



2011

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE



- **Información de la acción**

NYSE (ADS)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMEXCPO

Razón de CEMEXCPO a CX = 10:1

- **Relación con Inversionistas**

En los Estados Unidos

1 877 7CX NYSE

En México:

52 (81) 8888 4292

Correo Electrónico:

ir@cemex.com

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comprable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comprable*
Volumen de cemento consolidado (miles de toneladas métricas)	15,265	14,445	6%		15,265	14,445	6%	
Volumen de concreto consolidado (miles de metros cúbicos)	12,281	10,757	14%		12,281	10,757	14%	
Volumen de agregados consolidado (miles de toneladas métricas)	35,171	32,502	8%		35,171	32,502	8%	
Ventas Netas	3,384	3,043	11%	9%	3,384	3,043	11%	9%
Utilidad Bruta	963	820	17%	14%	963	820	17%	14%
Margen Utilidad Bruta	28.5%	26.9%	1.5pp		28.5%	26.9%	1.5pp	
Utilidad de Operación	172	148	16%	11%	172	148	16%	11%
Margen de Utilidad de Operación	5.1%	4.9%	0.2pp		5.1%	4.9%	0.2pp	
Utilidad (pérdida) Neta consolidada	(279)	(341)	18%		(279)	(341)	18%	
Utilidad (pérdida) neta de la participación controladora	(276)	(342)	19%		(276)	(342)	19%	
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	519	515	1%	(2%)	519	515	1%	(2%)
Margen de Flujo de Operación	15.3%	16.9%	(1.6pp)		15.3%	16.9%	(1.6pp)	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	(317)	(171)	(85%)		(317)	(171)	(85%)	
Flujo de efectivo libre	(329)	(198)	(66%)		(329)	(198)	(66%)	
Deuda neta mas notas perp.	17,575	17,991	(2%)		17,575	17,991	(2%)	
Deuda Total	17,059	16,472	4%		17,059	16,472	4%	
Deuda Total mas notas perpetuas	18,231	19,458	(6%)		18,231	19,458	(6%)	
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.03)	(0.04)	24%		(0.03)	(0.04)	24%	
Utilidad diluida por CPO	N/A	N/A	N/A		N/A	N/A	N/A	
CPOs en circulación promedio	10,161	9,981	2%		10,161	9,981	2%	
Empleados	46,200	46,870	(1%)		46,200	46,870	(1%)	

En millones de dólares, excepto razones y cantidades por CPO. CPOs en circulación promedio representados en millones de CPOs. Por favor referirse a la página 8 para información de los CPOs en circulación a final del trimestre.

* Porcentaje de variación ajustado por inversiones/desinversiones y fluctuaciones cambiarias.

Las **ventas netas consolidadas** en el primer trimestre de 2011 aumentaron 11% respecto al primer trimestre de 2010, alcanzando 3,384 millones de dólares, o un aumento de 9% de forma comparable para las operaciones existentes. El aumento en las ventas es resultante de mayores volúmenes principalmente de nuestras operaciones en México, Europa y América Central / del sur y el Caribe. Los sectores infraestructura y residencial fueron los principales impulsores de la demanda en la mayoría de nuestros mercados.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas netas disminuyó en 1.5 puntos porcentuales durante el primer trimestre de 2011. La disminución en costos y gastos como porcentaje de ventas netas es resultado de mejores economías de escala como resultado de mayores volúmenes. **Gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas netas aumentaron 1.3 puntos porcentuales durante el trimestre en relación al mismo periodo del año anterior, de 22.1% a 23.4%. Los gastos de administración y ventas aumentaron como resultado de mayores gastos de distribución durante el trimestre.

El **flujo de operación (Operating EBITDA)** aumentó 1% durante el primer trimestre de 2011 en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 519 millones de dólares. El aumento se debe principalmente a una mayor contribución de nuestras operaciones en México y Europa así como a nuestras iniciativas de reducción de costos mitigando la caída en otras regiones. De forma comparable para las operaciones existentes, el flujo de operación disminuyó 2%. El **margen de EBITDA** disminuyó en 1.6 puntos porcentuales, de 16.9% en el primer trimestre de 2010 a 15.3% este trimestre.

Otros gastos netos para el trimestre fueron 76 millones de dólares los cuales incluyen la amortización de comisiones relacionadas al pago anticipado de deuda y pagos por indemnizaciones.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el trimestre resultó en una ganancia de 109 millones de dólares derivada principalmente de la apreciación del euro y peso mexicano contra el dólar estadounidense.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una pérdida de 44 millones de dólares, derivada principalmente de valuaciones positivas de nuestros derivados sobre las acciones de CEMEX.

La **utilidad (pérdida) neta de la participación controladora** registró una pérdida de 276 millones de dólares en el primer trimestre de 2011 en comparación a una pérdida de 342 millones de dólares en el primer trimestre de 2010. Esto refleja una mayor utilidad de operación, mayor ganancia cambiaria y menores gastos netos, que mas que compensan el mayor gasto por interés durante el trimestre.

La **deuda total mas notas perpetuas** aumentó 502 millones de dólares durante el trimestre.

México

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	842	742	14%	7%	842	742	14%	7%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	292	258	13%	7%	292	258	13%	7%
Margen Flujo de Operación	34.6 %	34.8%	(0.2pp)		34.6 %	34.8%	(0.2pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	1%	1%	16%	16%	8%	8%
Precio (dólares)	11%	11%	12%	12%	18%	18%
Precio (moneda local)	5%	5%	6%	6%	12%	12%

Los volúmenes de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en México aumentaron 1% durante el trimestre respecto al mismo período del año anterior, mientras que el volumen de concreto aumentó 16% en el mismo periodo. La actividad de la construcción para el trimestre fue impulsada principalmente por el sector infraestructura soportado por la iniciación de nuevos proyectos retrasados en el 2010. Durante el trimestre, los sectores residencial e industrial y comercial experimentaron un ligero crecimiento.

Estados Unidos

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	507	552	(8%)	(8%)	507	552	(8%)	(8%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	(48)	(23)	(105%)	(105%)	(48)	(23)	(105%)	(105%)
Margen Flujo de Operación	(9.5%)	(4.2%)	(5.3pp)		(9.5%)	(4.2%)	(5.3pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

<i>Crecimiento porcentual contra año anterior</i>	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(4%)	(4%)	(10%)	(10%)	(11%)	(11%)
Precio (dólares)	(3%)	(3%)	(0%)	(0%)	5%	5%
Precio (moneda local)	(3%)	(3%)	(0%)	(0%)	5%	5%

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos disminuyeron 4%, 10% y 11%, respectivamente, durante el primer trimestre de 2011 con respecto al mismo periodo del año pasado. En términos comparables para las operaciones existentes, los volúmenes de agregados disminuyeron 6% durante el trimestre con respecto a los periodos comparables del año anterior. La demanda para materiales de la construcción sigue siendo afectada por una menor actividad en los sectores residencial e industrial y comercial. El gasto en infraestructura sigue mostrando fuerza. Condiciones climatológicas desfavorables, especialmente en el medio oeste, Georgia y California, afectaron los volúmenes para el trimestre. Adicionalmente, los volúmenes cayeron debido a la restructuración de nuestro negocio en Arizona.

Europa

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	1,171	947	24%	21%	1,171	947	24%	21%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	50	(1)	N/A	N/A	50	(1)	N/A	N/A
Margen Flujo de Operación	4.2%	(0.1%)	N/A		4.2%	(0.1%)	N/A	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	25%	25%	29%	29%	21%	21%
Precio (dólares)	(1%)	(1%)	3%	3%	4%	4%
Precio (moneda local)	(3%)	(3%)	0%	0%	2%	2%

En nuestras operaciones en Europa, los volúmenes fueron favorablemente afectados por condiciones climatológicas positivas en la mayoría de los países, comparado al mismo trimestre de hace un año, así como a demanda acumulada de diciembre de 2010, resultante de las malas condiciones climatológicas, donde el clima adverso afectó la construcción.

Para las operaciones de CEMEX en España los volúmenes de cemento gris doméstico y concreto registraron un aumento de 5% y 16% respectivamente durante el primer trimestre de 2011 con respecto al mismo período del año anterior. A pesar de la mejora en los volúmenes año contra año, la actividad en la construcción continúa siendo afectada por una débil demanda en todas nuestras regiones y sectores en España. El desempeño del sector residencial sigue siendo impactado por altos niveles de inventario y la ausencia de financiamiento. La actividad en el sector de la infraestructura se mantiene estancada, reflejando un menor gasto así como cortes en el presupuesto nacional.

Los volúmenes de cemento gris doméstico, concreto y agregados para nuestras operaciones en el Reino Unido registraron un aumento de 20%, 30% y 16% respectivamente durante el primer trimestre de 2011 respecto al mismo período del 2010. La demanda de materiales para la construcción para el trimestre fue impulsada por los sectores público y residencial.

Para las operaciones de CEMEX en Francia, nuestros volúmenes domésticos de concreto y agregados aumentaron 29% y 24% respectivamente durante el primer trimestre de 2011 con respecto al periodo comparable del año anterior. El sector residencial continúa impulsando la actividad de los materiales para la construcción durante el trimestre dadas las condiciones crediticias favorables e incentivos fiscales. El desempeño del sector infraestructura durante el trimestre fue positivo dado que nuevos desarrollos que fueron pospuestos el año pasado se iniciaron durante este trimestre. El sector industrial y comercial experimentó un incremento en el número de iniciación de nuevos proyectos.

En Alemania, nuestros volúmenes de cemento gris doméstico aumentaron 60% durante el primer trimestre con respecto al período comparable del 2010. Los resultados para el trimestre siguen siendo impulsados por el sector residencial, apoyados por bajas tasas de interés, una disminución en el desempleo, así como mayores salarios. El desempeño del sector industrial y comercial fue soportado por un incremento en los permisos de construcción no residencial apoyado por el actual momento económico y la mayor utilización en la capacidad.

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Polonia aumentó 53% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. La actividad en el sector de la construcción para el trimestre fue impulsada principalmente por el sector infraestructura dado que el gobierno ha iniciado una serie de programas de construcción de carreteras y vías rápidas. El sector residencial se mantuvo estable.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico en la región aumentó 25% para el trimestre con respecto al período comparable del 2010.

América Central / del Sur y el Caribe

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	396	367	8%	7%	396	367	8%	7%
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	117	126	(8%)	(9%)	117	126	(8%)	(9%)
Margen Flujo de Operación	29.4%	34.4%	(5.0pp)		29.4%	34.4%	(5.0pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	4%	4%	8%	8%	35%	35%
Precio (dólares)	3%	3%	4%	4%	(4%)	(4%)
Precio (moneda local)	1%	1%	2%	2%	(5%)	(5%)

Para las operaciones de CEMEX en Colombia el volumen de cemento gris doméstico disminuyó 2% durante el primer trimestre de 2011 con respecto al periodo comparable del año anterior. Los volúmenes para el trimestre fueron afectados por una huelga de los transportistas durante el mes de febrero. Adicionalmente, condiciones climáticas adversas durante el trimestre también tuvieron un efecto negativo en los volúmenes. El principal impulsor de la demanda para el trimestre continúa siendo el sector residencial, apoyado especialmente por el desarrollo de vivienda de estrato medio y bajo. La actividad del sector infraestructura se mantiene estable.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región aumentó 4% durante el cuarto trimestre de 2011 con respecto al período comparable del año anterior.

África y Medio Oriente

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	248	264	(6%)	(3%)	248	264	(6%)	(3%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	80	83	(4%)	1%	80	83	(4%)	1%
Margen Flujo de Operación	32.2%	31.7%	0.5pp		32.2%	31.7%	0.5pp	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(7%)	(7%)	9%	9%	1%	1%
Precio (dólares)	(9%)	(9%)	2%	2%	8%	8%
Precio (moneda local)	(2%)	(2%)	(1%)	(1%)	4%	4%

El volumen de cemento gris doméstico para nuestras operaciones en Egipto disminuyó 6% durante el primer trimestre de 2011 con respecto al mismo periodo del año anterior. Nuestros volúmenes de venta fueron afectados por los conflictos políticos y sociales que ocurrieron a principios de año los cuales paralizaron la economía de Egipto y afectaron el ambiente económico general. El sector residencial, especialmente del sector bajo y medio continúa impulsando la actividad de la construcción durante el trimestre. Sin embargo, el resto de los sectores de la demanda se mantuvieron deprimidos.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región disminuyó 7% para el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

Asia

	Enero – Marzo				Primer Trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
Ventas netas	122	125	(2%)	(7%)	122	125	(2%)	(7%)
Flujo de Operación (Op. EBITDA)	21	33	(36%)	(38%)	21	33	(36%)	(38%)
Margen Flujo de Operación	17.4%	26.5%	(9.1pp)		17.4%	26.5%	(9.1pp)	

En millones de dólares, excepto porcentajes.

Crecimiento porcentual contra año anterior	Cemento gris doméstico		Concreto		Agregados	
	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre	Enero – Marzo	Primer Trimestre
Volumen	(5%)	(5%)	2%	2%	5%	5%
Precio (dólares)	0%	0%	15%	15%	13%	13%
Precio (moneda local)	(4%)	(4%)	7%	7%	2%	2%

En las Filipinas, nuestro volumen de cemento gris doméstico disminuyó 12% durante el primer trimestre de 2011 con respecto al periodo comparable del año anterior. Los resultados para el trimestre se vieron afectados por retrasos en la liberación de los fondos del presupuesto anual del gobierno aunado al atraso en la iniciación de nuevos proyectos de infraestructura bajo las sociedades públicas-privadas. La actividad en la construcción del sector residencial se ha paralizado mientras que el sector industrial y comercial experimentó un crecimiento marginal. Adicionalmente, condiciones climatológicas adversas, especialmente en las regiones Centro y Sur del país afectaron los volúmenes para el trimestre.

Nuestro volumen de cemento gris doméstico para la región disminuyó 5% durante el trimestre con respecto al periodo comparable del 2010.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre⁽¹⁾

	Enero – Marzo			Primer Trimestre		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Utilidad de operación	172	148	16%	172	148	16%
+ Depreciación y amortización operativa	346	367		346	367	
Flujo de operación	519	515	1%	519	515	1%
- Gasto financiero neto	304	275		304	275	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	23	28		23	28	
- Inversiones en capital de trabajo	433	328		433	328	
- Impuestos	67	50		67	50	
- Otros gastos	8	6		8	6	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	(317)	(171)	(85%)	(317)	(171)	(85%)
- Inversiones en activo fijo de expansión	13	27		13	27	
Flujo de efectivo libre	(329)	(198)	(66%)	(329)	(198)	(66%)

En millones de dólares, excepto porcentajes.

El incremento en deuda durante el trimestre refleja el flujo de efectivo libre negativo así como al efecto negativo de conversión por 294 millones de dólares durante el trimestre entre otros factores.

Información sobre deuda y notas perpetuas

	Primer Trimestre			Cuarto Trimestre			Primer Trimestre	
	2011	2010	% Var.	2010			2011	2010
Deuda total	17,059	16,472	4%	16,409		Denominación de moneda		
Deuda de corto plazo	0%	5%		3%		Dólar norteamericano	73%	64%
Deuda de largo plazo	100%	95%		97%		Euro	23%	26%
Notas perpetuas	1,172	2,986	(61%)	1,320		Peso mexicano	4%	10%
Efectivo y equivalentes	656	1,467	(55%)	676		Otras monedas	0%	0%
Deuda neta mas notas perpetuas	17,575	17,991	(2%)	17,053		Tasas de interés		
Deuda consolidada fondeada/Flujo de operación*	6.93	N/A		7.43		Fija	51%	31%
Cobertura de intereses*	1.96	N/A		1.95		Variable	49%	69%

En millones de dólares, excepto porcentajes.

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

En Enero 11, 2011 CEMEX emitió notas senior garantizadas por un monto de 1,000 millones de dólares. Las Notas, las cuales tendrán vencimiento en 2018 con un cupón anual de 9.00% fueron emitidas con descuento a un precio de 99.364% de su valor nominal y con opción para redimirse a partir del 4o aniversario de su emisión.

El 5 de Abril de 2011, CEMEX emitió notas senior garantizadas a tasa flotante por un monto de 800 millones de dólares. Las Notas, las cuales tendrán vencimiento el 30 de septiembre de 2015, pagarán un interés trimestral a una tasa LIBOR en dólares a tres meses más 500 puntos base y fueron emitidas a un precio de 99.001% de su valor nominal. CEMEX utilizó los recursos obtenidos de la emisión para prepagar deuda bajo el Acuerdo de Financiamiento.

Durante el primer trimestre de 2011, mediante varias transacciones que incluyeron el ejercicio de opciones de amortización anticipada y ofertas de recompra por efectivo, CEMEX amortizó anticipadamente notas de largo plazo en los mercados de capitales mexicanos (Certificados Bursátiles) por un monto total agregado de \$673 millones de dólares. El vencimiento original de estos Certificados Bursátiles, previo a los prepagos, comprendía el periodo desde Septiembre de 2011 a marzo de 2012.

Actividades adicionales de Financiamiento: El 15 de Marzo de 2011, CEMEX anunció el cierre de una oferta de 2 series de obligaciones convertibles subordinadas por un monto de 1,667.5 millones de dólares; una de las series por 977 millones de dólares, tasa de 3.25% y con vencimiento en 2016 y la otra por 690 millones de dólares, tasa de 3.75% y con vencimiento en 2018. Las Obligaciones será convertibles en American Depositary Shares (ADSs) de CEMEX a un precio de conversión inicial de aproximadamente \$11.28 dólares por ADS, que representa una prima de conversión de aproximadamente 30% sobre el último precio de venta del ADS reportado el 9 de marzo de 2011. La tasa de conversión y el precio de conversión estarán sujetos a ajustes en ciertos eventos, como decreto de dividendos o subdivisión de acciones. CEMEX utilizó una parte de los recursos obtenidos de la oferta de las obligaciones para (i) financiar la realización de transacciones de opción de compra de acciones con límite, que se anticipa reduzcan el costo para CEMEX resultante de la futura conversión de las Obligaciones, (ii) prepagar deuda incluida bajo el Acuerdo de Financiamiento, y (iii) amortizar Certificados Bursátiles previamente emitidos por CEMEX. Como resultado de los pagos anticipados realizados bajo el Acuerdo de Financiamiento, CEMEX evitó un incremento de 150 puntos base en su tasa de interés anual y también ha realizado todos los pagos programados de principal bajo el Acuerdo de Financiamiento hasta junio de 2013.

Información sobre capital

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

CPOs en circulación al inicio del trimestre	10,005,132,936
CPOs emitidos por capitalización de utilidades acumuladas	400,872,044
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	666,725
Compensación basada en acciones	0
CPOs en circulación a final de trimestre	10,405,338,255

Las acciones en circulación equivalen al total de acciones emitidas por CEMEX menos las acciones en subsidiarias. CEMEX tiene vigente obligaciones convertibles que al momento de conversión incrementarán el número de CPOs en circulación en aproximadamente 172.5 millones, sujeto a ajustes antidilución.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos ⁽¹⁾

Al 31 de marzo de 2011, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 94,681,156 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.86 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 31 de marzo de 2011, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 18,869,704 CPOs restringidos, representando el 0.2% del total de CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al último día de cada trimestre presentado.

Valor Nominal ⁽¹⁾	Primer Trimestre		Cuarto Trimestre
	2011	2010	2010
Derivados de acciones ⁽²⁾	3,142	1,651	1,644
Valor de mercado estimado ^{(1) (3)}	223	(41)	(55)

En millones de dólares.

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados arriba mencionados representa el valor estimado de liquidación de dichos instrumentos a la fecha de valuación. Dicha valuación está determinada por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, los cuales pueden fluctuar en el tiempo. Los valores de mercado y montos nominales de los instrumentos derivados no representan cantidades de efectivo intercambiadas por las partes involucradas; las cantidades en efectivo se determinarán al terminar los contratos considerando los valores nominales de los mismos, así como los demás términos de los instrumentos derivados. Los valores de mercado no deben ser vistos en forma aislada sino que deben ser analizados con relación al valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan y de la reducción total en el riesgo de CEMEX.

Nota: De acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) de México, las compañías deben reconocer todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos, a su valor de mercado estimado, con los cambios en dicho valor reconocidos en el estado de resultados del periodo en que ocurren, excepto cuando dichas operaciones son contratadas con fines de cobertura, en las que los cambios del valor de mercado estimado de dichos instrumentos derivados relacionados son reconocidos temporalmente en el capital y luego reclasificados al estado de resultados compensando los efectos del instrumento cubierto conforme los efectos de dicho instrumento son reconocidos en el estado de resultados. Al 31 de marzo de 2011, en relación al reconocimiento del valor razonable estimado de su portafolio de derivados, CEMEX ha reconocido incrementos en sus activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de 257 millones de dólares, que en función de nuestros acuerdos financieros, son presentados netos del activo asociado con los instrumentos financieros derivados. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Excluye un contrato de intercambio ("swap") de tasas de interés relacionado a nuestros contratos de energía a largo plazo. Al 31 de marzo de 2011, el monto nominal de dicho contrato de intercambio era de 195 millones de dólares y tenía un valor de mercado positivo de aproximadamente 34 millones de dólares.
- (2) Incluye un valor de mercado de 360 millones de dólares relacionado con una garantía otorgada por CEMEX bajo una transacción relacionada al fondo de pension de sus empleados. Al 31 de marzo de 2011 el valor de mercado de dicha garantía financiera representa un pasivo de 76 millón de dólares neto de un depósito en garantía por 90 millones de dólares.
- (3) Neto de efectivo depositado como garantía en nuestras posiciones abiertas. Los depósitos en garantía fueron de 193 millones de dólares al 31 de marzo de 2011.

Cifras Consolidadas

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo				Primer trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable *	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable *
Ventas Netas	3,384,113	3,042,648	11%	9%	3,384,113	3,042,648	11%	9%
Costo de Ventas	(2,421,088)	(2,222,758)	(9%)		(2,421,088)	(2,222,758)	(9%)	
Utilidad Bruta	963,025	819,890	17%	14%	963,025	819,890	17%	14%
Gastos de Operación	(790,683)	(671,493)	(18%)		(790,683)	(671,493)	(18%)	
Utilidad de Operación	172,342	148,397	16%	11%	172,342	148,397	16%	11%
Otros Gastos, Netos	(75,615)	(87,818)	14%		(75,615)	(87,818)	14%	
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Netos	96,728	60,579	60%		96,728	60,579	60%	
Gastos Financieros	(346,629)	(314,651)	(10%)		(346,629)	(314,651)	(10%)	
Productos Financieros	10,298	6,398	61%		10,298	6,398	61%	
Ganancia (pérdida) Cambiaria	109,035	56,859	92%		109,035	56,859	92%	
Utilidad (pérdida) por Posición Monetaria	2,314	(43)	N/A		2,314	(43)	N/A	
Ganancia (pérdida) en Instrumentos Financieros	(43,807)	(40,878)	(7%)		(43,807)	(40,878)	(7%)	
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(268,788)	(292,315)	8%		(268,788)	(292,315)	8%	
Utilidad Antes de IS.R.	(172,061)	(231,736)	26%		(172,061)	(231,736)	26%	
I.S.R.	(88,327)	(86,135)	(3%)		(88,327)	(86,135)	(3%)	
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas	(260,388)	(317,870)	18%		(260,388)	(317,870)	18%	
Participación de Subs. No Consolidadas	(18,148)	(23,428)	23%		(18,148)	(23,428)	23%	
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	(278,536)	(341,299)	18%		(278,536)	(341,299)	18%	
Participación no controladora	(2,368)	702	N/A		(2,368)	702	N/A	
Utilidad (pérdida) Neta de la Participación Controladora	(276,168)	(342,001)	19%		(276,168)	(342,001)	19%	
Flujo de Operación (EBITDA)	518,526	515,010	1%	(2%)	518,526	515,010	1%	(2%)
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.03)	(0.04)	24%		(0.03)	(0.04)	24%	

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		
	2011	2010	% Var.
Activo Total	42,549,894	44,996,807	(5%)
Efectivo e Inversiones Temporales	656,004	1,467,372	(55%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,299,956	1,115,955	16%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	1,086,570	799,949	36%
Inventarios	1,413,647	1,401,185	1%
Otros Activos Circulantes	267,356	288,830	(7%)
Activo Circulante	4,723,533	5,073,291	(7%)
Activo Fijo	18,980,911	19,370,745	(2%)
Otros Activos	18,845,449	20,552,771	(8%)
Pasivo Total	25,158,933	25,615,673	(2%)
Pasivo Circulante	4,091,379	4,060,268	1%
Pasivo Largo Plazo	16,989,808	15,697,184	8%
Otros Pasivos	4,077,746	5,858,222	(30%)
Capital Contable Consolidado	17,390,961	19,381,133	(10%)
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	1,438,796	3,268,352	(56%)
Total de la Participación Controladora	15,952,165	16,112,781	(1%)

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos nominales)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Ventas Netas	40,744,726	38,793,763	5%	40,744,726	38,793,763	5%
Costo de Ventas	(29,149,901)	(28,340,166)	(3%)	(29,149,901)	(28,340,166)	(3%)
Utilidad Bruta	11,594,825	10,453,597	11%	11,594,825	10,453,597	11%
Gastos de Operación	(9,519,826)	(8,561,539)	(11%)	(9,519,826)	(8,561,539)	(11%)
Utilidad de Operación	2,074,999	1,892,059	10%	2,074,999	1,892,059	10%
Otros Gastos, Netos	(910,400)	(1,119,676)	19%	(910,400)	(1,119,676)	19%
Utilidad de Operación después de Otros Gastos, Netos	1,164,599	772,383	51%	1,164,599	772,383	51%
Gastos Financieros	(4,173,408)	(4,011,804)	(4%)	(4,173,408)	(4,011,804)	(4%)
Productos Financieros	123,987	81,571	52%	123,987	81,571	52%
Ganancia (pérdida) Cambiaria	1,312,784	724,956	81%	1,312,784	724,956	81%
Utilidad (pérdida) por Posición Monetaria	27,864	(545)	N/A	27,864	(545)	N/A
Ganancia (pérdida) en Instrumentos Financieros	(527,439)	(521,191)	(1%)	(527,439)	(521,191)	(1%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(3,236,211)	(3,727,012)	13%	(3,236,211)	(3,727,012)	13%
Utilidad Antes de IS.R.	(2,071,612)	(2,954,630)	30%	(2,071,612)	(2,954,630)	30%
I.S.R.	(1,063,454)	(1,098,218)	3%	(1,063,454)	(1,098,218)	3%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas no Consolidadas	(3,135,067)	(4,052,847)	23%	(3,135,067)	(4,052,847)	23%
Participación de Subs. No Consolidadas	(218,505)	(298,713)	27%	(218,505)	(298,713)	27%
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	(3,353,571)	(4,351,561)	23%	(3,353,571)	(4,351,561)	23%
Participación no controladora	(28,511)	8,954	N/A	(28,511)	8,954	N/A
Utilidad (pérdida) Neta de la Participación Controladora	(3,325,060)	(4,360,516)	24%	(3,325,060)	(4,360,516)	24%
Flujo de Operación (EBITDA)	6,243,048	6,566,383	(5%)	6,243,048	6,566,383	(5%)
Utilidad (pérdida) por CPO	(0.33)	(0.44)	26%	(0.33)	(0.44)	26%

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		
	2011	2010	% Var.
Activo Total	506,343,737	556,160,532	(9%)
Efectivo e Inversiones Temporales	7,806,445	18,136,715	(57%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	15,469,476	13,793,209	12%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	12,930,181	9,887,367	31%
Inventarios	16,822,405	17,318,652	(3%)
Otros Activos Circulantes	3,181,541	3,569,936	(11%)
Activo Circulante	56,210,048	62,705,879	(10%)
Activo Fijo	225,872,841	239,422,407	(6%)
Otros Activos	224,260,849	254,032,246	(12%)
Pasivo Total	299,391,303	316,609,723	(5%)
Pasivo Circulante	48,687,413	50,184,912	(3%)
Pasivo Largo Plazo	202,178,710	194,017,191	4%
Otros Pasivos	48,525,180	72,407,620	(33%)
Capital Contable Consolidado	206,952,434	239,550,808	(14%)
Participación No Controladora e Instrumentos Perpetuos	17,121,667	40,396,830	(58%)
Total de la Participación Controladora	189,830,768	199,153,978	(5%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

	Enero - Marzo				Primer trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable *	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
VENTAS NETAS								
México	842,205	741,544	14%	7%	842,205	741,544	14%	7%
USA	506,580	551,785	(8%)	(8%)	506,580	551,785	(8%)	(8%)
Europa	1,170,577	946,968	24%	21%	1,170,577	946,968	24%	21%
América Central / del Sur y el Caribe	396,449	367,371	8%	7%	396,449	367,371	8%	7%
África y Medio Oriente	248,390	263,609	(6%)	(3%)	248,390	263,609	(6%)	(3%)
Asia	121,746	124,545	(2%)	(7%)	121,746	124,545	(2%)	(7%)
Otras y eliminaciones intercompañía	98,168	46,826	110%	110%	98,168	46,826	110%	110%
TOTAL	3,384,113	3,042,648	11%	9%	3,384,113	3,042,648	11%	9%

UTILIDAD BRUTA

México	423,103	363,343	16%	10%	423,103	363,343	16%	10%
USA	(51,535)	(27,871)	(85%)	(85%)	(51,535)	(27,871)	(85%)	(85%)
Europa	253,131	137,911	84%	80%	253,131	137,911	84%	80%
América Central / del Sur y el Caribe	160,581	158,292	1%	(0%)	160,581	158,292	1%	(0%)
África y Medio Oriente	88,951	93,403	(5%)	0%	88,951	93,403	(5%)	0%
Asia	35,189	44,430	(21%)	(24%)	35,189	44,430	(21%)	(24%)
Otras y eliminaciones intercompañía	53,605	50,383	6%	6%	53,605	50,383	6%	6%
TOTAL	963,025	819,890	17%	14%	963,025	819,890	17%	14%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	256,031	220,998	16%	9%	256,031	220,998	16%	9%
USA	(191,038)	(180,746)	(6%)	(6%)	(191,038)	(180,746)	(6%)	(6%)
Europa	(30,902)	(82,016)	62%	63%	(30,902)	(82,016)	62%	63%
América Central / del Sur y el Caribe	94,692	104,736	(10%)	(11%)	94,692	104,736	(10%)	(11%)
África y Medio Oriente	68,935	70,717	(3%)	4%	68,935	70,717	(3%)	4%
Asia	15,588	27,777	(44%)	(45%)	15,588	27,777	(44%)	(45%)
Otras y eliminaciones intercompañía	(40,964)	(13,069)	(213%)	(192%)	(40,964)	(13,070)	(213%)	(192%)
TOTAL	172,342	148,397	16%	11%	172,342	148,397	16%	11%

Resumen Operativo por País

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

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)	Enero - Marzo				Primer trimestre			
	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*	2011	2010	% Var.	% Var. Comparable*
México	291,801	257,964	13%	7%	291,801	257,964	13%	7%
U.S.A.	(47,935)	(23,378)	(105%)	(105%)	(47,935)	(23,378)	(105%)	(105%)
Europa	49,713	(885)	N/A	N/A	49,713	(885)	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	116,714	126,265	(8%)	(9%)	116,714	126,265	(8%)	(9%)
África y Medio Oriente	79,870	83,439	(4%)	1%	79,870	83,439	(4%)	1%
Asia	21,148	32,986	(36%)	(38%)	21,148	32,986	(36%)	(38%)
MARGEN CONSOLIDADO	7,215	38,620	(81%)	(74%)	7,215	38,620	(81%)	(74%)
TOTAL	518,526	515,010	1%	(2%)	518,526	515,010	1%	(2%)

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	34.6%	34.8%		34.6%	34.8%
U.S.A.	(9.5%)	(4.2%)		(9.5%)	(4.2%)
Europa	4.2%	(0.1%)		4.2%	(0.1%)
América Central / del Sur y el Caribe	29.4%	34.4%		29.4%	34.4%
África y Medio Oriente	32.2%	31.7%		32.2%	31.7%
Asia	17.4%	26.5%		17.4%	26.5%
MARGEN CONSOLIDADO	15.3%	16.9%		15.3%	16.9%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2011	2010	% Var.	2011	2010	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado *	15,265	14,445	6%	15,265	14,445	6%
Volumen de Concreto Consolidado	12,281	10,757	14%	12,281	10,757	14%
Volumen de Agregados Consolidado	35,171	32,502	8%	35,171	32,502	8%

Volumen por País

CEMENTO DOMESTICO GRIS	Enero - Marzo		Primer trimestre		Primer trimestre 2011 Vs.
	2011 Vs. 2010		2011 Vs. 2010		Cuarto trimestre 2010
México	1%		1%		(5%)
USA	(4%)		(4%)		(13%)
Europa	25%		25%		(6%)
América Central / del Sur y el Caribe	4%		4%		7%
África y Medio Oriente	(7%)		(7%)		(1%)
Asia	(5%)		(5%)		12%

CONCRETO

México	16%		16%		(14%)
USA	(10%)		(10%)		(5%)
Europa	29%		29%		1%
América Central / del Sur y el Caribe	8%		8%		2%
África y Medio Oriente	9%		9%		(7%)
Asia	2%		2%		(27%)

AGREGADOS

México	8%		8%		(27%)
USA	(11%)		(11%)		(9%)
Europa	21%		21%		(5%)
América Central / del Sur y el Caribe	35%		35%		43%
África y Medio Oriente	1%		1%		(8%)
Asia	5%		5%		(14%)

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

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Dólares

CEMENTO DOMESTICO GRIS	Enero - Marzo		Primer trimestre		Primer trimestre 2011 Vs.
	2011 Vs. 2010		2011 Vs. 2010		Cuarto trimestre 2010
México	11%		11%		7%
U.S.A.	(3%)		(3%)		1%
Europa (*)	(1%)		(1%)		7%
América Central / del Sur y el Caribe ^(*)	3%		3%		3%
África y Medio Oriente ^(*)	(9%)		(9%)		(3%)
Asia ^(*)	0%		0%		(1%)

CONCRETO

México	12%		12%		5%
U.S.A.	(0%)		(0%)		0%
Europa (*)	3%		3%		8%
América Central / del Sur y el Caribe ^(*)	4%		4%		1%
África y Medio Oriente ^(*)	2%		2%		1%
Asia ^(*)	15%		15%		8%

AGREGADOS

México	18%		18%		13%
U.S.A.	5%		5%		2%
Europa (*)	4%		4%		12%
América Central / del Sur y el Caribe ^(*)	(4%)		(4%)		8%
África y Medio Oriente ^(*)	8%		8%		7%
Asia ^(*)	13%		13%		8%

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Moneda Local

CEMENTO DOMESTICO GRIS	Enero - Marzo		Primer trimestre		Primer trimestre 2011 Vs.
	2011 Vs. 2010		2011 Vs. 2010		Cuarto trimestre 2010
México	5%		5%		4%
U.S.A.	(3%)		(3%)		1%
Europa (*)	(3%)		(3%)		3%
América Central / del Sur y el Caribe ^(*)	1%		1%		2%
África y Medio Oriente ^(*)	(2%)		(2%)		(1%)
Asia ^(*)	(4%)		(4%)		(1%)

CONCRETO

México	6%		6%		2%
U.S.A.	(0%)		(0%)		0%
Europa (*)	0%		0%		5%
América Central / del Sur y el Caribe ^(*)	2%		2%		1%
África y Medio Oriente ^(*)	(1%)		(1%)		1%
Asia ^(*)	7%		7%		6%

AGREGADOS

México	12%		12%		9%
U.S.A.	5%		5%		2%
Europa (*)	2%		2%		9%
América Central / del Sur y el Caribe ^(*)	(5%)		(5%)		8%
África y Medio Oriente ^(*)	4%		4%		6%
Asia ^(*)	2%		2%		6%

(*) Precio promedio ponderado por volumen.

CEMEX anuncia acuerdo privado para canjear parte de sus instrumentos perpetuos por nuevas notas en dólares con tasa de 9.25% y vencimiento en 2020

El 25 de febrero de 2011 CEMEX informó que llegó a un acuerdo privado con un inversionista institucional que permite al inversionista canjear un monto de 119,350,000 euros (equivalentes a 162,423,415 dólares a un tipo de cambio de €1.3609 por dólar) de instrumentos perpetuos redimibles con una tasa de fija a flotante de 6.277%, emitidos por C-10 Euros Capital (SPV) Limited y mantenidos por el inversionista (incluidos los intereses devengados) por nuevas notas senior garantizadas denominadas en dólares (las "Notas") por un monto total de 125,331,000 dólares a una tasa de 9.25% y con vencimiento en 2020, a ser emitidas por CEMEX España S.A. a través de su sucursal de Luxemburgo, y garantizadas por CEMEX, CEMEX México, SA de CV y New Sunward Holding B.V.

CEMEX anuncia valor de suscripción de nuevos CPOs

El 31 de marzo de 2011 CEMEX informó que como resultado de la aplicación de las utilidades retenidas al incremento de capital aprobado en la asamblea general ordinaria de accionistas de CEMEX celebrada el pasado 24 de febrero de 2011, los accionistas de CEMEX recibirán nuevas acciones de la siguiente manera:

- 1 CEMEX CPO nuevo por cada 25 CPOs de los que sea titular o, en su caso, 3 acciones nuevas a ser emitidas por cada 75 acciones de las actualmente en circulación; o
- 1 CEMEX ADS nuevo por cada 25 ADSs de los que sea titular.
- No se hará entrega de efectivo en ningún caso, ni tratándose de fracciones respecto de las cuales no se puedan emitir acciones nuevas.

La entrega de los nuevos CPOs o de las acciones se esta realizando a partir del 30 de marzo de 2011. Sólo tenedores de acciones, CPOs o ADSs registrados al 29 de marzo de 2011 (fecha de registro) recibieron nuevas acciones como resultado del incremento de capital. Los nuevos ADSs a ser entregados serán distribuidos el o alrededor del 31 de marzo de 2011. Con base en lo anterior, será ajustado el factor de conversión de las obligaciones convertibles subordinadas emitidas por CEMEX con vencimiento en el 2015, 2016 y 2018, así como de las obligaciones forzosamente convertibles con vencimiento en el 2019. El valor es de \$10.5185 pesos por CEMEX CPO. Las acciones fueron emitidas y exhibidas a un valor aproximado de \$3.5062 pesos por acción, de los cuales \$0.00277661 pesos irá al capital social y el resto a prima por suscripción de capital, y quedarán pagadas íntegramente mediante afectación de la Cuenta de Utilidades Retenidas. Los accionistas de CEMEX no tendrán que hacer ningún pago respecto a la emisión de las acciones nuevas.

Asamblea General Extraordinaria de Accionistas

El 24 de febrero de 2011 CEMEX llevó a cabo una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en la cual nuestros accionistas aprobaron aumentar el capital social en su parte variable en hasta 6,000 millones de acciones ordinarias. De acuerdo a la resolución aprobada por nuestros accionistas, la suscripción y pago de las nuevas acciones representadas por CPOs pudiera ocurrir a través de una oferta pública de CPOs y/o emisión de obligaciones convertibles en acciones y, hasta entonces, dichas acciones se mantendrán en la Tesorería de la

compañía. Con la emisión de 1,667.5 millones de dólares el 15 de marzo de 2011 en obligaciones convertibles subordinadas con vencimientos en 2016 y 2018, substancialmente todas las acciones aprobadas en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se han reservado para satisfacer la conversión de las notas. Consecuentemente, CEMEX no espera llevar a cabo ningún aumento de capital adicional en el futuro próximo.

CEMEX anuncia cambios organizacionales en su equipo directivo

El 11 de abril de 2011 CEMEX anunció cambios organizacionales en su estructura directiva, los cuales entrarán en vigor a partir del 12 de abril de 2011.

Las operaciones de CEMEX, ahora organizadas en seis regiones geográficas, serán encabezadas por ejecutivos que ya han ocupado posiciones operativas dentro de la Compañía:

- Juan Romero, Presidente de CEMEX México, quien también será responsable del área Global de Tecnología;
- Karl Watson Jr., Presidente de CEMEX Estados Unidos
- Jaime Elizondo, Presidente de CEMEX Sudamérica y el Caribe, quien también será responsable del área Global de Abasto;
- Ignacio Madrideo, Presidente de CEMEX Norte de Europa, quien también será responsable del área Global de Energía y Sustentabilidad;
- Jaime Muguiro, Presidente de CEMEX Mediterráneo;
- Joaquín Estrada, Presidente de CEMEX Asia, quien también será responsable de Comercialización Internacional.

Adicionalmente, CEMEX ha designado a los siguientes ejecutivos para dirigir las funciones corporativas de la Compañía:

- Fernando A. González, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas y Administración, quien también asumirá directamente las funciones de Vicepresidente Corporativo de Finanzas (CFO)
- Juan Pablo San Agustín, Vicepresidente Ejecutivo de Planeación Estratégica y Desarrollo de Nuevos Negocios
- Luis Hernández, Vicepresidente Ejecutivo de Organización y Recursos Humanos

Estos nueve ejecutivos le reportarán directamente a Lorenzo H. Zambrano, Presidente del Consejo y Director General de CEMEX, y junto con él, integrarán un nuevo Comité Ejecutivo conformado por diez personas.

Reforma Fiscal 2010 en México

Durante noviembre de 2009, se aprobaron reformas a la ley del Impuesto Sobre la Renta que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2010. La ley incluye cambios en el régimen de consolidación fiscal que requieren a CEMEX determinar los impuestos a la utilidad como si las reglas de la consolidación fiscal no hubieran existido desde 1999 en adelante. Estos cambios también requieren el pago de impuestos sobre los dividendos entre empresas del grupo (específicamente, dividendos pagados de utilidades que no fueron gravadas en el pasado), ciertos conceptos especiales de consolidación, así como pérdidas fiscales generadas por empresas dentro de la consolidación fiscal que debían ser recuperadas por la empresa que las generó en los siguientes 10 años. Esta nueva ley incrementa de 28% a 30% la tasa de impuesto a la utilidad de 2010 a 2012, a 29% para 2013, regresando a 28% de 2014 en adelante. De acuerdo con la nueva ley, CEMEX fue requerido a pagar en 2010 (a la nueva tasa de 30%) 25% del impuesto que resulte de eliminar los efectos de la consolidación fiscal de 1999 a 2004. El restante 75% debe ser pagado de la siguiente forma: 25% en 2011, 20% en 2012, 15% en 2013 y 15% en 2014. Con relación a los efectos de consolidación fiscal originados después de 2004, estos deben ser considerados en el sexto año después de su ocurrencia, y ser pagados en los siguientes cinco años en la misma proporción (25%, 25%, 20%, 15% y 15%). Los impuestos por pagar resultantes de los cambios en la ley se incrementarán por inflación en los términos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta. Al 31 de diciembre de 2009, con base en la INIF 18, la Controladora reconoció el valor nominal de los pagos de impuestos estimados y que se estima serán pagados en relación a las nuevas reglas de consolidación fiscal por aproximadamente US\$799 millones. Este monto se reconoció en el balance general como una cuenta por pagar por impuestos, contra activos circulantes y no circulantes por aproximadamente US\$628 millones, relacionado con el pasivo neto que se había reconocido antes de la reforma fiscal y que la Controladora espera realizar en relación al pago de este pasivo por impuestos, así como aproximadamente US\$171 millones contra la cuenta de "Utilidades retenidas" relacionados, en los términos de la ley, con: a) la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado; b) los dividendos de las controladas a la Controladora; y c) otras transacciones entre las empresas que conforman el consolidado que representó la transferencias de recursos dentro del grupo. En diciembre de 2010, mediante resolución miscelánea, la autoridad fiscal otorgó la opción de diferir la determinación y pago del impuesto, hasta que se desincorpore una sociedad controlada o CEMEX elimine la consolidación fiscal, sobre la diferencia entre la suma del capital fiscal de las controladas y el capital fiscal del consolidado. Como resultado de lo anterior, la Controladora disminuyó el pasivo por impuestos estimados por aproximadamente US\$235 millones de dólares con crédito a la cuenta de "Utilidades retenidas". En 2010, los cambios en el pasivo de la Controladora por la consolidación fiscal en México son como sigue (millones de dólares):

	<u>2010</u>
Saldo al inicio del periodo	\$799
Impuesto a la utilidad recibido de controladas	\$202
Actualización del periodo	\$28
Pagos durante el periodo	(\$26)
Diferimiento asociado con miscelánea fiscal	(\$235)
Otros	<u>\$47</u>
Saldo al final del periodo de 2010	\$815

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

	<u>2010</u>
2011	\$40
2012	\$54
2013	\$54
2014	\$156
2015	\$165
2016 en adelante	<u>\$346</u>
	\$815

Efectos de la Nacionalización de CEMEX Venezuela en nuestros Estados Financieros

Nuestros Balances Generales consolidados al 31 de marzo de 2011 presentados en otra sección de este reporte, incluyen dentro de "Otros activos" nuestra inversión neta en los activos confiscados en Venezuela a las mismas fechas. Nuestra inversión neta en nuestros activos en Venezuela al 31 de marzo de 2011 es como sigue:

Millones de pesos	Marzo 31, 2011
Activos netos totales	Ps5,690

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

En relación a los negocios conjuntos de CEMEX con Ready Mix USA, a) CEMEX Southeast, LLC, el negocio conjunto 50.01% propiedad de CEMEX, y b) Ready Mix USA LLC, el negocio conjunto 50.01% propiedad de Ready Mix USA, el 30 de septiembre de 2010, Ready Mix USA ejerció la opción de venta que retenía. Como resultado, al cierre de la transacción, que tendrá lugar al cumplirse las obligaciones acordadas por las contrapartes en la opción de venta, y que se espera suceda en septiembre de 2011, CEMEX adquirirá los intereses de su socio en los dos negocios conjuntos. El precio de compra para CEMEX, incluyendo un acuerdo de no competencia, será de aproximadamente 355 millones de dólares. Ready Mix USA continuará operando el negocio conjunto en que tiene mayoría hasta el cierre de la transacción. Al 31 de marzo de 2011, CEMEX no ha reconocido un pasivo debido a que el valor razonable de los activos netos excede el precio estimado de compra. Se hubiera reconocido una pérdida si el precio de compra estimado hubiera superado el valor razonable de los activos netos. Al 31 de marzo de 2011, Ready Mix USA, LLC tenía aproximadamente 22.8 millones de dólares (no auditado) de deuda neta (deuda menos efectivo y equivalentes de efectivo), la cual será consolidada al cierre de la transacción.

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

De acuerdo con requerimientos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”) emitidos en 2009, todas las empresas que cotizan sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”) deben adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) para la preparación de sus estados financieros consolidados a más tardar el 1 de enero del 2012. CEMEX inició la planeación de su proceso de migración a las IFRS durante el último trimestre de 2009. Al 31 de marzo de 2011, en resumen, el estatus de la migración es como sigue:

Etapa 1. Comunicación a la organización y entrenamiento

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

Etapa 2. Evaluación de aspectos contables y del negocio

CEMEX concluyó la fase de documentación de esta etapa en noviembre de 2010. CEMEX optó por preparar su balance inicial bajo IFRS al 1 de enero de 2010, a fin de estar en condiciones de reportar 3 años de resultados bajo IFRS al cierre de 2012. Con base en el IFRS 1, “Adopción inicial de los IFRS”, actualmente se está finalizando la determinación por peritos independientes del valor razonable de los principales activos fijos para fines del balance inicial. Según lo que permite el IFRS 1, CEMEX optó por no visitar el tratamiento de adquisiciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2010. CEMEX estima concluir su balance inicial bajo IFRS a finales del segundo trimestre del 2011 y terminar las adecuaciones en sus sistemas transaccionales necesarias para la generación rutinaria de información bajo IFRS durante el tercer trimestre del 2011.

Etapa 3. Generación de información financiera en paralelo bajo IFRS

Durante el tercer trimestre de 2011, CEMEX iniciará la preparación de sus estados financieros bajo IFRS por los años 2010 y 2011. No obstante que aún no se tiene el cálculo del balance inicial bajo IFRS, CEMEX espera cambios en los montos, que no representan flujos de efectivo, de depreciación y amortización previamente reportados bajo las NIF de México, como resultado de la valoración de sus principales activos fijos a valor razonable a la fecha de migración, en sus estados financieros bajo IFRS, por los años 2010 y subsecuentes. En cuanto a ciertos activos y pasivos, CEMEX considera que sus programas de monetización de cartera, bajo IFRS, no darían lugar a la eliminación de las cuentas por cobrar, de tal forma que los recursos obtenidos bajo estos programas se reconocerían contra un pasivo. Bajo el Acuerdo de Financiamiento, los programas de venta de cartera no representan deuda para fines de la determinación de

la razón financiera de apalancamiento, al margen de cuál sea el tratamiento contable.

Metodología de conversión, consolidación y presentación de resultados

De acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera ("NIF"), a partir del 1 de enero de 2008, CEMEX convierte los estados financieros de aquellas subsidiarias en el extranjero que operan en un entorno de baja inflación utilizando los tipos de cambio a la fecha de reporte para las cuentas del balance general, y los tipos de cambio de cada mes para las cuentas del estado de resultados, en tanto que, para las subsidiarias que operan en entornos de alta inflación, se utilizan los tipos de cambio a la fecha de reporte para las cuentas del balance y del estado de resultados. CEMEX reporta sus resultados consolidados en pesos mexicanos.

Para conveniencia del lector, a partir del 30 de junio de 2008 las cantidades en dólares de los estados financieros consolidados se determinaron convirtiendo los montos en pesos nominales al cierre de cada trimestre utilizando el tipo de cambio promedio peso / dólar para cada trimestre. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del primer trimestre de 2011 y del primer trimestre de 2010 fueron de 12.04 y 12.75 pesos por dólar, respectivamente.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. Las cantidades en dólares para México, al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010 pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando las cantidades en dólares por los tipos de cambio promedio correspondientes para 2011 y 2010 mostrados en la tabla presentada abajo.

Integración de regiones

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

Europa incluye las operaciones de Austria, Croacia, República Checa, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Letonia, Noruega, Polonia, Reino Unido y Suecia.

África y Medio Oriente incluye las operaciones de en Egipto, Israel y los Emiratos Árabes Unidos.

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

Revelación en volúmenes de cemento

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

Definiciones

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

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

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

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

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

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

pp equivale a puntos porcentuales

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 10,161 millones para el primer trimestre de 2011 y 9,981 millones para el primer trimestre de 2010.

De acuerdo al boletín NIF B-14 Utilidad por acción, el promedio ponderado de acciones en circulación se determinó considerando el número de días dentro del periodo contable en que estuvieron en circulación las acciones, incluyendo las que se derivaron de eventos corporativos que modificaron la estructura de capital durante el periodo, tales como aumento en el número de acciones que integran el capital social por oferta pública y dividendos en acciones por dividendo en acciones o capitalización de utilidades acumuladas. Las acciones emitidas como resultado de dividendos en acciones o capitalización de utilidades se considerarán como si se hubieran emitido al principio del periodo.

Tipo de cambio

	Enero - Marzo		Primer Trimestre	
	2011 Promedio	2010 Promedio	2011 Promedio	2010 Promedio
Peso	12.04	12.75	12.04	12.75
Euro	0.7227	0.7313	0.7227	0.7313
Libra Esterlina	0.6248	0.6446	0.6248	0.6446

Datos en unidades de moneda local por dólar americano.