1,292	6,553	7,845
Total de pasivos	U.S.\$ 1,377	9,712	11,089

<sup>1</sup> 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 2006, 2005 y 2004 fue \$10.80, \$10.62 y \$11.14 pesos por dólar, respectivamente. Al 26 de enero de 2007, el tipo de cambio fue \$11.05 pesos por dólar.

Las principales operaciones mexicanas en moneda extranjera, realizadas durante 2006, 2005 y 2004, son:

Millones de dólares	2006	2005	2004
Ventas de exportación	145	124	76
Compras de importación	140	85	88
Productos financieros	26	16	13
Gastos financieros	291	337	338

## 20. UTILIDAD POR ACCIÓN

Las cifras consideradas para los cálculos son las siguientes:

	2006	2005	2004
<b>Numerador</b>			
Utilidad neta mayoritaria	\$ 25,682	24,450	15,224
<b>Denominador (miles de acciones)</b>			
Promedio ponderado de acciones en circulación	21,552,250	20,757,180	19,974,730
Efecto de instrumentos dilutivos – opciones a ejecutivos	12,500	20,372	31,492
Efecto de instrumentos dilutivos – forwards sobre CPOs	2,379	44,224	72,308
Acciones potencialmente dilutivas	14,879	64,596	103,800
Promedio ponderado de acciones en circulación – diluido	21,567,129	20,821,776	20,078,530
Utilidad básica por acción (“UPA básica”)	\$ 1.19	1.18	0.77
Utilidad diluida por acción (“UPA diluida”)	\$ 1.19	1.17	0.76

La UPA básica se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año, en tanto que la UPA diluida refleja, en el promedio ponderado de acciones, los efectos de transacciones que tengan efecto potencialmente dilutivo en dicho número de acciones. Los números de acciones incluyen los efectos de las subdivisiones de acciones de julio de 2005 y julio de 2006.

La diferencia entre el número promedio de acciones para UPA básica y UPA diluida en 2006, 2005 y 2004 es atribuible a las acciones a ser emitidas bajo el programa fijo de opciones a los ejecutivos (nota 17A). En adición, se incluye el efecto dilutivo de los contratos forward de acciones propias, determinado bajo el método de tesorería inverso.

## 21. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### A) AVALES Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente U.S.\$735 y U.S.\$711, respectivamente.

### B) OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los flujos de efectivo estimados que incurrirá CEMEX para cumplir sus obligaciones contractuales significativas, son como sigue:

Millones de dólares	Pagos por periodo				Total	2005
	Menos de 1 año	1-3 Años	2006 3-5 Años	Más de 5 Años		
Obligaciones						Total
Deuda de largo plazo	U.S.\$ 296	2,913	2,385	943	6,537	8,745
Arrendamientos financieros	20	28	17	3	68	106
Total deuda <sup>1</sup>	316	2,941	2,402	946	6,605	8,851
Arrendamientos operativos <sup>2</sup>	166	241	135	111	653	634
Pagos de interés sobre la deuda <sup>3</sup>	411	603	304	100	1,418	1,968
Flujos estimados por instrumentos derivados de tasas <sup>4</sup>	93	127	83	8	311	330
Fondeo estimado por planes de pensiones y otros beneficios <sup>5</sup>	157	321	353	942	1,773	1,466
Total de obligaciones contractuales	U.S.\$ 1,143	4,233	3,277	2,107	10,760	13,249
	\$ 12,344	45,716	35,392	22,756	116,208	153,396

<sup>1</sup> La proyección de los pagos de deuda, incluye el vencimiento circulante, y no considera el efecto de algún posible refinanciamiento sobre la deuda en los próximos años. CEMEX ha sido exitoso en el pasado en reemplazar sus obligaciones de largo plazo con otras de naturaleza similar.

<sup>2</sup> Los flujos reportados por arrendamientos operativos se presentan sobre la base de flujos nominales. En 2005, los arrendamientos operativos incluyeron el arrendamiento de los activos de la planta Balcones en los EUA, contrato que expiraba en septiembre de 2009. En Marzo de 2006, por acuerdo entre las partes, CEMEX terminó este contrato antes de su expiración y compró los activos de dicha planta por aproximadamente U.S.\$61 (\$659).

<sup>3</sup> Para la determinación de los flujos futuros estimados por pagos de interés sobre la deuda denominada en tasa flotante, CEMEX utilizó las tasas flotantes vigentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

<sup>4</sup> Los flujos de efectivo estimados bajo instrumentos derivados de tasa de interés, incluyen los flujos de efectivo por swaps de tasa de interés, así como por CCS, y representan el monto neto entre la tasa que paga CEMEX y la que se recibe bajo estos contratos. Para la determinación de los flujos de efectivo CEMEX utilizó las tasas de interés aplicables bajo los contratos al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

<sup>5</sup> El fondeo estimado por planes de pensiones y otros beneficios representa el estimado de los pagos anuales por estos beneficios por los próximos 10 años, determinados en moneda local y convertidos a dólares a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005. Los pagos futuros incluyen el estimado del número de nuevos pensionados durante esos años.

Como se menciona en la tabla anterior, CEMEX tiene 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. Al 31 de diciembre de 2006, los pagos futuros mínimos de la Compañía por estos contratos se resumen a continuación:

	Millones de dólares
Por los años terminados al 31 de diciembre de	
2007	U.S.\$ 166
2008	137
2009	104
2010	79
2011	56
2012 en adelante	111
	U.S.\$ 653

El gasto por estos arrendamientos fue de aproximadamente U.S.\$178 (\$1,922), U.S.\$152 (\$1,760) y U.S.\$114 (\$1,328) al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, respectivamente.

C) GRAVÁMENES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, existían pasivos por U.S.\$62 y U.S.\$100, respectivamente, garantizados con propiedades, maquinaria y equipo.

D) COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se tenían contratos para la compra de materias primas por un monto aproximado de U.S.\$225 y U.S.\$169, respectivamente.

Durante 1999, CEMEX celebró acuerdos con un consorcio internacional que construyó y actualmente opera una planta generadora de energía eléctrica en México denominada Termoeléctrica del Golfo ("TEG"). 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 el 29 de abril 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. Estos acuerdos no requieren que CEMEX realice inversiones de capital. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, TEG ha suministrado el 57.1%, 57.5% y 46.9%, respectivamente, de la energía eléctrica de las 15 plantas de CEMEX en México; disminuyendo los costos de electricidad 29.1%, 28.2% y 21.2%, respectivamente, en comparación con las tarifas industriales de la Comisión Federal de Electricidad, quien es el proveedor en México.

## 22. PROCEDIMIENTOS LEGALES

A) CRÉDITOS FISCALES

Al 31 de diciembre de 2006, 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, relativas a diferentes ejercicios fiscales. Los créditos fiscales ascienden a \$4,000. En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de: (i) rechazo en la actualización de las pérdidas fiscales de las controladas acumuladas en el mismo ejercicio en que ocurrieron, (ii) rechazo en la determinación de pérdidas fiscales acumuladas y (iii) inversiones en países con regímenes especiales de tributación. Las compañías afectadas han interpuesto los medios de defensa que concede la ley a efecto de anular las resoluciones de mérito, estando dichas apelaciones 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 a partir de 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; no obstante, la autoridad fiscal efectuó una operación a la resolución de la corte, la cual se encuentra pendiente de resolución. En marzo de 2006, CEMEX promovió un nuevo recurso ante la corte federal cuestionando nuevamente la constitucionalidad de las modificaciones fiscales. El 29 de junio de 2006, CEMEX obtuvo notificación de la corte, en la cual, dicha corte considera que las modificaciones son anticonstitucionales. La autoridad fiscal efectuó una apelación a la resolución de la corte, la cual se encuentra pendiente de resolución.

Al 31 de diciembre de 2006, las subsidiarias de CEMEX en Filipinas, han sido notificadas de créditos fiscales a su cargo por la Oficina de Recaudación Interna de dicho país, relativas a diferentes ejercicios fiscales. Los créditos fiscales ascienden a 1,947 millones de pesos filipinos (aproximadamente U.S.\$40). En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de: (i) desconocimiento de la autoridad a los derechos de las subsidiarias a ciertos beneficios fiscales de 1999 al 2001, y (ii) deficiencias imputadas por la autoridad en la determinación de los impuestos nacionales. Las compañías afectadas han apelado los casos en que se han recibido resoluciones desfavorables en primera instancia e interpuesto los medios de defensa que concede la ley. En otros casos los recursos están pendientes de resolución, o bien, van siendo desechados por la autoridad ante las evidencias presentadas por las subsidiarias.

En adición a lo anterior, a la fecha de los estados financieros, los resultados fiscales reportados de algunas entidades de CEMEX en diversos países, se encuentran bajo revisión por las respectivas autoridades fiscales, las cuales ejercen sus facultades de fiscalización en el curso normal de operaciones. CEMEX no puede anticipar si las revisiones antes mencionadas darán origen a nuevos créditos fiscales, los cuales, serán oportunamente revelados y/o reconocidos en los estados financieros.

B) DERECHOS COMPENSATORIOS ANTI-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 3 de abril de 2006, CEMEX liquidó derechos compensatorios por las exportaciones de cemento y clinker a los Estados Unidos, a tasas que fluctuaron entre 37.49% y 80.75%, sobre el valor de la transacción, y a partir de agosto de 2003, se liquidaron los derechos a una cuota de 52.4 dólares por tonelada, misma que disminuyó a 32.9 dólares por tonelada a partir de diciembre de 2004 y a 26.0 dólares por tonelada en 2005. Durante estos años, CEMEX interpuso 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")).

En enero de 2006, los gobiernos de México y de los Estados Unidos de Norteamérica llegaron a un acuerdo que pondrá fin, a la orden anti-dumping 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 incremento máximo anual de 4.5%. La asignación de cuotas a empresas importadoras de cemento se realizará en una base regional. La cuota compensatoria de transición sobre exportaciones se redujo a 3 dólares por tonelada, de aproximadamente 26 dólares por tonelada al cierre de 2005. Como resultado del acuerdo, CEMEX recibió aproximadamente U.S.\$111 (\$1,198) en efectivo relativos a cuotas compensatorias históricas y eliminó aproximadamente U.S.\$65 en provisiones, los cuales se reconocieron en 2006 dentro de "Otros gastos, neto". Al 31 de diciembre de 2005, se había creado una provisión por U.S.\$68, incluyendo los intereses devengados, por la diferencia entre el monto de las cuotas compensatorias pagadas sobre importaciones y las averiguaciones del DOC en las revisiones administrativas relativas a los periodos de revisión.

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 Tribunal Administrativo de Taipei (THAC). En agosto de 2004, CEMEX recibió oficialmente la decisión del THAC, la cual fue adversa a la apelación de la compañía. CEMEX no apeló esta resolución y ha causado ejecutoria.

#### C) OTROS PROCEDIMIENTOS LEGALES Y CONTINGENCIAS

En diciembre de 2006, la Oficina de Competencia y Protección al Consumidor de Polonia ("la Oficina de Protección") notificó a CEMEX Polska, subsidiaria de CEMEX en dicho país, el inicio de una investigación por prácticas anticompetitivas, en contra de todos los productores de cemento del país, incluyendo a las subsidiarias CEMEX Polska y Cementownia Chelm. La Oficina de Protección argumenta evidencias que indican que los productores acordaron cuotas de mercado, fijaron precios del producto y otras condiciones de venta e intercambiaron información, lo cual limitó la competencia en el mercado polaco de cemento. De acuerdo con la ley de competencia en Polonia, la multa máxima puede alcanzar el 10% del total de ingresos de la empresa afectada durante el año calendario anterior a la imposición de la multa. En el caso de las subsidiarias involucradas, la multa teórica estimada ascendería a aproximadamente U.S.\$32 (\$346). Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX considera que no existen hechos que justifiquen una multa en contra de CEMEX Polska, no obstante, en esta etapa del procedimiento, no se puede determinar la posibilidad de un resultado adverso en la investigación a que están sujetas las subsidiarias.

En diciembre de 2006, la Corte de Distrito de los Estados Unidos por el distrito de Puerto Rico, notificó a las subsidiarias de CEMEX en Puerto Rico sobre un procedimiento por responsabilidad civil derivada de lesiones causadas a un tercero por un camión propiedad de CEMEX. El monto demandado es de aproximadamente U.S.\$21 (\$227). En ésta etapa del procedimiento, no es posible determinar la posibilidad de un resultado adverso en la demanda o en los daños potenciales que pudieran causarse a CEMEX en Puerto Rico.

En 2005, a través de la adquisición de RMC, la Compañía asumió obligaciones por remediación del medio ambiente en el Reino Unido y por las cuales, al 31 de diciembre de 2006, se ha generado una provisión por el valor presente neto de dichas obligaciones de aproximadamente £117 (U.S.\$229 ó \$2,473). Las obligaciones refieren a terrenos de confinamiento de desechos, tanto en uso como algunos fuera de operación, y los costos han sido cuantificados por el periodo en que se estima que estos sitios potencialmente pueden causar daño al medio ambiente. Dicho periodo ha sido acordado con las autoridades en ser de hasta 60 años a partir de la fecha de cierre. Los costos estimados refieren al monitoreo de los sitios y la instalación, reparación y renovación de la infraestructura de protección al medio ambiente.

En 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 (aproximadamente U.S.\$135 ó \$1,455) 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 carteles de cemento en Alemania, la cual tuvo lugar entre julio de 2002 hasta abril de 2003 por la Oficina Federal Alemana de Competencia Económica, 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. Durante 2006 se incorporaron nuevos demandantes a CDC, incrementando el monto de daños a €113.5 (aproximadamente U.S.\$150 ó \$1,619) más intereses. La Corte de Distrito de Dusseldorf emitirá su decisión final en febrero 21 de 2007. Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX Deutschland AG ha acumulado un pasivo relacionado a esta demanda por aproximadamente €20 (aproximadamente U.S.\$26 ó \$285). Con base en información desarrollada a la fecha, la subsidiaria no espera que se requiera efectuar erogaciones significativas en exceso del pasivo registrado.

En agosto de 2005, se presentó una demanda en contra de una subsidiaria de CEMEX Colombia, reclamando que era responsable, junto con las demás empresas de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto, o ASOCRETO, un sindicato formado por los productores de concreto premezclado en Colombia, por el daño prematuro de las carreteras construidas para el sistema de transporte público de Bogotá, en donde se utilizó concreto premezclado, suministrado por CEMEX Colombia y por otros miembros de ASOCRETO. Los demandantes argumentan que los materiales suministrados para la construcción de las carreteras no cumplieron con los estándares de calidad que habían sido ofrecidos, tanto por CEMEX Colombia, como por los demás miembros de ASOCRETO y/o que se proporcionó insuficiente o inadecuada información respecto del producto. Los demandantes buscan la reparación de las carreteras y estiman que el costo de dicha reparación sea de aproximadamente U.S.\$45. En diciembre de 2006, dos funcionarios de ASOCRETO fueron formalmente acusados de participar en la ejecución de obras públicas sin cumplir todos los requerimientos legales. En ésta etapa de los 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 2006, la subsidiaria de CEMEX en Estados Unidos, tiene provisiones relacionadas con aspectos del medio ambiente por un monto aproximado de U.S.\$44 (\$475). 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 clasificadas 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 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 2006, de aproximadamente U.S.\$57. En febrero de 2006, la corte notificó a CEMEX que había desechado las reclamaciones de los demandantes. El caso se encuentra en revisión por la corte de apelaciones.

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 las 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 en pesos colombianos equivalente, al 31 de diciembre de 2006, de aproximadamente U.S.\$9. 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.

En adición a lo anterior, a la fecha de estos estados financieros, CEMEX se encuentra relacionada en diversos procedimientos legales que surgen en el curso normal de operaciones, y que involucran: 1) demandas por la garantía de productos; 2) demandas por daños al medio ambiente; 3) demandas por indemnización por adquisiciones; 4) procedimientos para revocación de licencias y/o concesiones; y 5) otras demandas civiles diversas. CEMEX considera que se han creado las provisiones adecuadas, en aquellos casos en que se considera se ha incurrido en una obligación, por el monto necesario para hacer frente a los riesgos relacionados. Asimismo, CEMEX considera que estos asuntos se resolverán sin afectar de manera significativa su situación financiera o sus resultados de operación.

### 23. PARTES RELACIONADAS

Los saldos y operaciones entre las entidades que constituyen el grupo CEMEX, son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Estos saldos y operaciones resultan principalmente de: (i) la compra y venta de cemento, clinker y otras materias primas entre afiliadas; (ii) la adquisición o venta de acciones de subsidiarias dentro del grupo CEMEX; (iii) la facturación de servicios administrativos, rentas, derechos de uso de marcas y nombres comerciales, regalías y otros servicios prestados entre empresas afiliadas; y (iv) préstamos entre empresas afiliadas. Las transacciones entre empresas afiliadas se llevan a cabo a precios y en condiciones de mercado.

El término de partes relacionadas incluye además a personas o empresas que por su relación con CEMEX pudieran estar en alguna situación de privilegio, o bien, CEMEX pudiera tomar ventaja de estas relaciones y obtener un beneficio en su posición financiera y resultados de operación. Las transacciones de CEMEX con partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de mercado. CEMEX ha identificado las siguientes transacciones entre partes relacionadas:

- El Ing. Bernardo Quintana Isaac, miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., hasta el 31 de diciembre de 2006, fue el director general y presidente del consejo de administración de Empresas ICA, S.A.B. de C.V., o Empresas ICA, una de las empresas de ingeniería y construcción más importantes de México. En el curso normal de negocios, CEMEX otorga crédito a Empresas ICA con relación a la compra de productos, en las mismas condiciones en que se otorga a otros clientes.
- En el pasado, CEMEX otorgó préstamos por varios montos y distintas tasas de interés a consejeros y miembros de la alta dirección. Durante 2005, el monto agregado máximo de préstamos a dichas personas fue de aproximadamente \$11. En 2006, estos préstamos fueron pagados en su totalidad.

### 24. NOTAS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA TENEDORA

#### A. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

CEMEX, S.A.B. de C.V. es una sociedad mexicana, controladora de compañías cuyas actividades principales se orientan a la industria de la construcción, mediante la producción, comercialización, distribución y venta de cemento, concreto, agregados y otros materiales para la construcción. CEMEX es una Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable organizada bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, o México.

En la asamblea extraordinaria de accionistas de abril 27 de 2006, el nombre legal de la entidad fue cambiado de CEMEX, Sociedad Anónima de Capital Variable ("S.A. de C.V."), a CEMEX, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable ("S.A.B. de C.V."), con efecto a partir de julio 3 de 2006. La inclusión de la palabra "Bursátil" hace referencia a que las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. están listadas en la Bolsa de Valores a la disposición del gran público inversionista. El cambio en el nombre se realizó para cumplir con requerimientos de la nueva Ley del Mercado de Valores en México publicada en diciembre 28 de 2005.

CEMEX, S.A.B. de C.V. fue fundada en 1906 y se registró en la sección mercantil del Registro Público de la Propiedad y Comercio en Monterrey, N.L., México en junio 11 de 1920 por un periodo de 99 años. En 2002, este periodo se extendió hasta el año 2100. El 27 de abril de 2006, los accionistas de la Tenedora aprobaron una nueva subdivisión de acciones, mediante la cual, a partir del 17 de julio de 2006, 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 16).



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. Asimismo, las acciones de CEMEX, S.A.B. de C.V. se intercambian en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE") en la forma de *American Depositary Shares* o "ADS" bajo el símbolo "CX". Como resultado de la subdivisión de acciones, se otorgó un ADS adicional por cada ADS en circulación, cada uno de ellos representando 10 CPOs. Todas las cantidades en CPOs, en acciones y precios por acción por 2005 y 2004 que se incluyen en los estados financieros y sus notas, se han ajustado para reflejar retroactivamente la subdivisión de acciones.

En estas notas a los estados financieros, cuando se utilizan los términos "CEMEX, S.A.B. de C.V." o "la Tenedora", se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. sin sus subsidiarias consolidadas. Cuando se utilizan los términos "la Compañía" o "CEMEX", se está haciendo referencia a CEMEX, S.A.B. de C.V. en conjunto con sus subsidiarias consolidadas.

## B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

### B.1 BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

A partir de 2006, los estados financieros se prepararon de acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera ("NIF"), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. ("CINIF"), las cuales reconocen los efectos de la inflación en la información financiera, y que reemplazaron a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México ("PCGA") que fueron emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP"). El marco normativo de las NIF aplicable a partir de 2006 inicialmente adoptó en su totalidad los PCGA vigentes en 2005 y 2004, por lo que no se generaron efectos en CEMEX como resultado de la adopción de las NIF.

Al hacer referencia a pesos o "\$", se trata de pesos mexicanos. 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. 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 euros, se trata de millones de la moneda en circulación en la mayor parte de los países de la Comunidad Económica Europea.

El balance general individual al 31 de diciembre de 2006, así como los estados de resultados y estados de cambios en la situación financiera individuales, por el año terminado al 31 de diciembre de 2006, incluyen la presentación de montos denominados en dólares bajo el encabezado de "Conversión de conveniencia". Estos montos en dólares se presentan solo para conveniencia del lector y se determinaron utilizando el tipo de cambio de \$10.80 pesos por dólar, el tipo de cambio contable al cierre de 2006. La "Conversión de conveniencia" es solo un dato informativo y no debe considerarse como una representación de que los montos en pesos fueron, pueden haber sido, o pueden ser convertidos a dólares a los tipos de cambio utilizados.

En la preparación de los estados financieros individuales de CEMEX, S.A.B. de C.V., 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. Asimismo, en esta nota 24, en ocasiones se hacen referencias a las demás notas de los estados financieros consolidados cuando se trata de información que también refiere a la Tenedora.

### B.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
2005 a 2006	1.0408
2004 a 2005	1.0300
2003 a 2004	1.0539

### C. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la integración del saldo de otras cuentas por cobrar a corto plazo es como sigue:

	2006	2005
Derivadas de actividades no comerciales	\$ 233	234
Por valuación de instrumentos derivados	312	55
Otros impuestos por recuperar	203	503
	<u>\$ 748</u>	<u>792</u>

### D. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas valuadas por el método de participación, se integra como sigue:

	2006	2005
Valor en libros a la fecha de compra	\$ 82,056	81,314
Actualización por método de participación	90,223	62,057
	<u>\$ 172,279</u>	<u>143,371</u>

## E. PROPIEDADES Y EDIFICIOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las propiedades y edificios, se desglosan como sigue:

	2006	2005
Terrenos	\$ 1,760	1,760
Edificios	452	452
Depreciación acumulada	(277)	(272)
Total de propiedades y edificios	<u>\$ 1,935</u>	<u>1,940</u>

## F. CRÉDITO MERCANTIL Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el crédito mercantil y los cargos diferidos se integran como sigue:

	2006	2005
<b>Intangibles de vida indefinida:</b>		
Crédito mercantil	\$ 2,080	2,165
Amortización acumulada	(187)	(195)
	<u>1,893</u>	<u>1,970</u>
<b>Cargos diferidos:</b>		
Gastos financieros diferidos	150	170
Impuestos diferidos (nota 24J)	2,292	1,050
Otros	435	393
Amortización acumulada	(429)	(335)
	<u>\$ 2,448</u>	<u>1,278</u>
	<u>\$ 4,341</u>	<u>3,248</u>

## G. OTRAS CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se presentan a continuación:

	2006	2005
Cuentas y gastos acumulados por pagar	\$ 1	1
Intereses por pagar	193	266
Impuestos por pagar	887	198
Dividendos por pagar	5	5
Cuentas por pagar por valuación de instrumentos derivados	69	—
	<u>\$ 1,155</u>	<u>470</u>

## H. DEUDA POR PAGAR A CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda financiera de la tenedora al 31 de diciembre de 2006 y 2005, por tasa de interés y tipo de moneda, sin incluir en la deuda por tipo de moneda los efectos de los instrumentos derivados relacionados, es como sigue:

	Valor en libros		Tasa efectiva <sup>1</sup>	
	2006	2005	2006	2005
<b>Corto plazo</b>				
Tasa variable	\$ 2,380	6,091	5.46%	4.97%
Tasa fija	2,005	574	2.22%	12.75%
	<u>4,385</u>	<u>6,665</u>		
<b>Largo plazo</b>				
Tasa fija	14,173	15,734	4.34%	4.88%
Tasa variable	15,424	15,608	5.01%	4.93%
	<u>29,597</u>	<u>31,342</u>		
	<u>\$ 33,982</u>	<u>38,007</u>		

	2006				2005			
	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva <sup>1</sup>	Corto plazo	Largo plazo	Total	Tasa efectiva <sup>1</sup>
Dólares	\$ 221	5,632	5,853	5.1%	\$ 2,710	11,976	14,686	5.3%
Pesos	4,164	19,928	24,092	4.9%	3,955	19,366	23,321	4.8%
Euros	—	4,037	4,037	3.9%	—	—	—	
	<u>\$ 4,385</u>	<u>29,597</u>	<u>33,982</u>		<u>\$ 6,665</u>	<u>31,342</u>	<u>38,007</u>	

<sup>1</sup> Representa la tasa de interés efectiva promedio ponderada, e incluye los efectos de los instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y de intercambio de tasas de interés y moneda.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la deuda a corto plazo de la Tenedora incluye \$2,981 y \$4,543, respectivamente, de vencimiento circulante de la deuda a largo plazo.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2006 son como sigue:

	Tenedora
2008	\$ 3,728
2009	9,383
2010	4,036
2011	8,000
2012 en adelante	4,450
	<u>\$ 29,597</u>

En el balance general de la tenedora al 31 de diciembre de 2006 y 2005, existían financiamientos de corto plazo presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$110 (\$1,188) y U.S.\$125 (\$1,447), 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.

#### I. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son:

	2006	Activo		Pasivo	
		Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
CEMEX México, S.A. de C.V.	\$ 6,394	—	—	537	
CEMEX International Finance Co.	—	—	46	9,083	
CEMEX Irish Investments Company Limited	—	—	44	3,789	
CEMEX Venezuela, S.A.C.A.	40	—	—	—	
CEMEX Concreto, S.A. de C.V.	—	—	209	—	
LAI, Ltd.	5	—	—	—	
Otras	5	—	3	—	
	<u>\$ 6,444</u>	<u>—</u>	<u>302</u>	<u>13,409</u>	

	2005	Activo		Pasivo	
		Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
CEMEX México, S.A. de C.V.	\$ —	—	—	328	8,069
CEMEX International Finance Co.	—	—	—	46	9,194
Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V.	—	21,766	—	—	
CEMEX Irish Investments Company Limited	—	—	—	37	3,879
CEMEX UK Limited	480	—	—	—	
CEMEX Venezuela, S.A.C.A.	31	—	—	—	
LAI, Ltd.	5	—	—	—	
Otras	3	—	—	11	—
	<u>\$ 519</u>	<u>21,766</u>	<u>422</u>	<u>21,142</u>	

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

Tenedora	2006	2005	2004
Ingresos por arrendamiento	\$ 276	284	299
Ingresos por uso de marca	920	754	717
Gastos financieros	(2,761)	(2,065)	(1,007)
Gastos por servicios	(773)	(871)	(997)
Productos financieros	1,754	1,651	1,596
Dividendos recibidos	—	—	297
Otros gastos	<u>\$ (23)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

Los saldos y operaciones entre la Tenedora y sus empresas afiliadas resultan principalmente de: (i) la adquisición o venta de acciones de subsidiarias dentro del grupo CEMEX; (ii) la facturación de servicios administrativos, rentas, derechos de uso de marcas y nombres comerciales, regalías y otros servicios prestados entre empresas afiliadas; y (iii) préstamos entre empresas afiliadas. Las transacciones entre empresas afiliadas se llevan a cabo a precios y en condiciones de mercado.

El término de partes relacionadas incluye además a personas o empresas que por su relación con CEMEX pudieran estar en alguna situación de privilegio, o bien, CEMEX pudiera tomar ventaja de estas relaciones y obtener un beneficio en su posición financiera y resultados de operación. De igual forma que con las transacciones entre empresas afiliadas, las transacciones de CEMEX con otras partes relacionadas se llevan a cabo en condiciones de mercado. CEMEX ha identificado la siguiente relación con partes relacionadas:

- El Ing. Bernardo Quintana Isaac, miembro del consejo de administración de CEMEX, S.A.B. de C.V., hasta el 31 de diciembre de 2006, fue el director general y presidente del consejo de administración de Empresas ICA, S.A.B. de C.V., o Empresas ICA, una de las empresas de ingeniería y construcción más importantes de México. En el curso normal de negocios, las afiliadas de la Tenedora otorgan crédito a Empresas ICA con relación a la compra de productos, en las mismas condiciones en que se otorga a otros clientes.

#### J. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) E IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC) (NOTA 15)

##### ISR E IMPAC DEL PERIODO

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 en forma diferente que las NIF. El beneficio del ISR (ingreso), presentado en el estado de resultados de la Tenedora, se integra como sigue:

	2006	2005	2004
Beneficio fiscal por consolidación	\$ 2,044	1,724	1,455
ISR diferido	1,284	(1,063)	(1,129)
	<u>\$ 3,328</u>	<u>661</u>	<u>326</u>

La Tenedora ha acumulado pérdidas fiscales consolidadas por sus operaciones mexicanas 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. Las pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2006, son las siguientes:

Ejercicio en que ocurrió la pérdida	Saldo por amortizar	Año de expiración
2001	\$ 936	2011
2002	4,362	2012
2003	620	2013
2006	3,312	2016
	<u>\$ 9,230</u>	

Hasta diciembre de 2006, la Ley del IMPAC estableció un impuesto del 1.8% sobre los activos, actualizados en el caso de inventarios e inmuebles, mobiliario y equipo y deducidos algunos pasivos. El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se puede recuperar, actualizado por inflación, dentro de los diez ejercicios siguientes, cuando el ISR causado exceda al IMPAC causado. La Tenedora consolida fiscalmente en los términos de la Ley del ISR, en consecuencia, calcula y declara el IMPAC del ejercicio en forma consolidada. El IMPAC por recuperar al 31 de diciembre de 2006, es como sigue:

Ejercicio en que el IMPAC excedió al ISR	Saldo por recuperar	Año de expiración
1997	\$ 152	2007

A partir del 1 de enero de 2007, de acuerdo con modificaciones aprobadas a dicha ley, la tasa del IMPAC disminuye a 1.25%, pero se elimina la posibilidad de disminuir los pasivos a la base gravable del impuesto, con lo cual, la nueva ley aumenta sensiblemente la base del impuesto. Las autoridades fiscales ofrecieron reconsiderar aspectos relevantes para el cálculo del impuesto en lo relacionado a la disminución de los pasivos, sin embargo, a la fecha de los estados financieros, no ha surgido alguna notificación. CEMEX considera que las modificaciones aprobadas son anticonstitucionales, ya que entre otros aspectos, vulnera el necesario equilibrio entre la carga impositiva y la capacidad de pago de las empresas, por lo cual, CEMEX promoverá a través de los canales legales apropiados un juicio de amparo contra la Ley del IMPAC.

No obstante lo anterior, durante el periodo en que transcurra el proceso legal del recurso de amparo, será necesario calcular el IMPAC considerando las nuevas disposiciones. Asimismo, si el juicio de amparo no tiene éxito y/o si las autoridades fiscales no modifican la prohibición para compensar los pasivos, el IMPAC del periodo de CEMEX en México aumentaría sensiblemente. El IMPAC es complementario del ISR causado y se paga solo cuando el IMPAC excede a dicho ISR en el periodo.

**ISR DIFERIDO**

El método de valuación de los impuestos diferidos se detalla en la nota 30. El ISR diferido del periodo representa la diferencia, en valores nominales, entre los saldos de ISR diferido al inicio y al final del periodo. El efecto de ISR diferido del periodo asociado a partidas reconocidas directamente en capital se reconoce de la misma manera dentro del capital. Los activos y pasivos por ISR diferido en la Tenedora han sido compensados. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por ISR diferido de CEMEX, S.A.B. de C.V., son las siguientes:

	2006	2005
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar	\$ 5,049	4,752
Anticipos	359	78
Instrumentos financieros derivados	309	116
Total activo por ISR diferido	5,717	4,946
Menos – Reserva de valuación	(2,465)	(3,107)
Activo por ISR diferido, neto	3,252	1,839
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Terrenos y Edificios	(483)	(490)
Instrumentos financieros derivados	(477)	(299)
Total pasivo por ISR diferido	(960)	(789)
Posición neta de impuestos diferidos activa	2,292	1,050
Efecto final acumulado de ISR diferido en el capital contable	2,292	1,050
Menos – Efecto inicial acumulado de ISR diferido en el capital contable	1,050	2,197
Efecto por actualización del saldo inicial	42	84
Movimiento por ISR diferido en el periodo	\$ 1,284	(1,063)

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, el ISR diferido del periodo en el estado de resultados de la Tenedora fue de ingreso por \$1,284, y gastos por \$1,063 y \$1,304, respectivamente.

La administración de la Tenedora 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.

**CONCILIACIÓN DE LA TASA DE ISR 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, generan diferencias permanentes entre la tasa impositiva aproximada y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados de la Tenedora. Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, estas diferencias son como sigue:

	2006	2005	2004
	%	%	%
Tasa de impuestos vigente aproximada	29.0	30.0	33.0
Participación en compañías subsidiarias y asociadas	(32.1)	(32.4)	(30.5)
Reserva de valuación de pérdidas fiscales	(2.5)	4.7	2.1
Beneficio por consolidación fiscal	(9.3)	(7.2)	(9.7)
Otros <sup>1</sup>	0.1	2.1	2.9
Tasa de impuestos efectiva de la Tenedora	(14.8)	(2.8)	(2.2)

<sup>1</sup> Incluye los efectos por la diferencia entre la tasa de ISR en México.

**K. CAPITAL CONTABLE**

El capital contable mayoritario consolidado es el mismo capital contable de la tenedora, por lo cual, la información del capital contable de la nota 16A, también refiere a la Tenedora, con excepción del interés minoritario, el cual refiere exclusivamente al ente consolidado, y del efecto acumulado inicial de impuestos diferidos.

**L. PROGRAMAS DE OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS**

De los distintos programas de opciones a ejecutivos que se mencionan en la nota 17, solo el denominado “programa fijo” fue emitido por la Tenedora. Las entidades obligadas en los demás programas forman parte del grupo consolidado.

#### M. UTILIDAD POR ACCIÓN

El cálculo de la utilidad por acción del consolidado que se detalla en la nota 20 es el mismo que el de la Tenedora.

#### N. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

##### N.1 AVALES Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente U.S.\$735 y U.S.\$711, respectivamente.

##### N.2 OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los flujos de efectivo estimados que incurrirá la Tenedora para cumplir sus obligaciones contractuales significativas, son como sigue:

Obligaciones	Pagos por periodo				Total	2005 Total
	Menos de 1 año	1-3 Años	2006 3-5 Años	Más de 5 Años		
Deuda de largo plazo <sup>1</sup>	U.S.\$ 276	1,214	1,115	412	3,017	3,246
Pagos de interés sobre la deuda <sup>2</sup>	203	303	159	14	679	680
Flujos estimados por instrumentos derivados de tasas <sup>3</sup>	68	91	55	4	218	208
Total de obligaciones contractuales	U.S.\$ 547	1,608	1,329	430	3,914	4,134
	\$ 5,908	17,366	14,353	4,644	42,271	43,903

<sup>1</sup> La proyección de los pagos de deuda, incluye el vencimiento circulante, y no considera el efecto de algún posible refinanciamiento sobre la deuda en los próximos años. CEMEX, S.A.B. de C.V. ha sido exitoso en el pasado en reemplazar sus obligaciones de largo plazo con otras de naturaleza similar.

<sup>2</sup> Para la determinación de los flujos futuros estimados por pagos de interés sobre la deuda denominada en tasa flotante, la Tenedora utilizó las tasas flotantes vigentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

<sup>3</sup> Los flujos de efectivo estimados bajo instrumentos derivados de tasa de interés, incluyen los flujos de efectivo por swaps de tasa de interés, así como por CCS, y representan el monto neto entre la tasa que paga la Tenedora y la que se recibe bajo estos contratos. Para la determinación de los flujos de efectivo, se utilizaron las tasas de interés aplicables bajo los contratos al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

#### O. CRÉDITOS FISCALES Y PROCEDIMIENTOS LEGALES

Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX, S.A.B. de C.V. ha sido notificada 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 \$3,760. 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. La Tenedora ha 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, S.A.B. de C.V. 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, la Tenedora y sus subsidiarias en México obtuvieron sentencia favorable el 23 de diciembre de 2005 en primera instancia, existiendo la posibilidad de que la sentencia sea recurrida por la autoridad. En marzo de 2006, CEMEX, S.A.B. de C.V. promovió un nuevo recurso ante la corte federal cuestionando nuevamente la constitucionalidad de las modificaciones fiscales. En junio 29 de 2006, CEMEX, S.A.B. de C.V. obtuvo notificación de la corte, en la cual, dicha corte considera que las modificaciones son anticonstitucionales. La autoridad fiscal efectuó una apelación a la resolución de la corte, la cual se encuentra pendiente de resolución.

# Términos QUE UTILIZAMOS

## 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 los últimos 12 meses del flujo de operación.

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

**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.

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

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

**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.

**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 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.

## Industria

# Consejo DE ADMINISTRACIÓN

## Consejeros Propietarios

Lorenzo H. Zambrano  
*Presidente del Consejo*

Lorenzo Milmo Zambrano

Armando J. García Segovia

Rodolfo García Muriel

Rogelio Zambrano Lozano

Tomás Milmo Santos

Roberto Zambrano Villarreal  
*Consejero independiente*

Bernardo Quintana Isaac  
*Consejero independiente*

Dionisio Garza Medina  
*Consejero independiente*

Alfonso Romo Garza  
*Consejero independiente*

Mauricio Zambrano Villarreal  
*Consejero independiente*

Tomás Brittingham Longoria  
*Consejero independiente*

José Manuel Rincón Gallardo  
*Consejero independiente*

## Consejeros Suplentes

Jorge García Segovia

Eduardo Brittingham Sumner  
*Consejero independiente*

Luis Santos de la Garza  
*Consejero independiente*

Fernando Ruiz Arredondo  
*Consejero independiente*

## Secretario

Ramiro Villarreal Morales  
*(no consejero)*

## Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Roberto Zambrano Villarreal  
*Presidente*

José Manuel Rincón Gallardo

Tomás Brittingham Longoria

Alfonso Romo Garza

Mauricio Zambrano Villarreal



# Equipo DIRECTIVO

## Lorenzo H. Zambrano (62)

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 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 por el 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, del Consejo Consultivo Internacional de las Empresas Allianz, así como de los consejos de administración de Alfa, Grupo Financiero Banamex, FEMSA, Televisa y Vitro. Así mismo, es Presidente del Consejo del Tecnológico de Monterrey.

## Héctor Medina (56)

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 (54)

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO DE DESARROLLO

Armando J. García se incorporó originalmente a CEMEX en 1975 y re-ingresó 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, procesos y tecnología de información, y sustentabilidad.

## Víctor M. Romo (48)

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 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 (51)

PRESIDENTE DE LA REGIÓN 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 (52)

PRESIDENTE DE LA REGIÓN EUROPA, MEDIO ORIENTE, ÁFRICA Y ASIA

(desde marzo de 2007)

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 Corporativo de Planeación Estratégica, Presidente de CEMEX Venezuela, Presidente de CEMEX Asia, Presidente de la Región Sudamérica y el Caribe, y Presidente de CEMEX Europa. A partir de marzo de 2007, se sumaron a sus responsabilidades las operaciones de CEMEX en el Sur de Europa, África, Medio Oriente y Asia.

## Juan Romero (49)

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 Sudamérica y el Caribe.

## José Luis Sáenz de Miera (60)

PRESIDENTE DE LA REGIÓN SUR DE EUROPA, ÁFRICA, MEDIO ORIENTE Y ASIA

(hasta febrero de 2007)

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. Hasta su retiro de la empresa en febrero de 2007, era 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.

## Rodrigo Treviño (50)

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.

# Información

## PARA MEDIOS E INVERSIONISTAS

### 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](mailto:mr@cemex.com)

Tel: (52-81) 8888-4334

Fax: (52-81) 8888-4417

### Relación con inversionistas

[ir@cemex.com](mailto: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](http://www.cemex.com)



La información que se presenta en este documento contiene ciertas declaraciones acerca del futuro e información relativa a CEMEX, S.A.B. 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](http://www.cemex.com)

