



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

**Ave. Ricardo Margáin Zozaya #325
Col. Valle del Campestre
66265, San Pedro Garza García, N.L.
Teléfono:(01 81) 88 88 88 88
Fax: (01 81) 88 88 43 99
www.cemex.com**

REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

De conformidad con dichas Disposiciones de Carácter General, el presente reporte anual es la versión en español del reporte anual presentado por CEMEX, S.A.B. de C.V. ante la Comisión de Valores (*Securities and Exchange Commission*) de los Estados Unidos de América en la Forma 20-F (la "Forma 20-F").

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social en circulación de CEMEX, S.A.B. de C.V. estaba representado por 15,778,133,836 acciones ordinarias, nominativas, Serie A y 7,889,066,918 acciones ordinarias, nominativas, Serie B, todas ellas sin expresión de valor nominal. Las acciones Serie A solamente pueden ser adquiridas por inversionistas mexicanos y deben representar por lo menos el 64% de las acciones totales con derecho a voto en circulación. Las acciones Serie B son de libre suscripción y podrán representar como máximo el 36% del capital social en circulación. Dichas acciones confieren iguales derechos a sus tenedores y se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores (el "RNV").

CEMEX, S.A.B. de C.V. cuenta con un programa de CPOs. Cada CPO representa un interés económico en 2 acciones Serie A y 1 acción Serie B. Los CPOs de CEMEX, S.A.B. de C.V. están inscritos en el RNV y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. Asimismo, CEMEX, S.A.B. de C.V. cuenta con un programa de American Depositary Shares ("ADSs"), cada uno de los cuales representa 10 CPOs. Los ADSs cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE").

Clave de cotización de CPOs: "CEMEX.CPO"

La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

TABLA DE REFERENCIA

<u>Índice Reporte Anual</u>	<u>Sección de la Forma 20-F</u>
I	INFORMACIÓN GENERAL
1.	Resumen Ejecutivo
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía - “Visión General del Negocio” y “Nuestra Estrategia de Negocios”.
2.	Factores de Riesgo
	Parte I, Punto 3 – Información Clave – “Factores de Riesgo”. Parte I, Punto 5 – Comentarios Operativos y Financieros - “Advertencia respecto a Declaraciones sobre Actos Futuros”.
3.	Otros Valores
	Parte I, Punto 9 – Oferta y Cotización en Bolsa – “Información de Precios de Mercado”. Anexo 2.
4.	Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores
	Parte II, Punto 14 – Modificaciones Importantes a los Derechos de los Tenedores de Valores y Uso de Fondos.
5.	Documentos de Carácter Público
	Parte I, Punto 10 – Información Adicional – “Documentos Públicos”. Anexo 2.
II	CEMEX, S.A. DE C.V.
1.	Historia y Desarrollo de la Compañía
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Visión General del Negocio”, “Nuestra Estrategia de Negocios” y “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”. Parte I, Punto 5 – Comentarios Operativos y Financieros – “Resultados de Operación” e “Inversiones, Adquisiciones y Ventas”. Parte I, Punto 8 – Información Financiera – “Procedimientos Legales”.
2.	Descripción del Negocio
A.	Actividad Principal
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Visión General del Negocio”, “Nuestros Procesos de Producción”, “Base de Usuarios”, “Nuestra Estrategia de Negocios”, “Norteamérica”, “Europa”, “Sudamérica, Centroamérica y el Caribe”, “África y Medio Oriente”, “Asia”, “Nuestras Operaciones de Comercialización”, y “Eventos Recientes”.
B.	Canales de Distribución
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Visión General del Negocio”, “Nuestra Estrategia de Negocios”, “Norteamérica”, “Europa”, “Sudamérica, Centroamérica y el Caribe”, “África y Medio Oriente”, “Asia”, “Nuestras Operaciones de Comercialización”, y “Eventos Recientes”.
C.	Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos
	Parte I, Punto 5 – Comentarios Operativos y Financieros – “Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias, etc.”.
D.	Principales Clientes
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Visión General del Negocio”, “Nuestra Estrategia de Negocios”, “Norteamérica”, “Europa”, “Sudamérica, Centroamérica y el Caribe”, “África y Medio Oriente”, “Asia”, y “Nuestras Operaciones de Comercialización”.
E.	Legislación Aplicable y Situación Tributaria
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”.
F.	Recursos Humanos
	Parte I, Punto 6 – Consejeros, Principales Funcionarios y Empleados – “Empleados”.
G.	Desempeño Ambiental
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”.
H.	Información de Mercado
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Nuestra Estrategia de Negocios”, “Norteamérica”, “Europa”, “Sudamérica, Centroamérica y el Caribe”, “África y Medio Oriente”, “Asia”, y “Nuestras Operaciones de Comercialización”.
I.	Estructura Corporativa
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Nuestra Estructura Corporativa”.
J.	Descripción de Principales Activos
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Visión General del Negocio”, “Norteamérica”, “Europa”, “Sudamérica, Centroamérica y el Caribe”, “África y Medio Oriente”, “Asia”, y “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”.
K.	Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales
	Parte I, Punto 4 – Información de la Compañía – “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”.

L.	Acciones Representativas del Capital Social	Parte I, Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas – “Principales Accionistas”.
		Parte I, Punto 5 – Comentarios Operativos y Financieros – “Liquidez y Recursos de Capital”.
M.	Dividendos	Parte I, Punto 8 – Información Financiera – “Dividendos”.
		Parte II, Punto 13 – Incumplimientos, Dividendos Adeudados y Faltas.
III	INFORMACIÓN FINANCIERA	
1.	Información Financiera Seleccionada	Parte I, Punto 3 – Información Clave – “Información Financiera Consolidada Seleccionada”.
2.	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	Parte I, Punto 5 – Comentarios Operativos y Financieros.
3.	Informe de Créditos Relevantes	Parte I, Punto 5 – Comentarios Operativos y Financieros – “Liquidez y Recursos de Capital”.
		Parte I, Punto 10 – Información Adicional – “Principales Contratos”.
		Parte II, Punto 13 – Incumplimientos, Dividendos Adeudados y Faltas.
4.	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de CEMEX	Parte I, Punto 5 – Comentarios Operativos y Financieros.
A.	Resultados de Operación	Parte I, Punto 5 – Comentarios Operativos y Financieros – “Año terminado el 31 de diciembre de 2006 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2005” y “Año terminado el 31 de diciembre de 2005 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2004”
B.	Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	Parte I, Punto 5 – Comentarios Operativos y Financieros.
C.	Control Interno	Parte II, Punto 15 – Controles y Procedimientos.
		Anexo 2.
5.	Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas	Parte I, Punto 5 – Comentarios Operativos y Financieros – “Estimaciones Contables Críticas”.
IV	ADMINISTRACIÓN	
1.	Auditores Externos	Anexo 2.
2.	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Interés	Parte I, Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas – “Operaciones con Partes Relacionadas”.
3.	Administradores y Accionistas	Parte I, Punto 6 – Consejeros, Principales Funcionarios y Empleados. Parte I, Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas – “Principales Accionistas”.
4.	Estatutos Sociales y Otros Convenios	Parte I, Punto 10 – Información Adicional – “Escrituras Constitutivas y Estatutos Sociales”.
V	MERCADO ACCIONARIO	
1.	Estructura Accionaria	Parte I, Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas – “Principales Accionistas”.
2.	Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	Parte I, Punto 9 – Oferta y Cotización en Bolsa.
VI	PERSONAS RESPONSABLES	
VII	ANEXOS	
1.	Estados Financieros Dictaminados e Informe del Comisario	
2.	Anexo 2. Información Adicional para dar cumplimiento a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores.	

* El índice se encuentra en la siguiente página.

ÍNDICE

PARTE I	4
Punto 1 – Identidad de los Consejeros, Principales Funcionarios y Asesores	4
Punto 2 – Estadísticas de la Oferta y Calendario de Tiempos	4
Punto 3 – Información Clave	4
Factores de Riesgo	4
Tipo de Cambio del Peso Mexicano	11
Información Financiera Consolidada Seleccionada	12
Punto 4 - Información de la Compañía.....	17
Visión General del Negocio.....	17
Desglose de Nuestras Ventas Netas en 2006 por Mercado Geográfico.....	20
Visión de los Negocios de Rinker.....	21
Nuestros Procesos de Producción.....	22
Base de Usuarios	22
Nuestra Estrategia de Negocios	23
Nuestra Estructura Corporativa	25
Norteamérica	28
Europa.....	39
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe.....	50
África y Medio Oriente.....	56
Asia.....	58
Nuestras Operaciones de Comercialización.....	59
Descripción de las Operaciones de Rinker	60
Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales.....	62
Eventos Recientes.....	72
Punto 4A - Comentarios del Personal No Resueltos	73
Punto 5 - Comentarios Operativos y Financieros	73
Advertencia respecto a Declaraciones sobre Actos Futuros	73
Visión General.....	74
Estimaciones Contables Críticas.....	75
Resultados de Operación	79
Liquidez y Recursos de Capital	111
Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias, etc.	118
Información de Tendencias.....	119
Resumen de Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales Importantes.....	121
Acuerdos Fuera de Balance	122
Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas del Mercado	123
Inversiones, Adquisiciones y Ventas	127
Conciliación a PCGA de los Estados Unidos	130
Nuevos Pronunciamientos Contables conforme a los PCGA de los Estados Unidos	130
Punto 6 - Consejeros, Principales Funcionarios y Empleados.....	131
Principales Funcionarios y Consejeros	131
Prácticas del Consejo de Administración	138
Remuneración de Nuestros Consejeros y Funcionarios Ejecutivos	139
Empleados	143
Tenencia Accionaria	145
Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas	145

Principales Accionistas	145
Operaciones con Partes Relacionadas	146
Punto 8 – Información Financiera	146
Estados Financieros Consolidados y otra Información Financiera	146
Procedimientos Legales	147
Dividendos	147
Cambios Significativos	148
Punto 9 – Oferta y Cotización en Bolsa	149
Información de Precios de Mercado	149
Punto 10 – Información Adicional	150
Escritura Constitutiva y Estatutos Sociales	150
Principales Contratos	159
Controles Cambiarios	161
Impuestos	162
Documentos Públicos	165
Punto 11 – Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgos de Mercado	166
Punto 12 – Descripción de Valores diferentes a Valores Representativos de Capital.....	166
PARTE II	167
Punto 13 – Incumplimientos, Dividendos Adeudados y Faltas	167
Punto 14 – Modificaciones Importantes a los Derechos de los Tenedores de Valores y Uso de Fondos	167
Punto 15 – Controles y Procedimientos	167
Punto 16A – Experto Financiero del Comité de Auditoria	168
Punto 16B – Código de Ética	168
Punto 16C – Principales Honorarios y Servicios Contables.....	168
Punto 16D – Exenciones de los Estándares de Listado de los Comités de Auditoria.....	169
Punto 16E – Compradores de Valores por el Emisor y Compradores Afiliados	169
PARTE III.....	170
Punto 17 – Estados Financieros.....	170
Punto 18 – Estados Financieros.....	170
Punto 19 – Anexos.....	170

INTRODUCCIÓN

CEMEX, S.A.B. de C.V. es una empresa pública, constituida como una sociedad anónima bursátil de capital variable conforme a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos (“México”). Salvo que el contexto requiera lo contrario, las referencias utilizadas en este reporte anual a “CEMEX”, “nosotros”, “hemos”, o “nuestros” se refieren a CEMEX, S.A.B. de C.V., sus subsidiarias consolidadas y, salvo para efectos contables, sus afiliadas no consolidadas. Para efectos contables, las referencias utilizadas en este reporte anual de “CEMEX”, “nosotros”, “hemos”, o “nuestros” se refieren únicamente a CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias consolidadas. Véase la nota 1 de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual.

PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual han sido preparados de conformidad con las normas de información financiera en México (las “NIF en México”), las cuales difieren de manera significativa con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos (los “PCGA en los Estados Unidos”). De conformidad con las NIF en México, presentamos nuestros estados financieros en Pesos constantes, representando el mismo poder adquisitivo para cada período presentado. Por lo tanto, toda la información financiera presentada en este reporte anual, a menos que se indique lo contrario, se presenta en Pesos constantes al del 31 de diciembre de 2006. Véase la nota 24 de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual para una descripción de las principales diferencias entre las NIF en México y los PCGA en los Estados Unidos en lo que se refiere a nuestras operaciones. Las cantidades en moneda extranjera que se incluyen en estos estados financieros fueron convertidas primero a montos en Dólares, en cada caso, a un tipo de cambio disponible comercialmente o a un tipo de cambio oficial gubernamental por el período o fecha correspondiente, según sea el caso. Dichas cantidades en Dólares se convierten a Pesos al tipo de cambio contable de CEMEX, descrito en el Punto 3 – “Información Clave – Tipo de Cambio del Peso” para el período o fecha correspondiente, según sea el caso.

El 27 de abril de 2006, nuestros accionistas aprobaron una subdivisión de acciones. En relación con dicha subdivisión, cada una de nuestras acciones serie A existentes fue intercambiada por dos nuevas acciones serie A, y cada una de nuestras acciones serie B existentes fue intercambiada por dos nuevas acciones serie B. Conjuntamente con la subdivisión de acciones, nuestros accionistas autorizaron una modificación al contrato de fideicomiso de los CPOs de conformidad con la cual cada CPO existente será intercambiado por dos nuevos CPOs cada uno de los cuales representará dos nuevas acciones serie A y una nueva acción serie B. En relación con dicha subdivisión de acciones y de conformidad con nuestra solicitud, Citibank, N.A., como depositario de los ADSs, distribuyó un ADS adicional por cada ADS que estaba en circulación a la fecha de registro de la subdivisión de acciones. La razón de CPO a ADSs no cambió como consecuencia de la subdivisión de acciones; cada ADS representa diez (10) nuevos CPOs. La participación proporcional en el capital de nuestros accionistas no cambió como resultado de la subdivisión de acciones. La información financiera que se presenta en este reporte anual ha sido ajustada para reflejar la subdivisión de acciones.

En este reporte anual, “U.S.\$” y “Dólares” significan Dólares de los Estados Unidos de América, “€” significa Euros, “£” y “Libras” significan Libras Esterlinas, “¥” y “Yen” significan Yenes Japoneses, y, salvo que se indique lo contrario, “Ps” y “Pesos” significan Pesos Mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006. Las cantidades en Dólares incluidas en este reporte anual y en los estados financieros parte del presente reporte anual, a menos que se indique lo contrario, representan la conversión de cantidades en Pesos constantes, a un tipo de cambio de Ps10.80 por U.S.\$1.00, el tipo de cambio contable de CEMEX al 31 de diciembre de 2006. Sin embargo, en el caso de operaciones celebradas en Dólares, presentamos la cantidad de la operación en Dólares y la cantidad en Pesos correspondiente que se presenta en nuestros estados financieros consolidados. Estas conversiones han sido preparadas solamente para beneficio del lector y no deben ser interpretadas como declaraciones de que las cantidades en Pesos representan efectivamente aquellas cantidades en Dólares o puedan ser convertidas en Dólares al tipo de cambio indicado. Véase el Punto 3 – “Información Clave – Información Financiera Consolidada Seleccionada”.

El tipo de cambio a la compra, al mediodía, del 30 de diciembre de 2006 fue de Ps10.80 por U.S.\$1.00 y al 31 de mayo de 2007 fue de Ps10.74 por U.S.\$1.00.

INFORMACIÓN SOBRE RINKER

Toda la información sobre Rinker Group Limited, o Rinker, contenida en este reporte anual, ha sido obtenida de información pública proporcionada por Rinker, incluyendo su reporte anual para el ejercicio fiscal terminado el 31 de marzo de 2006 que fue presentado ante la Comisión de los Estados Unidos el 23 de mayo de 2006. No hemos realizado una verificación independiente de esta información, por lo que no podemos asegurar que la misma sea correcta o esté completa.

GARANTES

CEMEX México, S.A. de C.V., o CEMEX México, y Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V., o Empresas Tolteca de México, son nuestras subsidiarias completamente bajo nuestro control que han proporcionado una garantía corporativa, garantizando el pago de nuestras Obligaciones con cupón del 9.625% y con vencimiento en el 2009. Estas subsidiarias, a las que nos referimos como garantes, en conjunto con sus subsidiarias, representan sustancialmente todas nuestras ventas e ingresos de operación. Véase el Punto 4 – “Información de la Compañía – Norteamérica – Nuestras Operaciones Mexicanas”. De conformidad con la Regla 12h-5 de la Ley del Mercado de Valores de 1934 (la “Ley de Valores”), según sea modificada, de los Estados Unidos de América, los garantes están exentos de presentar un informe bajo la Ley de Valores, y ningún estado financiero separado ni otras revelaciones sobre los garantes, salvo la revelación narrativa y la información financiera establecida en la nota 24(s) de nuestros estados financieros consolidados, ha sido incluida en el presente documento.

PARTE I

Punto 1 – Identidad de los Consejeros, Principales Funcionarios y Asesores

No aplicable.

Punto 2 – Estadísticas de la Oferta y Calendario de Tiempos

No aplicable.

Punto 3 – Información Clave

Factores de Riesgo

Muchos factores podrían tener un efecto en nuestra situación financiera, flujos de efectivo y resultados de operación. Estamos sujetos a diversos riesgos por motivo de cambios en las condiciones económicas, ambientales, políticas, industriales, comerciales, financieras y climáticas. Los principales factores se describen a continuación.

Estamos constantemente analizando las posibilidades de adquisición de nuevas operaciones, algunas de las cuales pueden tener un impacto significativo en nuestra situación financiera. Tal vez no podamos obtener los beneficios esperados de nuestra adquisición de Rinker o los beneficios esperados de adquisiciones futuras.

Un elemento clave de nuestra estrategia de crecimiento es la adquisición de nuevas operaciones y la integración de dichas operaciones con las ya existentes. Nuestra capacidad para alcanzar los beneficios esperados de estas adquisiciones depende, en gran parte, de nuestra capacidad para integrar nuevas operaciones con operaciones existentes, así como nuestra capacidad para aplicar nuestras prácticas y estrategias de negocio en las nuevas operaciones de forma oportuna y efectiva. Estos esfuerzos podrían no ser exitosos. Asimismo, nuestra estrategia depende de nuestra capacidad para identificar y adquirir activos adecuados a precios deseables. No podemos asegurar que tendremos éxito en identificar o adquirir activos idóneos en el futuro. Si fracasamos en la realización de adquisiciones futuras, no estaremos en posibilidad de seguir creciendo, en el largo plazo, a nuestra tasa histórica.

El 7 de junio de 2007, nuestra oferta pública de adquisición de todas las acciones en circulación de Rinker se convirtió en incondicional. Como resultado, obtuvimos el derecho a voto de aproximadamente 50.3% de las acciones en circulación de Rinker. Nuestra oferta fue originalmente programada para concluir el 22 de junio de 2007, pero ha sido prorrogada hasta el 16 de julio de 2007. Al 25 de junio de 2007, nos han ofrecido un total de aproximadamente 81% de las acciones en circulación de Rinker. El valor de Rinker es de aproximadamente U.S.\$15.3 miles de millones, cantidad que incluye un monto aproximado de U.S.\$1.1 miles de millones de deuda de Rinker al 31 de marzo de 2007. Rinker es uno de los principales productores y proveedores de cemento, concreto premezclado y agregados a nivel internacional. Rinker tiene sus oficinas principales en Australia, y mantiene operaciones significativas en Australia y los Estados Unidos de América, así como en China. A la fecha del presente reporte anual, estimamos un ahorro de aproximadamente U.S.\$130 millones anuales que esperamos alcanzar para el año 2010 a través de la reducción de costos vía sinergias. Véase el Punto 4 – “Información de la Compañía – Nuestra Estrategia de Negocios”. Nuestro éxito en obtener esta reducción de costos y originar beneficios significativos a partir de esta adquisición dependerá de nuestra capacidad para estandarizar los procesos de administración, capitalizar los beneficios de nuestras redes de negocios, consolidar nuestras logísticas y eficientar nuestro consumo de energía a nivel mundial. Las operaciones de Rinker se concentran en regiones de los Estados Unidos que recientemente han experimentado una baja en los sectores de habitación y construcción, lo cual puede tener un efecto adverso en las operaciones de Rinker y en las nuestras.

Asimismo, aun cuando en el pasado hemos obtenido la mayoría de los beneficios esperados de nuestras adquisiciones, la integración de cualquier adquisición adicional que realicemos en un futuro puede presentar retos importantes. Véase el Punto 4 “Información de la Compañía – Nuestra Estrategia de Negocios”.

Como resultado de nuestra adquisición de Rinker, estamos obligados por el Acuerdo Judicial que celebramos con la División de Competencia Económica del Departamento de Justicia de los Estados Unidos, o la División de Competencia Económica, a desinvertir ciertos activos de Rinker y de CEMEX. En caso de que no logremos completar las desinversiones necesarias en, o antes del, 17 de octubre de 2007, la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito de Columbia podrá designar un fiduciario para que lleve a cabo dichas desinversiones. Véase el Punto 4 – “Información de la Compañía – Eventos Recientes – Adquisición de Rinker”.

Asimismo, conforme a nuestra asociación con Ready Mix USA, Inc., estamos obligados contractualmente a aportar a la asociación con Ready Mix USA cualquier activo de concreto premezclado, block de concreto o de agregados que adquiramos de Rinker y que se encuentre dentro de la región en que opera dicha asociación. Véase el Punto 4 – “Información de la Compañía – Norteamérica – Nuestras Operaciones en los Estados Unidos”. No podemos asegurar que podremos obtener el precio deseado ya sea por los activos que sean desinvertidos de conformidad con el Acuerdo Judicial suscrito con la División de Competencia Económica, o por los activos que se aporten a la asociación con Ready Mix USA.

Nuestra capacidad para pagar dividendos y deuda depende de la capacidad de nuestras subsidiarias para transferir ingresos y dividendos.

Somos una empresa tenedora sin otros activos de importancia distintos a las acciones de nuestras subsidiarias, así como nuestra tenencia de efectivo e inversiones en valores. Nuestra capacidad para pagar dividendos y deuda depende de la transferencia continua de dividendos y de otros ingresos de nuestras subsidiarias de las cuales tenemos la totalidad del capital social, así como de aquellas en las que participamos en menos de la totalidad de su capital. La capacidad de nuestras subsidiarias para pagarnos dividendos y hacernos otras transferencias puede ser obstaculizada por diversas limitaciones regulatorias, contractuales y legales.

Hemos incurrido y continuaremos incurriendo en deuda, lo cual podría tener un efecto adverso en el precio de nuestros CPOs y ADSs y, como resultado, puede que incurramos en costos por intereses significativos y que se limite nuestra capacidad para distribuir dividendos, financiar adquisiciones y expansiones, y mantener flexibilidad en la administración de nuestras actividades comerciales.

Hemos contraído y continuaremos contrayendo cantidades significativas de deuda, principalmente en relación con el financiamiento de las adquisiciones que hemos realizado, lo cual podría tener un efecto adverso en el precio de nuestros CPOs y de nuestros ADSs. Nuestra deuda podría tener consecuencias importantes, incluyendo un incremento en los costos por intereses si no podemos refinanciar la deuda existente en términos satisfactorios. Además, los instrumentos que representan una parte significativa de nuestra deuda contienen diversas obligaciones que nos exigen mantener razones financieras, restringen las ventas de activos y restringen nuestra capacidad para utilizar los fondos provenientes de una venta de activos. En consecuencia, nuestra capacidad para distribuir dividendos, financiar adquisiciones y expansiones, y mantener flexibilidad en el manejo de nuestros negocios puede verse limitada. Al 31 de diciembre de 2006, nuestra deuda ascendía a Ps81.4 miles de millones (U.S.\$7.5 miles de millones).

Es posible que contratemos aproximadamente U.S.\$15.3 miles de millones de deuda en relación con la adquisición de Rinker, incluyendo la deuda de Rinker. Al 31 de diciembre de 2006, no habíamos incurrido en deuda alguna en relación con la adquisición de Rinker. Para una descripción más detallada de los financiamientos incurridos en relación con la adquisición de Rinker, véase el Punto 5 – “Comentarios Operativos y Financieros – Liquidez y Recursos de Capital – Nuestra Deuda”.

Nosotros y nuestras subsidiarias hemos solicitado y obtenido ciertas dispensas y modificaciones en algunos de nuestros instrumentos de deuda respecto de varias razones financieras, incluyendo los instrumentos de nuestra deuda relacionada con la adquisición de Rinker. Dichas dispensas son solicitadas y otorgadas usualmente por periodos de tiempo limitados, después de los cuales se requiere solicitar una renuncia adicional o cumplir con nuestras obligaciones. Para el caso de la adquisición de Rinker, obtuvimos ciertas dispensas sobre nuestras obligaciones de razones financieras hasta el 31 de diciembre de 2007, y esperamos llevar a cabo aquellas acciones que sean necesarias para cumplir dichas obligaciones a dicha fecha. Consideramos que nosotros y nuestras subsidiarias mantenemos buenas relaciones con nuestros acreedores, y no tenemos información alguna que pueda llevarnos a considerar que, en caso de que sean solicitadas, nos nieguen dispensas adicionales. No obstante lo

anterior, no podemos asegurar que nos sean otorgadas dispensas futuras, en caso de requerirse. En caso de que nosotros o nuestras subsidiarias estemos imposibilitados para cumplir con las disposiciones de nuestros instrumentos de deuda y no obtengamos una renuncia o modificación a los mismos, el saldo insoluto conforme a dichos instrumentos de deuda podría vencer anticipadamente. El vencimiento anticipado de estos instrumentos de deuda tendría un efecto significativamente adverso en nuestra situación financiera.

Debemos pagar nuestra deuda denominada en Dólares con ingresos generados en Pesos u otras divisas, ya que no generamos suficientes ingresos en Dólares en nuestras operaciones para pagar toda nuestra deuda denominada en Dólares. Esto podría tener un efecto adverso en nuestra capacidad para pagar nuestra deuda en caso de una devaluación o depreciación en el valor del Peso o de cualquiera de las otras divisas de los países en los que operamos, en comparación con el Dólar.

Una parte sustancial de nuestra deuda está denominada en Dólares; al 31 de marzo de 2007, nuestra deuda denominada en Dólares representaba aproximadamente el 49% del total de nuestra deuda (dando efecto a nuestros derivados sobre divisas a dicha fecha). Dicha deuda se paga con fondos generados de las ventas de nuestras subsidiarias. A la fecha del presente reporte anual, no generamos suficientes ingresos en Dólares para pagar toda nuestra deuda denominada en dicha moneda. Por consiguiente, tenemos que utilizar ingresos generados en Pesos, Euros, Libras u otras divisas para pagar nuestra deuda denominada en Dólares. Ver el Punto 5 - "Comentarios Operativos y Financieros - Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas de Mercado - Riesgo en Tasas de Interés, Riesgo Cambiario y Riesgo de Capital - Riesgo Cambiario". Una devaluación o depreciación del Peso, del Euro, de la Libra o de cualquier otra divisa de los países en los cuales operamos, con relación al Dólar, podría afectar adversamente nuestra capacidad para pagar nuestra deuda denominada en Dólares. Durante 2006, México, España, el Reino Unido y la región del Resto de Europa, nuestras operaciones más importantes que generan ingresos no denominados en Dólares, generaron, conjuntamente, aproximadamente el 57% de nuestras ventas netas totales (aproximadamente el 18%, el 9%, el 10% y el 20%, respectivamente), antes de las eliminaciones que resultan de la consolidación. En 2006, aproximadamente el 21% de nuestras ventas se generaron en los Estados Unidos y el 22% restante de nuestras ventas se generaron en diversos países. Durante 2006, el Peso se depreció aproximadamente 2% frente al Dólar, mientras que el Euro y la Libra, se apreciaron aproximadamente el 10% y el 12% frente al Dólar, respectivamente. Aún cuando tenemos contratos de futuros sobre divisas y contratos de *swaps* sobre divisas para mitigar nuestros riesgos relacionados con el intercambio de divisas, así como también esperamos contar con una protección de futuros sobre divisas, estos podrían no alcanzar a cubrir todos nuestros riesgos relacionados con el intercambio de divisas. Asimismo, no obstante que la adquisición de Rinker ha incrementado nuestros activos en los Estados Unidos de forma sustancial, continuaremos dependiendo de nuestros activos fuera de los Estados Unidos para generar los ingresos necesarios para pagar nuestra deuda denominada en Dólares.

Al 31 de marzo de 2007, nuestra deuda denominada en Euros representaba aproximadamente el 51% de nuestra deuda total (dando efecto a nuestros derivados sobre divisas a dicha fecha). No podemos asegurar que generaremos suficientes ganancias en Euros por nuestras operaciones en España y la región del Resto de Europa para cubrir con dichas obligaciones. Al 31 de marzo de 2007, no teníamos deuda significativa denominada en Libras o en Yenes (dando efecto a nuestros derivados sobre divisas a dicha fecha).

Estamos impugnando algunas reclamaciones de impuestos que podrían resultar en un pago significativo de impuestos.

Al 31 de diciembre de 2006, nosotros y algunas de nuestras subsidiarias mexicanas hemos sido notificados de la existencia de diversos créditos fiscales determinados por las autoridades fiscales mexicanas con respecto a diversos ejercicios fiscales por un monto total de aproximadamente Ps4,000 millones (U.S.\$370 millones). Los créditos fiscales se fundamentan principalmente en: (i) cálculos incorrectos de pérdidas fiscales por acreditar en el mismo período en que ocurrieron, (ii) determinaciones incorrectas de pérdidas fiscales por acreditar, e (iii) inversiones realizadas en sociedades constituidas en otros países con Regímenes Fiscales Preferentes, como actualmente se les conoce. Hemos presentado una apelación por cada una de estas determinaciones fiscales ante el Tribunal Fiscal de la Federación, y estamos en espera de una resolución. En caso de que no ingresemos en 2007 al programa de amnistía fiscal en México o si la resolución nos es desfavorable, estas determinaciones fiscales podrían tener un efecto significativo en nosotros.

Asimismo, estamos impugnando la constitucionalidad de diversas reformas a la ley del impuesto sobre la renta que entraron en vigor en 2005 y que podrían incrementar los impuestos que pagamos sobre nuestros ingresos sobre ciertas operaciones que realizamos en el extranjero. Consideramos que estas reformas van en contra de los principios de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos por lo que, el 8 de agosto de 2005 y el 20 de marzo de 2006, presentamos ante los tribunales federales en México impugnaciones sobre dichas reformas reclamando la inconstitucionalidad de las mismas. El 23 de diciembre de 2005 y 29 de junio de 2006, los tribunales federales correspondientes emitieron una resolución favorable en la cual declaran dichas reformas como inconstitucionales; no obstante lo anterior, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ha apelado dichas resoluciones. Si la resolución final nos es desfavorable, estas reformas podrían tener un efecto significativamente adverso. Véase el Punto 4 – “Información de la Compañía – Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales – Asuntos Fiscales”.

Hemos recibido, de la misma manera, notificaciones por parte de las autoridades fiscales de Filipinas sobre varios créditos fiscales respecto a ejercicios fiscales anteriores por un monto total de aproximadamente U.S.\$40 millones, incluyendo intereses y recargos hasta el 31 de diciembre de 2006. Consideramos que estas reclamaciones no tendrán un efecto significativamente adverso en nuestro ingreso neto. Ver el Punto 4 – “Información de la Compañía – Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales – Asuntos Fiscales”.

Nuestras operaciones se encuentran sujetas a leyes y reglamentos en materia ambiental.

Nuestras operaciones están sujetas a leyes y reglamentos en materia de protección ambiental en las diversas jurisdicciones en las que operamos, tales como regulaciones sobre la liberación de polvos de cemento a la atmósfera o las emisiones de gases de invernadero. La promulgación de leyes y reglamentos más estrictos, o una interpretación más estricta de las leyes y reglamentos existentes, podrían imponernos nuevas obligaciones o resultar en la necesidad de realizar inversiones adicionales en materia de control ambiental, lo cual podría afectar negativamente nuestra rentabilidad en el corto plazo.

Asimismo, nuestras operaciones en el Reino Unido, España y la región del Resto de Europa están sujetas a ciertos límites sobre emisiones de dióxido de carbono impuestas por los Estados Miembros de la Unión Europea como resultado de la directiva de la Unión Europea que implementa el Protocolo de Kioto sobre cambios climáticos. Bajo esta directiva, las compañías reciben del Estado Miembro correspondiente un permiso que limita los niveles de emisiones de dióxido de carbono que emiten sus fábricas. Estos permisos son transferibles para permitir a las empresas que reduzcan sus emisiones de dióxido de carbono que vendan sus excedentes hasta el límite de dicho permiso a otras empresas que no están cumpliendo con sus objetivos de reducir sus emisiones. El incumplimiento en los límites de emisión por parte de una empresa la hace acreedora a multas significativas. En 2005 y 2006, tuvimos excedentes de dichos permisos. Basado en nuestras proyecciones consolidadas sobre producción, esperamos tener emisiones de dióxido de carbono por debajo del límite que tenemos permitido para el 2007 también. Sin embargo, para el siguiente periodo que comprende de 2008 a 2012, esperamos que se reduzcan nuestros límites permitidos por las autoridades ambientales en la mayoría de los Estados Miembros, lo cual podría resultar en un déficit de nuestros límites permitidos de dióxido de carbono durante dicho periodo. A partir del 29 de mayo de 2007, todos los países Europeos en las cuales tenemos operaciones han sometido sus Planes de Límites Nacionales, o PLN, a la Comisión Europea. Sin embargo, únicamente el Reino Unido ha publicado sus límites por planta de producción. Al día de hoy, no podemos predecir si a todas nuestras plantas de producción se les dará un límite suficiente para cubrir sus proyecciones de producción. En virtud de lo anterior, podríamos vernos en la necesidad de comprar excedentes significativos del mercado, cuyo costo puede tener un impacto en nuestros resultados de operaciones. Véase Punto 4 – “Información de la Compañía – Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales – Asuntos Ambientales”.

En los Estados Unidos, ciertos estados, condados y ciudades han establecido, o están en proceso de establecer, restricciones a la emisión de gases de invernadero, y se podrían establecer ciertas regulaciones similares a nivel federal en un futuro, lo cual podría afectar nuestras operaciones.

Los permisos relacionados con algunas de las más grandes canteras de Rinker en Florida, los cuales representan una parte significativa de los negocios de Rinker, están siendo objetados. La pérdida de estos permisos podría afectar adversamente los negocios de Rinker. Ver Punto 4 – “Información de la Compañía – Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales – Asuntos Ambientales”.

Estamos sujetos a restricciones debido a intereses minoritarios en nuestras subsidiarias consolidadas.

Llevamos a cabo nuestros negocios a través de subsidiarias. En algunos casos, otros accionistas mantienen intereses minoritarios en estas subsidiarias. Diversas desventajas podrían resultar de la participación de accionistas minoritarios, cuyos intereses no siempre pueden coincidir con los nuestros. Algunas de estas desventajas podrían tener como resultado que no podamos implementar mejores prácticas organizacionales y transferir efectivo y activos de una subsidiaria a otra con el fin de distribuir activos más eficientemente, entre otras cosas. Por ejemplo, la existencia continua de una minoría significativa en Rinker podrá inhibir nuestra capacidad para implementar ciertas iniciativas respecto a la integración de Rinker en nuestras operaciones.

Los precios elevados de energía y combustible podrían tener un impacto adverso significativo en nuestros resultados de operación.

Nuestras operaciones consumen cantidades significativas de energía y combustible, el costo de los cuales se ha incrementado significativamente a nivel mundial durante los últimos años. Para mitigar los altos costos de energía y combustible y su volatilidad, hemos implementado el uso de combustibles alternativos como coque de petróleo y llantas, lo cual ha resultado en menores costos de energía y combustible y menor vulnerabilidad a los posibles cambios de precios. Hemos implementado también mejoras técnicas en varias de nuestras plantas y hemos celebrado contratos de suministro a largo plazo de coque de petróleo y electricidad para mitigar la volatilidad de los precios. No obstante estas medidas, no podemos asegurar que nuestras operaciones no se vean adversamente afectadas de forma significativa en el futuro si las condiciones actuales permanecen por un periodo prolongado o si los costos de energía y combustible continúan incrementándose.

Nuestras operaciones pueden verse afectadas por las malas condiciones climáticas.

La actividad de la construcción y, en consecuencia, la demanda de nuestros productos, disminuye significativamente durante los periodos de climas fríos, cuando nieva o cuando ocurren lluvias fuertes o sostenidas. En consecuencia, la demanda de nuestros productos es significativamente menor durante el invierno en países con bajas temperaturas y durante las épocas de lluvia en los países tropicales. El clima de invierno en nuestras operaciones en Europa y en Norteamérica reduce significativamente nuestros volúmenes de ventas en el primer trimestre del año, y en menor medida nuestros volúmenes de ventas del cuarto trimestre del año. Los volúmenes de ventas en estos mercados y en mercados similares generalmente se incrementan durante el segundo y tercer trimestres debido a las mejores condiciones climáticas. Sin embargo, también los altos niveles de lluvia podrían afectar adversamente nuestras operaciones durante estos periodos. Dichas condiciones climáticas podrían afectar adversamente nuestros resultados de operaciones en caso de que ocurrieran con una intensidad inusual, durante periodos anormales, o que las mismas duren más de lo usual en nuestros mercados principales, especialmente durante periodos en los cuales la construcción esta en declive. Con la adquisición de Rinker, particularmente sus operaciones en parte de los Estados Unidos en las cuales no teníamos operaciones, nuestras operaciones se verán más expuestas a una estacionalidad climática adicional.

Somos una empresa internacional y estamos expuestos a riesgos en los mercados en los que tenemos operaciones o participaciones significativas.

Dependemos, en gran medida, de las economías de los países en los que operamos. Las economías de estos países se encuentran en distintas etapas de desarrollo socioeconómico. Consecuentemente, como muchas otras empresas que cuentan con operaciones internacionales significativas, estamos expuestos a riesgos derivados de las fluctuaciones en los tipos de cambio, tasas de interés, inflación, gasto gubernamental, estabilidad social y otros eventos políticos, económicos o sociales que podrían reducir nuestra utilidad neta de manera significativa.

Al 31 de diciembre de 2006, contábamos con operaciones en México, en los Estados Unidos, el Reino Unido, España, y la región del Resto de Europa (que incluye Alemania y Francia), Sudáfrica, América Central y el Caribe (que incluyen Venezuela y Colombia), África y el Medio Oriente, y Asia. Al 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones en Estados Unidos representaban aproximadamente el 17% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en México representaban aproximadamente el 14% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en el Reino Unido representaban aproximadamente el 15% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en España representaban aproximadamente el 7% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en la región del Resto de

Europa representaban aproximadamente el 11% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en Sudamérica, América Central y el Caribe representaban aproximadamente el 8% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en África y en el Medio Oriente representaban aproximadamente el 3% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en Asia representaban aproximadamente el 2% de nuestros activos totales y nuestras demás operaciones representaban aproximadamente 23% de nuestros activos totales. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, antes de las eliminaciones resultantes de consolidación, nuestras operaciones en Estados Unidos representaron aproximadamente el 21% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en México representaron aproximadamente el 18% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en el Reino Unido representaron aproximadamente el 10% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en España representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en la región del Resto de Europa representaron aproximadamente el 20% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en Sudamérica, América Central y el Caribe representaron aproximadamente el 8% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en África y en el Medio Oriente representaron aproximadamente el 4% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en Asia representaron aproximadamente el 2% de nuestras ventas netas y nuestras demás operaciones representaron aproximadamente el 8% de nuestras ventas netas. Las condiciones adversas de las economías de cualquiera de estos países o regiones podrían producir un efecto negativo en la utilidad neta de nuestras operaciones en el país o región correspondiente. El Punto 4 – “Información de la Compañía – Mercados Geográficos de Nuestras Ventas Netas de 2006” contiene información sobre el desglose geográfico de nuestras ventas netas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006.

Si la economía mexicana sufre una recesión o si la inflación y las tasas de interés en México se incrementan de manera significativa, la utilidad neta de nuestras operaciones mexicanas podría disminuir de manera significativa, ya que la actividad de la construcción podría reducirse, lo que podría resultar en una reducción en las ventas de cemento y concreto premezclado. Actualmente, el gobierno mexicano no restringe la capacidad de los mexicanos o de otros para convertir Pesos a Dólares, o viceversa. El Banco de México constantemente ha puesto a disposición de las sociedades del sector privado divisas con el fin de que éstas puedan satisfacer sus obligaciones denominadas en divisas. No obstante lo anterior, si existiese una escasez de moneda extranjera, el Banco de México podría dejar de proveer moneda extranjera al sector privado, lo que nos impediría comprar las divisas necesarias para satisfacer nuestras obligaciones denominadas en moneda extranjera sin un costo adicional significativo.

Aun cuando la actividad económica se esta recuperando en Europa, algunos países Europeos podrían enfrentarse a importantes desaceleraciones en el crecimiento del sector de la construcción. En España, aun cuando la mayoría de los analistas esperan una disminución gradual del sector de la construcción, no se puede descartar una caída mayor de lo esperado del mismo no debe dejar de considerarse debido a la fortaleza del sector de construcción en los últimos años. En el Reino Unido, los recientes incrementos en las tasas de interés oficiales y, como resultado, en las tasas de interés sobre créditos hipotecarios, podrían impactar la construcción habitacional en mayor forma de lo esperado. En Alemania, la recuperación actual en el sector de la construcción podría resultar ser temporal. En Europa del Este, incluyendo Polonia, la República Checa, Hungría, Letonia y Lituania, la fuerte actividad económica podría traer el incremento en el déficit del presupuesto gubernamental y en un déficit en la balanza comercial, lo cual causaría mayores retrasos en la adopción del Euro por parte de estos países, lo que a su vez resultaría en el incremento en la volatilidad del tipo de cambio. Esta volatilidad podría traer un riesgo para los sistemas financieros y mercados inmobiliarios de estos países, ya que los créditos hipotecarios en estos países se otorga en divisas diferentes a la divisa de cada uno de los mismos.

Nuestras operaciones en Sudamérica, América Central y el Caribe se enfrentan a diversos riesgos que son significativamente mayores a los de otros países. Estos riesgos incluyen inestabilidad política y volatilidad económica. Por ejemplo, en años recientes, Venezuela ha experimentado volatilidad y depreciación de su moneda, altas tasas de interés, inestabilidad política, incrementos en la inflación, fluctuaciones en el producto interno bruto y un descontento laboral, incluyendo un paro general. En respuesta a esta situación y en un esfuerzo por fortalecer la economía y controlar la inflación, las autoridades venezolanas establecieron controles cambiarios y de precio en productos específicos, incluyendo el cemento. El 31 de enero de 2007, la Asamblea Nacional de Venezuela aprobó una ley que le otorgó al Presidente Hugo Chávez el poder de gobernar mediante decretos con fuerza de ley por un periodo de 18 meses. El Presidente Chávez ha indicado recientemente que los productores de cemento en Venezuela podrían ser nacionalizados en un futuro. Cualquier nacionalización o acción similar podría afectar a CEMEX Venezuela, S.A.C.A., o CEMEX Venezuela, nuestra subsidiaria operativa en Venezuela, la cual también es la compañía controladora de nuestras participaciones en la República Dominicana, Panamá y Trinidad, lo cual podría afectar adversamente nuestras operaciones. En caso de una nacionalización, existe la posibilidad de que no

seamos compensados a un valor de mercado de nuestros activos, lo cual afectaría nuestra capacidad de generar ganancias. Cualquier inestabilidad política o volatilidad económica en los países de Sudamérica, América Central y el Caribe en los cuales operamos podrían tener un impacto en los precios del cemento, disminuyendo la demanda de cemento y concreto premezclado, lo cual podría afectar adversamente nuestros resultados de operación.

Nuestras operaciones en África y el Medio Oriente han enfrentado una inestabilidad creciente como resultado de, entre otras cosas, del descontento civil, extremismo, el deterioro continuo de las relaciones Palestino-Israelíes y la guerra en Irak. No existe la seguridad de que la inestabilidad política en el Medio Oriente vaya a disminuir a corto plazo, o de que los países vecinos, incluyendo Egipto, Israel y los Emiratos Árabes Unidos, no se vayan a ver involucrados en el conflicto o vayan a experimentar inestabilidad.

Han habido ataques terroristas en los Estados Unidos, España y el Reino Unido, países en los cuales mantenemos la mayoría de nuestras operaciones, y se han recibido continuas amenazas de futuros ataques terroristas en los Estados Unidos y en otros países. No obstante que actualmente no es posible determinar los efectos a largo plazo de estas amenazas terroristas, no se puede asegurar que no vaya a haber más ataques terroristas o amenazas en los Estados Unidos o en otros países que podrían resultar en una rescisión económica en los Estados Unidos o en cualquiera de nuestros demás principales mercados. Una recesión económica en los Estados Unidos o en cualquiera de nuestros principales mercados podría afectar la demanda nacional de cemento y podría tener un efecto significativamente adverso en nuestras operaciones.

Con la adquisición de Rinker, nuestra diversidad geográfica ha incrementado. Rinker tiene operaciones en Australia, los Estados Unidos y China. Al igual que en México y otros países, las condiciones económicas adversas en cualquiera de dichos países podrían tener un impacto negativo en nuestros ingresos netos de nuestras operaciones en dichos países.

Podría ser que no se pudieran ejecutar sentencias en nuestra contra.

Podría ser que no se pudieran ejecutar sentencias en nuestra contra. Somos una empresa pública, constituida como una sociedad anónima bursátil de capital variable de conformidad con las leyes de México. La gran mayoría de nuestros consejeros, directores y gerentes, además de algunos de los expertos que se nombran en este reporte anual, residen en México, y todos o una parte significativa de los activos de dichas personas, y la mayoría de nuestros activos, se encuentran localizados fuera de los Estados Unidos. Como resultado de lo anterior, es posible que nuestros inversionistas no puedan emplazar a juicio en los Estados Unidos a dichas personas, o podría ser que no fuera posible ejecutar sentencias en su contra o en nuestra contra en tribunales de los Estados Unidos, incluyendo sentencias por responsabilidad civil bajo las leyes federales de valores de los Estados Unidos. El Lic. Ramiro G. Villarreal, Director Jurídico de CEMEX, nos ha expresado que tal vez sea imposible exigir, en acciones iniciadas en tribunales mexicanos, las responsabilidades derivadas únicamente de las leyes federales de valores de los Estados Unidos y que tal vez sea imposible la ejecución, en tribunales mexicanos, de sentencias de tribunales norteamericanos obtenidas sobre responsabilidad civil derivada de las disposiciones de las leyes federales de valores de los Estados Unidos.

Los Tenedores de ADSs podrían no tener Derechos Preferentes.

Los Tenedores de ADSs podrían estar impedidos para ejercer los derechos preferentes otorgados a nuestros accionistas, caso en el cual los tenedores de ADSs podrían ser diluidos significativamente. De conformidad con la legislación mexicana, al momento de que emitamos nuevas acciones para su pago en efectivo o en especie, estamos generalmente obligados a otorgarles derechos de preferencia a nuestros accionistas. Sin embargo, los tenedores de ADSs podrían estar impedidos para ejercer los derechos preferentes para adquirir nuevas acciones a menos que tanto los derechos y las nuevas acciones estén registradas en los Estados Unidos o pueda existir una exención respecto del registro.

No podemos asegurar que estemos en la posibilidad de realizar una solicitud de inscripción de una oferta en los Estados Unidos al momento de la oferta de los derechos. Asimismo, mientras que el depositario esté permitido, en caso de que sea lícito y factible en dicho momento, la legislación mexicana actual no permite las ventas de este tipo.

Tipo de Cambio del Peso Mexicano

México no ha tenido un sistema de control del tipo de cambio desde que el sistema de doble tipo de cambio fue derogado el 11 de noviembre de 1991. El Peso ha flotado libremente en los mercados internacionales de divisas a partir de diciembre de 1994, cuando el Banco de México abandonó su política anterior de tener una banda oficial de devaluación. A partir de ese momento, el Peso ha estado sujeto a importantes fluctuaciones en su valor. Frente al Dólar, el Peso se depreció aproximadamente el 13% y el 8% en 2002 y 2003, respectivamente, se apreció aproximadamente el 1% y el 5% en 2004 y 2005, respectivamente, y se depreció aproximadamente 2% en 2006. Estos porcentajes se basan en el tipo de cambio que utilizamos para efectos contables, o el tipo de cambio contable de CEMEX. El tipo de cambio contable de CEMEX representa el promedio de tres tipos de cambio distintos proporcionados por el Banco Nacional de México, S.A., o Banamex. En cualquier fecha determinada, el tipo de cambio contable de CEMEX puede diferir del tipo de cambio a la compra de Pesos, al mediodía, en la Ciudad de Nueva York, publicado por el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos en Nueva York.

La siguiente tabla indica, para el final de los períodos y fechas indicadas, el promedio y los puntos altos y bajos del tipo de cambio contable de CEMEX, así como el tipo de cambio a la compra, al mediodía, expresado en Pesos por U.S.\$1.00:

	<u>Tipo de cambio contable de CEMEX</u>				<u>Tipo de Cambio a la compra a mediodía</u>			
	<u>Fin de Período</u>	<u>Promedio(1)</u>	<u>Alta</u>	<u>Baja</u>	<u>Fin de Período</u>	<u>Promedio(1)</u>	<u>Alta</u>	<u>Baja</u>
<i>Año concluido el 31 de diciembre de</i>								
2002.....	10.38	9.76	10.35	9.02	10.43	9.66	10.43	9.00
2003.....	11.24	10.84	11.39	10.10	11.24	10.85	11.41	10.11
2004.....	11.14	11.29	11.67	10.81	11.15	11.29	11.64	10.81
2005.....	10.62	10.85	11.38	10.42	10.63	10.89	11.41	10.41
2006.....	10.80	10.91	11.49	10.44	10.80	10.90	11.46	10.43
<i>Mensual (2006 – 2007)</i>								
Noviembre.....	10.99	—	11.10	10.80	11.00	—	11.05	10.75
Diciembre.....	10.80	—	10.93	10.78	10.80	—	10.99	10.77
Enero.....	11.01	—	11.10	10.77	11.04	—	11.09	10.77
Febrero.....	11.17	—	11.20	10.92	11.16	—	11.16	10.92
Marzo.....	11.04	—	11.21	10.99	11.04	—	11.18	11.01
Abril.....	10.95	—	11.02	10.92	10.93	—	11.03	10.92
Mayo.....	10.74	—	10.93	10.74	10.74	—	10.93	10.74

- (1) El promedio del tipo de cambio contable de CEMEX o el tipo de cambio a la compra, al mediodía, según sea el caso, en el último día de cada mes completo durante el período de que se trate.

El 31 de mayo de 2007, el tipo de cambio a la compra al mediodía fue de Ps10.74 por U.S.\$1.00 y el tipo de cambio contable de CEMEX fue de Ps10.74 por U.S.\$1.00.

Ver el Punto 3 – “Información Clave – Información Financiera Consolidada Seleccionada” en relación con el tratamiento financiero de nuestras operaciones en diversas divisas.

Información Financiera Consolidada Seleccionada

La información financiera que se muestra más adelante, al y para cada uno de los cinco años terminados el 31 de diciembre de 2006, se desprende de nuestros estados financieros consolidados auditados. La información financiera señalada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y para cada uno de los tres años que terminaron el 31 de diciembre de 2006, se desprende de, debe analizarse con, y está calificada en su totalidad por referencia a, los estados financieros consolidados y sus notas incluidos en este reporte anual. Estos estados financieros fueron aprobados por nuestros accionistas en la asamblea general anual de accionistas celebrada el 26 de abril de 2007.

Los estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados de las operaciones de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y los estados financieros consolidados auditados para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, incluyen los resultados de las operaciones de RMC por el año completo que terminó el 31 de diciembre de 2006, mientras que los estados financieros consolidados auditados para cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2004 no incluyen los resultados de las operaciones de RMC. Como resultado, la información financiera para los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2006 no es comparable contra los periodos anteriores.

Nuestros estados financieros consolidados, mismos que se incluyen en este reporte anual, han sido preparados de conformidad con las NIF en México, las cuales difieren significativamente de los PCGA en los Estados Unidos. Estamos obligados, conforme a las NIF en México, a presentar nuestros estados financieros en Pesos constantes representando el mismo poder adquisitivo por cada período presentado. Consecuentemente, toda la información financiera que se presenta más adelante y, salvo que se señale de otra forma, en cualquier otra sección de este reporte anual se expresa en Pesos constantes al 31 de diciembre de 2006. Para efectos de analizar las principales diferencias entre las NIF en México y los PCGA en los Estados Unidos en lo que se refiere a nuestras operaciones, véase la nota 24 de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual.

Las cantidades no denominadas en Pesos incluidas en nuestros estados financieros primero se convierten a Dólares, en cada caso a un tipo de cambio comercialmente disponible u oficialmente publicado por las autoridades para el período o fecha de que se trate, según sea el caso, y esas cantidades en Dólares son posteriormente convertidas a Pesos al tipo de cambio contable de CEMEX descrito en el Punto 3 – “Información Clave – Tipo de Cambio del Peso” en el período o fecha de que se trate, según sea el caso.

De conformidad con las NIF en México, cada vez que reportamos los resultados del período más recientemente terminado, los Pesos previamente reportados en períodos anteriores deben ser ajustados a Pesos con el mismo poder adquisitivo a la fecha del balance general más reciente, multiplicando los Pesos previamente reportados por un índice de inflación ponderado. Este índice se calcula con base en los índices inflacionarios de los países en los que operamos y los cambios en los tipos de cambio en cada uno de estos países ponderados de acuerdo al porcentaje que representan nuestros activos en cada país del total de activos. La siguiente tabla refleja los factores que han sido utilizados para convertir los Pesos originalmente reportados a Pesos constantes al 31 de diciembre de 2006:

	Factor de la Tasa Anual Promedio Ponderado	Factor de la Tasa Acumulada Promedio al 31 de diciembre de 2006
2002	1.1049	1.2273
2003	1.0624	1.1107
2004	0.9590	1.0455
2005	1.0902	1.0902

Las cantidades en Dólares que se presentan más adelante y, salvo que se indique de otra forma, en este reporte anual, son conversiones de cantidades de Pesos constantes a un tipo de cambio de Ps10.80 por U.S.\$1.00, el tipo de cambio contable de CEMEX al 31 de diciembre de 2006. Sin embargo, en el caso de operaciones celebradas en Dólares, hemos presentado la cantidad en Dólares de la operación y la respectiva cantidad en Pesos que se presenta en nuestros estados financieros consolidados. Estas conversiones han sido preparadas únicamente para

conveniencia del lector y no deben entenderse como una declaración de que las cantidades en Pesos efectivamente equivalen a aquellas en Dólares o de que pudieran ser convertidas a Dólares al tipo de cambio indicado. El tipo de cambio a la compra, al mediodía, el 31 de diciembre de 2006 fue de Ps10.80 por U.S.\$1.00 y el 31 de mayo de 2007 fue de Ps10.74 por U.S.\$1.00. A partir del 31 de diciembre de 2006 y hasta el 31 de mayo de 2007, el Peso se apreció aproximadamente 1% frente al Dólar, de acuerdo con el tipo de cambio a la compra, al mediodía.

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Información Financiera Consolidada Seleccionada

	Al y por el año terminado el 31 de diciembre de,					
	2002	2003	2004	2005	2006	2006
	<i>(en millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006 y millones de dólares, excepto razones financieras y acciones y montos por acción)</i>					
Información del Estado de Resultados:						
Ventas Netas	Ps 83,352	Ps 89,445	Ps 94,915	Ps 177,385	Ps 197,093	U.S.\$ 18,249
Costo de Ventas (1)	(46,568)	(51,562)	(53,417)	(107,341)	(125,804)	(11,649)
Utilidad Bruta	36,784	37,883	41,498	70,044	71,289	6,600
Gastos de Operación	(20,091)	(19,715)	(19,931)	(41,253)	(39,475)	(3,655)
Utilidad de Operación	16,693	18,168	21,567	28,791	31,814	2,945
Resultado integral de financiamiento (2)	(4,195)	(3,339)	1,552	2,836	(466)	(44)
Otros gastos, neto	(4,960)	(5,702)	(5,635)	(3,676)	(369)	(34)
Utilidades antes de impuestos, participación de los trabajadores en las utilidades y participación en compañías asociadas	7,538	9,127	17,484	27,951	30,979	2,867
Utilidad neta minoritaria	472	379	244	638	1,191	110
Utilidad neta mayoritaria	6,627	7,851	15,224	24,450	25,682	2,378
Utilidad por acción básica (3)(4)	0.37	0.42	0.76	1.18	1.19	0.11
Utilidad por acción diluida (3)(4)	0.37	0.40	0.76	1.17	1.19	0.11
Dividendos por acción (3)(5)(6)	0.22	0.21	0.45	0.25	0.27	0.03
Número de acciones en circulación (3)(7)	18,248	19,444	20,372	21,144	21,987	21,987
Información del Balance General:						
Efectivo e inversiones temporales	4,601	3,637	3,987	6,963	17,051	1,579
Inversión en capital de trabajo neto (8)	8,911	7,188	6,116	14,678	9,579	887
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	114,181	115,677	111,967	179,942	185,714	17,196
Total de activos	202,989	199,952	202,433	309,866	323,698	29,972
Deuda a corto plazo	17,750	16,592	12,157	13,788	13,514	1,252
Deuda a largo plazo	55,719	56,641	56,916	95,944	67,927	6,290
Interés minoritario (9)(10)	15,373	6,641	4,530	6,119	20,731	1,920
Capital contable (excluyendo interés minoritario) (11)	73,176	77,833	91,203	113,757	138,878	12,859
Valor en libros por acción (3)(7)(12)	4.01	4.00	4.48	5.38	6.32	0.58
Otra Información Financiera:						
Margen de operación	20.0%	20.3%	22.7%	16.2%	16.1%	16.1%
EBITDA (13)	24,422	26,319	29,563	41,185	44,686	4,137
Razón de EBITDA sobre gastos financieros y dividendos sobre acciones o capital preferente (13)	5.23	5.27	6.82	6.76	8.38	8.38
Inversión en propiedades, maquinaria y equipo, neto	5,401	4,917	5,055	9,093	14,814	1,372
Depreciación y amortización	9,749	10,297	9,985	12,637	12,872	1,192
Recursos netos generados por las actividades de operación (14)	21,193	19,555	25,738	39,914	44,111	4,084
Utilidad básica por CPO (3)(4)	1.11	1.26	2.28	3.54	3.57	0.33

	Al y por el año terminado el 31 de diciembre de					
	2002	2003	2004	2005	2006	2006
	<i>(en millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006 y millones de dólares, excepto por montos por acción)</i>					
PCGA de los Estados Unidos (15):						
Información del Estado de Resultados:						
Ventas netas mayoritarias	Ps 78,953	Ps 90,100	Ps 96,329	Ps 166,024	Ps 195,865	U.S.\$ 18,136
Utilidad de Operación	12,761	15,373	17,701	25,714	31,502	2,917
Utilidad neta mayoritaria	6,627	9,351	19,260	23,017	25,374	2,349
Utilidad por acción básica	0.37	0.49	0.97	1.11	1.18	0.11
Utilidad por acción diluida	0.37	0.48	0.96	1.10	1.18	0.11
Información del Balance General:						
Total de activos	198,979	210,481	221,222	305,728	338,456	31,339
Notas perpetuas (10)	—	—	—	—	13,500	1,250
Deuda a largo plazo (10)	48,375	50,604	46,783	85,980	66,720	6,178
Acciones sujetas a recompra (16)	—	838	—	—	—	—
Interés minoritario	6,099	6,122	4,863	5,963	7,291	675
Otros conceptos del Balance General (16)	15,363	—	—	—	—	—
Capital contable mayoritario	60,667	80,354	99,305	115,925	147,374	13,646

(Notas en la siguiente página)

- (1) El costo de ventas incluye depreciación.
- (2) El resultado integral de financiamiento, neto, incluye gastos financieros, productos financieros, resultado por valuación y realización de instrumentos financieros, que incluye instrumentos derivados y valores que cotizan en el mercado, efectos por cambios en paridad, neto y el resultado por posición monetaria. Véase el punto 5 “-Comentarios y prospectos Operativos y Financieros.”
- (3) El capital social esta compuesto de acciones Serie A y acciones Serie B. Cada uno de nuestros CPOs representa dos acciones Serie A y una acción Serie B. Al 31 de diciembre de 2006, aproximadamente 96.9% de nuestro capital en circulación se encontraba representado por CPOs. El 27 de abril de 2006, nuestros accionistas aprobaron un split de acciones que tomo efecto el 17 de julio de 2006. En relación al split de acciones, cada una de nuestras actuales acciones de Serie A fueron eliminadas a cambio de dos nuevas acciones Serie A, cada una de nuestras actuales acciones Serie B fueron eliminadas por dos nuevas acciones Serie B y cada una de nuestras CPOs existentes fueron eliminadas por dos nuevas CPOs mientras que cada nueva CPO representa dos nuevas acciones Serie A y una nueva acción serie B. El número de nuestros ADSs existentes no cambió como resultado del split, en cambio la relación CPOs - ADSs fue modificada de tal forma que cada ADS ahora representa diez nuevas CPOs. La participación en el capital de los accionistas no cambió como resultado del split de acciones. Todas las cifras de acciones y utilidad por acción presentadas en la anterior tabla, han sido ajustadas para dar efecto retroactivo a este split de acciones.
- (4) La utilidad por acción se calcula con base al promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el año, como se describe en la nota 20 de los estados financieros consolidados auditados incluidos en otra sección de este informe anual. La utilidad básica por CPO se determina multiplicando la utilidad básica por acción de cada período por tres (el número de acciones subyacentes a cada CPO). La utilidad básica por CPO es presentada solo por conveniencia del lector y no presenta una medida conforme a las NIF en México.
- (5) Los dividendos declarados en cada asamblea anual de accionistas son reflejados como dividendos del año anterior.
- (6) En años recientes, nuestro consejo de administración ha propuesto y nuestros accionistas han aprobado, propuestas de dividendos, en las que nuestros accionistas han tenido la opción de escoger entre dividendos en acciones o dividendos en efectivo declarados con respecto a los resultados de años anteriores. Las acciones de los accionistas que elijan los dividendos en acciones en lugar de los dividendos en efectivo, son emitidas con un 20% de descuento del valor de mercado en ese momento. Los dividendos declarados por acción o por CPO en estos años, expresados en pesos constantes al 31 de diciembre de 2006, fueron los siguientes; 2002, Ps0.64 por CPO (ó Ps0.21 por acción); 2003, Ps0.67 por CPO (ó Ps0.22 por acción); 2004, Ps0.64 por CPO (ó Ps0.21 por acción); 2005, Ps1.36 por CPO (ó Ps0.45 por acción); y 2006, Ps0.75 por CPO (ó Ps0.25 por acción). Como resultado de las elecciones de dividendos hechas por los accionistas, en 2002 se pagaron Ps286 millones en efectivo y aproximadamente 256 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados en el ejercicio fiscal de 2001; en 2003 se pagaron Ps74 millones en efectivo y aproximadamente 396 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados en el ejercicio fiscal de 2002; en 2004 se pagaron Ps176 millones en efectivo y aproximadamente 300 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados en el ejercicio fiscal de 2003; en 2005, se pagaron Ps414 millones en efectivo y aproximadamente 266 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados en el ejercicio fiscal de 2004; y en 2006, se pagaron Ps148 millones en efectivo y aproximadamente 212 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados en el ejercicio fiscal de 2005. Los dividendos declarados en cada asamblea anual de accionistas para cada período se encuentran reflejados como los dividendos del año anterior. En nuestra asamblea anual de accionistas de 2006, la cual se celebró el 26 de abril de 2007, nuestros accionistas aprobaron un dividendo en pesos equivalente a U.S.\$0.0745 por CPO (U.S.\$0.02483 por acción) o Ps0.80 por CPO (Ps0.27 por acción) para el ejercicio fiscal de 2006, basado en el tipo de cambio peso/dólar al 31 de mayo de 2007 de Ps10.7873 por U.S.\$1.00 publicado por el Banco de México. Los accionistas estarán facultados para recibir el dividendo ya sea en acciones o efectivo, consistentemente con nuestras prácticas pasadas, sin embargo, bajo los términos del acuerdo de depósito por el cual nuestros ADSs son emitidos, se ha dado instrucciones al depositario de los ADSs no extender la opción de recibir efectivo a cambio del dividendo en acciones a los tenedores de los ADSs. Como resultado de la elección de dividendos hecha por los accionistas, en junio de 2007, aproximadamente Ps140 millones en efectivo serán pagados y aproximadamente 189 millones de CPOs adicionales serán emitidas con respecto a los dividendos declarados para el año fiscal 2006.
- (7) Con base en el número total de acciones en circulación al final de cada período, expresadas en millones de acciones, e incluye las acciones sujetas a transacciones financieras derivadas, pero no incluye acciones propiedad de nuestras subsidiarias.
- (8) Inversión en capital en trabajo neto es equivalente a cuentas por cobrar más inventarios menos cuentas por pagar.
- (9) Respecto a la transacción de capital preferente relativa al financiamiento de nuestra adquisición de Southdown, Inc., ahora denominada CEMEX, Inc., el concepto de interés minoritario del balance general al 31 de diciembre de 2002 incluye una cantidad nominal de U.S.\$650 millones (Ps7.5 billones) en acciones preferentes emitidas en noviembre de 2000 por nuestra subsidiaria Holandesa. En octubre de 2003, se redimió la totalidad de U.S.\$650 millones en acciones preferentes en circulación. El rubro de interés minoritario en el balance general al 31 de diciembre de 2003, incluye una cantidad de liquidación de U.S.\$66 millones (Ps769 millones) de acciones presentes denominadas *Putable Capital Securities* con rendimiento de 9.66% emitidos por una de nuestras subsidiarias en mayo de 1998 por una cantidad de U.S.\$250 millones. En abril de 2002, aproximadamente U.S.\$184 millones de la cantidad total de liquidación de dichos valores fueron ofrecidos para compra y aceptados por nosotros mediante oferta pública. En noviembre de 2004, se ejerció la opción de compra y se redimió los valores restantes. Hasta el 1 de enero de 2004, para efectos contables de conformidad con las NIF en México, esta operación fue registrada como interés minoritario en nuestro balance general y los dividendos preferentes declarados en las acciones preferentes fueron registrados como parte de la utilidad minoritaria en nuestro estado de resultados. Asimismo, la utilidad minoritaria incluye dividendos preferentes por un monto aproximado de U.S.\$23.2 millones (Ps289 millones) en 2002 y U.S.\$12.5 millones (Ps160 millones) en 2003. Al 1 de enero de 2004, como resultado de nuevos pronunciamientos contables de conformidad con las NIF en México, esta operación fue registrada como deuda en nuestro balance general y los dividendos pagados sobre estos instrumentos durante 2004, los cuales fueron por una cantidad aproximada de U.S.\$5.6 millones (Ps70 millones), fueron registrados como parte del gasto financiero en el estado de resultados.
- (10) El interés minoritario incluye U.S.\$1,250 millones (Ps13,500 millones), que representan el monto nominal de las notas perpetuas emitidas por C5 Capital (SPV) Limited y C10 Capital (SPV) Limited el 18 de diciembre de 2006. De acuerdo a las NIF en México estos instrumentos califican como capital debido a su naturaleza perpetua y la opción de diferir los cupones. Para efectos de la conciliación a U.S. GAAP esta emisión ha sido reclasificada como deuda y los cupones generados han sido considerados dentro del costo integral de financiamiento en el estado de resultados.
- (11) En diciembre de 1999, celebramos diversos contratos forward con un número de bancos cubriendo 21,000,000 de ADSs. En diciembre de 2002, acordamos con los bancos liquidar en efectivo dichos contratos forward y simultáneamente celebrar nuevos contratos forward con los

mismos bancos, en términos similares a los acordados originalmente. Bajo los nuevos contratos forward, los bancos retuvieron los ADSs subyacentes en los contratos originales, que se habían incrementado a 25,457,378 ADSs por los dividendos en acciones hasta junio de 2003. Como resultado de esta liquidación neta reconocimos en diciembre de 2002, una disminución de aproximadamente U.S.\$98.3 millones (Ps1,145 millones) en el capital contable, resultante de los cambios en la valuación de los ADSs. En octubre de 2003, con relación a la oferta de todos los ADSs subyacentes en los contratos forwards, nosotros acordamos con los bancos liquidar los contratos forward en efectivo. Como resultado de la liquidación final efectuada en octubre de 2003, reconocimos un incremento de aproximadamente U.S.\$18.1 millones (Ps210 millones) en nuestro capital contable, resultante de los cambios en valuación de los ADSs de diciembre 2002 hasta octubre 2003. Durante la vigencia de estos contratos forward, los ADSs subyacentes se consideraron como vendidos a los bancos y los contratos forward como operaciones de capital, y, por consiguiente, los cambios en el valor razonable de los ADSs se registraron hasta la liquidación de los contratos forward.

- (12) Valor en libros por acción es calculado el total del capital contable (excluyendo el interés minoritario) por el número de acciones en circulación.
- (13) El EBITDA es igual a la utilidad de operación antes de gastos de amortización y depreciación. Bajo las NIF en México, la amortización del crédito mercantil no se incluye dentro de la utilidad de operación, este rubro se registra en otros ingresos (gastos). El EBITDA y la razón de EBITDA a gastos por interés, dividendos por valores de capital y dividendos por capital preferente son presentados en este documento por que pensamos que son ampliamente aceptados como indicadores financieros de nuestra capacidad de financiar internamente inversiones de activo fijo y pagar o incurrir en deuda y capital preferente. El EBITDA y dichas razones financieras no deben de ser consideradas como indicadores de nuestro manejo financiero, como alternativa del flujo de efectivo, como medidas de liquidez o para ser comparadas con otras medidas similares de otras compañías. En la siguiente tabla, el EBITDA es reconciliado con la utilidad de operación, la cual consideramos que es la medida más comparable determinada conforme a las NIF en México. Nosotros no requerimos preparar estado de flujo de efectivo conforme a NIF en México y, por consiguiente, no tenemos medidas de flujo de efectivo conforme a NIF en México que sean comparables al EBITDA. El gasto financiero no incluye el pago de cupones y gastos de emisión generados por las notas perpetuas emitidas por C5 Capital (SPV) Limited y C10 Capital (SPV) Limited por aproximadamente U.S.\$13 millones (Ps137 millones).

Por el año terminado el 31 de diciembre de,						
	2002	2003	2004	2005	2006	2006
	<i>(en millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006 y millones de dólares)</i>					
Reconciliación del EBITDA a la Utilidad						
EBITDA.....	Ps 24,422	Ps 26,319	Ps 29,563	Ps 41,185	Ps 44,686	U.S.\$ 4,137
Menos:						
Gasto por depreciación y amortización.....	7,729	8,151	7,996	12,394	12,872	1,192
Utilidad de Operación.....	16,693	18,168	21,567	28,791	31,814	2,945

- (14) Los recursos generados por las actividades de operación es igual a la utilidad neta mayoritaria más las partidas que no requirieron el desembolso de efectivo más la inversión en capital en trabajo, excluyendo los efectos de adquisiciones.
- (15) Se ha actualizado la información al y para los años terminados el 31 de diciembre de 2002, 2003, 2004 y 2005 bajo los PCGA en Estados Unidos utilizando el factor de inflación derivado del índice nacional de precios al consumidor, o INPC, en México, como es requerido por la Regulación S-X, bajo la Ley de Valores, en lugar de utilizar el factor de actualización ponderado que es utilizado por la compañía y de acuerdo a NIF en México y que le fue aplicado a la información presentada bajo NIF en México de años anteriores. Ver la nota 24 de nuestros estados financieros consolidados incluidos en otra sección de este reporte anual para una descripción de las principales diferencias entre las NIF en México y los PCGA en Estados Unidos en lo relativo a CEMEX.
- (16) Para efectos de reportes financieros conforme a PCGA en Estados Unidos, hasta el 31 de diciembre de 2002, los rubros que no coincidían con la definición de capital contable o de deuda, fueron presentados de acuerdo a un tercer grupo, comúnmente conocido como "Otros conceptos del Balance General". Al 31 de diciembre de 2002, estos elementos, según nos aplicaron, incluían el capital preferente y los valores denominados *putable capital securities* descritos en la nota 9 anterior y la obligación conforme a contratos forwards descritos en la nota 10 anterior. Al 31 de diciembre de 2003, como resultado de la adopción del SFAS 150 "Contabilidad de Ciertos Instrumentos Financieros con Características de Deuda y de Capital" estos elementos son presentados como un rubro por separado dentro de los pasivos. Para efectos de la conciliación bajo U.S. GAAP, la emisión de notas perpetuas emitidas por C5 Capital (SPV) Limited y C10 Capital (SPV) Limited fue registrada como deuda y por tanto los cupones pagados forman parte del costo integral de financiamiento dentro del estado de resultados.

Punto 4 - Información de la Compañía

Salvo que se indique lo contrario, en este reporte anual las cantidades relativas a nuestras ventas y activos, incluyendo porcentajes, por país o región, son calculadas antes de las eliminaciones resultado de la consolidación y, por lo tanto, incluyen saldos inter-compañías entre países y regiones. Estos saldos inter-compañías son eliminados cuando se calculan sobre una base consolidada.

Visión General del Negocio

Somos una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida conforme las leyes de México, con nuestras oficinas corporativas principales ubicadas en Av. Ricardo Margáin Zozaya #325, Col. Valle del Campestre, Garza García, Nuevo León, México, 66265. Nuestro teléfono es (011-5281) 8888-8888. CEMEX, Inc., con domicilio en 840 Gessner Road, Suite 1400, Houston, Texas 77024. es la sociedad autorizada para oír y recibir notificaciones en representación de CEMEX, únicamente en asuntos relacionados con procedimientos iniciados por la Comisión de Valores de los Estados Unidos (*Securities and Exchange Commission*) de conformidad con los requisitos que se establecen en la legislación federal de valores de los Estados Unidos.

CEMEX fue fundada en 1906 e inscrita en la Sección de Comercio del Registro Público de la Propiedad y Comercio de Monterrey, Nuevo León, México, el 11 de junio de 1920, con una duración de 99 años. En el año 2002, la asamblea general extraordinaria de accionistas resolvió prorrogar la duración de la sociedad hasta el año 2100. A partir del 3 de julio de 2006, la denominación de la sociedad es CEMEX, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, o CEMEX, S.A.B. de C.V. El cambio de denominación, lo cual significa que ahora somos una empresa pública constituida como Sociedad Anónima Bursátil, se realizó con el propósito de cumplir con los requisitos establecidos en la nueva Ley del Mercado de Valores publicada el 28 de diciembre de 2005, y la cual entró en vigor el 28 de junio de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX era la tercera empresa cementera más grande del mundo, con una capacidad instalada de aproximadamente 93.2 millones de toneladas. Asimismo, al 31 de diciembre de 2006, éramos la empresa líder en la venta de concreto premezclado, con volúmenes de ventas de aproximadamente 74 millones de metros cúbicos, y una de las más importantes empresas del mundo en lo que se refiere a agregados, con volúmenes de ventas anuales de aproximadamente 166 millones de toneladas, en cada caso basándonos en nuestros volúmenes de ventas anuales en 2006. Somos una de las empresas comercializadoras de cemento y clinker más grandes del mundo, habiendo comercializado aproximadamente 16 millones de toneladas de cemento y clinker en 2006. Somos una sociedad controladora que, a través de nuestras subsidiarias operativas, se dedica principalmente a la producción, distribución, comercialización y venta de cemento, concreto premezclado, agregados y clinker.

Con la adquisición de Rinker, nuestra capacidad instalada de cemento ha incrementado en aproximadamente tres millones de toneladas, nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado en aproximadamente 20.5 millones de metros cúbicos, y nuestros volúmenes de ventas anuales de agregados en aproximadamente 118 millones de toneladas. La información anterior se establece en base a los números de Rinker al 31 de marzo de 2006 (término de su ejercicio fiscal).

Somos un productor mundial de cemento con operaciones en Norteamérica, Europa, Sudamérica, América Central, el Caribe, África, el Medio Oriente, Oceanía y Asia. Al 31 de diciembre de 2006, nuestros activos totales ascendían a aproximadamente Ps324 miles de millones (U.S.\$30 miles de millones) (sin dar efectos a la adquisición de Rinker) y una capitalización de mercado de aproximadamente Ps268 miles de millones (U.S.\$24.8 miles de millones).

Al 31 de diciembre de 2006, nuestras principales plantas de producción de cemento se encontraban ubicadas en México, Estados Unidos, España, el Reino Unido, Alemania, Polonia, Croacia, Letonia, Venezuela, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Panamá, Nicaragua, Puerto Rico, Egipto, Filipinas, y Tailandia. Al 31 de diciembre de 2006, nuestros activos, plantas cementeras y capacidad instalada, sobre una base no consolidada por región, eran las que se señalan a continuación. La capacidad instalada, que se refiere a la capacidad teórica de producción anual, representa la capacidad equivalente de cemento gris, que calcula una tonelada de capacidad de cemento blanco por aproximadamente dos toneladas de capacidad de cemento gris. La siguiente tabla también incluye la participación proporcional en la capacidad instalada de las empresas en las que tenemos una participación minoritaria.

Al 31 de diciembre de 2006

	Activos después de eliminaciones (en miles de millones de Pesos constantes)	Número de Plantas Cementeras	Capacidad instalada (millones de toneladas por año)
Norteamérica			
México	Ps 58	15	27.2
Estados Unidos	75	12	13.3
Europa			
España.....	33	8	11.0
Reino Unido.....	26	3	2.8
Resto de Europa.....	42	9	12.1
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe	33	14	15.5
África y Medio Oriente	11	1	5.0
Asia	9	4	6.3
Activos de Transporte de Cemento y Clinker y Otras Operaciones	37	—	—

La tabla anterior no refleja los efectos de la adquisición de Rinker. En la tabla anterior, el “Resto de Europa” incluye nuestras subsidiarias en Alemania, Francia, Irlanda, Austria, Polonia, Croacia, la República Checa, Hungría, Letonia y demás activos que mantenemos en la región Europea, y, para efectos de las columnas identificadas como “Activos” y “Capacidad Instalada”, incluye nuestra participación del 34%, al 31 de diciembre de 2006, en un productor de cemento de Lituania que opera una planta con una capacidad instalada de 1.3 millones de toneladas al 31 de diciembre de 2006. Asimismo, el “Resto de Europa” incluye nuestra planta de cemento de Mersmann en Alemania para efectos de las columnas identificadas como “Número de Plantas Cementeras” y “Capacidad Instalada”. Nuestra planta de Mersmann, con una capacidad instalada de 0.6 millones de toneladas al 31 de diciembre de 2006, ha interrumpido su producción de cemento, no obstante que sus actividades de molienda y empaquetamiento continúan en operación. Asimismo, en la tabla anterior, “Sudamérica, América Central y el Caribe” incluyen a nuestras subsidiarias en Venezuela, Colombia, Costa Rica, la República Dominicana, Panamá, Nicaragua, Puerto Rico, Guatemala, Argentina y demás activos que mantenemos en la región del Caribe. En la tabla anterior, “África y Medio Oriente” incluye nuestras subsidiarias en Egipto, los Emiratos Árabes Unidos e Israel. Asimismo, en la tabla anterior, “Asia” incluye nuestras subsidiarias en Filipinas, Tailandia, Malasia, Bangladesh y demás activos que mantenemos en la región de Asia.

Durante las últimas dos décadas, emprendimos un importante programa de expansión geográfica para diversificar nuestros flujos de efectivo e incursionar en mercados cuyos ciclos económicos dentro de la industria del cemento operan de manera independiente a los de México y que ofrecen un potencial de crecimiento a largo plazo. Hemos construido una extensa red de centros y terminales de distribución marítima y terrestre que nos dan acceso comercial alrededor del mundo. Las siguientes han sido nuestras adquisiciones durante los últimos cinco años, siendo las dos más significativas, nuestra reciente adquisición de Rinker y nuestra adquisición de RMC en 2005:

- El 7 junio de 2007, nuestra oferta pública para adquirir todas las acciones en circulación de Rinker se convirtió en incondicional. Como resultado, obtuvimos el derecho a voto de aproximadamente 50.3% de las acciones en circulación de Rinker. Nuestra oferta fue originalmente programada para concluir el 22 de junio de 2007, pero ha sido prorrogada hasta el 16 de julio de 2007. Al 25 de junio de 2007, nos han ofrecido un total de aproximadamente 81% de las acciones en circulación de Rinker. El valor comercial de Rinker es de aproximadamente U.S.\$15.3 miles de millones, cantidad que incluye un monto aproximado de U.S.\$1.1 miles de millones de deuda de Rinker al 31 de marzo de 2007.
- El 2 de marzo de 2006, adquirimos dos empresas de Unicon A/S, una subsidiaria de Cementir Group, un productor de cemento Italiano, dedicadas al negocio de concreto premezclado y agregados en Polonia por aproximadamente €12 millones. Como parte de la operación, vendimos 4K Beton A/S, nuestra subsidiaria

Danese, la cual operaba 18 plantas de concreto premezclado en Dinamarca a Unicon A/S, por aproximadamente €22 millones. En virtud de lo anterior, recibimos aproximadamente recursos netos en efectivo por aproximadamente €6 millones, después de ajustes de deuda y efectivo.

- En enero de 2006, en Guatemala adquirimos un molino con una capacidad de molienda de 500,000 toneladas por año por aproximadamente U.S.\$17.4 millones. En septiembre de 2005, celebramos el contrato para comprar estas operaciones siendo completada la adquisición el 1 de enero de 2006.
- En julio de 2005, adquirimos 15 plantas de concreto premezclado mediante la compra de Concretera Mayaguezana, un productor de concreto premezclado en Puerto Rico, por aproximadamente U.S.\$28 millones.
- El 27 de septiembre de 2004, en relación con la oferta pública de compraventa de las acciones en circulación del RMC Group plc, o RMC, adquirimos aproximadamente el 18.8% de las acciones en circulación de RMC. El 1 de marzo de 2005, adquirimos el 81.2% de las acciones en circulación de RMC y completando nuestra adquisición de RMC. El valor de la operación, incluyendo la deuda asumida de aproximadamente U.S.\$2.2 miles de millones de RMC, fue de aproximadamente U.S.\$6.5 miles de millones. RMC, entonces con oficinas principales en el Reino Unido, era uno de los principales productores y proveedores a nivel internacional de cemento, concreto premezclado y agregados con operaciones significativas en el Reino Unido, Alemania, Francia y los Estados Unidos, así como operaciones en otros países europeos y a nivel mundial.
- En agosto y septiembre de 2003, adquirimos el 100% del capital social de Mineral Resource Technologies Inc., así como los activos cementeros de Dixon-Marquette Cement, por un precio total de aproximadamente U.S.\$100 millones. La planta cementera se encuentra ubicada en Dixon, Illinois y tiene una capacidad de producción anual de 560,000 toneladas. Esta planta cementera se vendió el 31 de marzo de 2005, como parte de la venta de activos en Estados Unidos que se describe más adelante.
- En julio y agosto de 2002, adquirimos el 100% de las acciones en circulación de Puerto Rican Cement Company, Inc., mediante una oferta pública y una fusión subsecuente. El valor total de la operación fue de aproximadamente U.S.\$281 millones, incluyendo U.S.\$100.8 millones de deuda neta asumida. En julio de 2005, se cambió la denominación de Puerto Rican Cement Company, Inc. a CEMEX de Puerto Rico, Inc.
- En julio de 2002, compramos, a través de una subsidiaria que controlamos indirectamente, el 30% restante de la participación económica en la compañía de cemento de Filipinas Solid Cement Corporation, o Solid, por una cantidad aproximada de U.S.\$95 millones.

Como parte de nuestra estrategia, revisamos y adecuamos de tiempo en tiempo nuestras operaciones al implementar nuestros procesos de integración, y algunas veces desinvertimos en aquellos activos que creemos son menos importantes para los objetivos de nuestra estrategia. Las siguientes han sido las desinversiones y reconfiguraciones más significativas de los últimos cinco años:

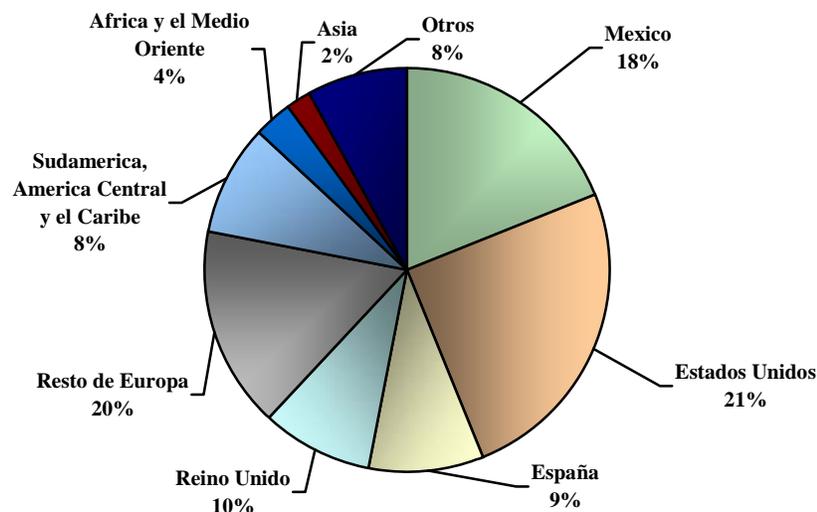
- El 27 de julio de 2006, vendimos nuestra participación del 24.9% en PT Semen Gresik al Grupo Rajawali, un grupo de Indonesia, por aproximadamente U.S.\$337 millones. Posteriormente, vendimos nuestra participación restante en Gresik.
- El 2 de marzo de 2006, vendimos 4K Beton A/S, nuestra subsidiaria Danese, según se describe anteriormente.
- El 22 de diciembre de 2005, terminamos nuestras co-inversiones en una proporción de 50/50 con Lafarge Asland en España y Portugal, las cuales adquirimos en la compra de RMC. La co-inversión en España operaba 122 plantas de concreto premezclado y 12 de agregados, y la co-inversión de Portugal operaba 31 plantas de concreto premezclado y cinco canteras de agregados. Conforme al convenio de terminación, Lafarge Asland adquirió el 100% de participación en ambas co-inversiones y nosotros recibimos €50 millones en efectivo, así como 29 plantas de concreto premezclado y seis canteras de agregados en España.

- El 1 de julio de 2005, constituimos con Ready Mix USA, Inc., un productor de concreto premezclado con operaciones en el sureste de los Estados Unidos, dos sociedades de responsabilidad limitada, CEMEX Southeast, LLC, una empresa cementera, y Ready Mix USA, LLC, una empresa de producción de concreto premezclado, para la distribución de materiales de construcción en la región sureste de los Estados Unidos. Conforme a los términos de los estatutos de las dos sociedades de responsabilidad limitada y los convenios de aportación de activos, aportamos dos plantas de cemento (Demopolis, Alabama y Clinchfield, Georgia) y once terminales de cemento a CEMEX Southeast, LLC, lo cual representa aproximadamente el 98% de su capital, mientras que Ready Mix USA aportó efectivo a CEMEX Southeast, LLC, por una cantidad que representa aproximadamente el 2% de su capital. Asimismo, aportamos nuestros activos de concreto premezclado, agregados y block de concreto en la península de la Florida y en el sureste de Georgia a Ready Mix USA LLC, lo cual representa aproximadamente el 9% de su capital, mientras que Ready Mix USA aportó la totalidad de sus activos en operaciones de concreto premezclado y agregados en Alabama, Georgia, la península de la Florida y Tennessee, así como sus operaciones de block de concreto en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama a Ready Mix USA, LLC, lo cual representa aproximadamente el 91% de su capital. Somos propietarios del 50.01% del capital, y Ready Mix USA es propietaria del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC, mientras que Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital, y nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. Nosotros administramos a CEMEX Southeast, LLC y Ready Mix USA administra a Ready Mix USA LLC. En una operación independiente, el 1 de septiembre de 2005, vendimos 27 plantas de concreto premezclado y cuatro complejos de bloque de concreto localizados en el área metropolitana de Atlanta, Georgia a Ready Mix USA, LLC, por aproximadamente U.S.\$125 millones.
- Como condición para la adquisición de RMC, acordamos con la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos (*U.S. Federal Trade Commission*), o FTC, vender ciertos activos de concreto premezclado y otros activos relacionados en el área de Tucson, Arizona. Una vez recibida la autorización de la FTC, el 29 de agosto de 2005, vendimos las operaciones de RMC en el área de Tucson, Arizona a California Portland Cement Company por un precio aproximado de U.S.\$16 millones.
- El 26 de abril de 2005 vendimos nuestra participación del 11.9% en el capital de Cementos Bio Bio, S.A., una compañía cementera en Chile, por aproximadamente U.S.\$65 millones.
- El 31 de marzo de 2005, vendimos nuestras plantas de cemento de Charlevoix, Michigan y Dixon, Illinois, así como diversas terminales de distribución localizadas en la región de los Grandes Lagos a Votorantim Participações, S.A., una empresa de cemento en Brasil, por una cantidad total de aproximadamente U.S.\$389 millones. La capacidad combinada de las dos plantas de cemento que fueron vendidas es de aproximadamente dos millones de toneladas por año. El 1 de junio de 2005, vendimos una terminal de cemento adyacente al río Detroit en la Ciudad de Detroit por un precio de venta de aproximadamente U.S.\$ 24 millones.

Véase el Punto 4 – “Información de la Compañía – Desarrollos Recientes – Adquisición de Rinker” y el Punto 4 “Información de la Compañía – Norteamérica – Nuestras Operaciones en los Estados Unidos” para una descripción de las desinversiones y contribuciones a Ready Mix USA, LLC que estamos obligados a realizar en virtud de nuestra adquisición de Rinker.

Desglose de Nuestras Ventas Netas en 2006 por Mercado Geográfico

La siguiente tabla presenta el desglose nuestras ventas netas por mercado geográfico, antes de eliminaciones resultantes de la consolidación, para el año terminado el 31 de diciembre de 2006:



Para un análisis detallado de los ingresos totales por mercado geográfico, de los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, respectivamente, ver el Punto 5 – “Comentarios Operativos y Financieros” de este reporte anual.

Visión de los Negocios de Rinker

Rinker es uno de los principales productores y proveedores de materiales, productos y servicios para la industria de la construcción en el mundo. Al 31 de marzo de 2006, operaba unidades en tres países, principalmente en los Estados Unidos y Australia y empleaba a más de 14,350 personas a nivel mundial. La siguiente tabla muestra la distribución geográfica de las operaciones más importantes de Rinker:

Al 31 de marzo de 2006				
	Número de canteras y plantas de arena y de agregados	Número de Plantas de Cemento	Número de Plantas de Concreto, Blocks de Concreto y Asfalto	Número de Plantas de ductos de concreto y otros productos
Estados Unidos	89	2	222	49
Australia	84	—	243	17
China.....	—	—	4	—

Rinker es uno de los proveedores más importantes de concreto premezclado y de agregados. Para su ejercicio fiscal terminado el 31 de marzo de 2006, Rinker vendió aproximadamente 3.8 millones de toneladas de cemento (incluyendo importaciones), aproximadamente 20.5 millones de metros cúbicos de concreto premezclado y aproximadamente 118 millones de toneladas de agregados. Al 31 de marzo de 2006, la capacidad total anual de cemento de Rinker era de aproximadamente tres millones de toneladas. CEMEX y Rinker mantienen operaciones en los Estados Unidos, estando localizada el área principal de los negocios de Rinker en Florida, Arizona y Nevada.

La información sobre los ingresos de las operaciones de Rinker para el periodo de doce meses terminado el 31 de marzo de 2007 que se indica más adelante, se ha obtenido de los estados financieros anuales auditados de Rinker para dicho periodo. Los estados financieros de Rinker fueron preparados de conformidad con las normas información financiera de Australia, o NIF-A, los cuales difieren en aspectos significativos de las NIF en México.

Para el periodo de doce meses terminado el 31 de marzo de 2007, los ingresos generados por las operaciones continuas de Rinker, antes de los ingresos de asociaciones de entidades asociadas no consolidadas, fueron de aproximadamente U.S.\$5.3 miles de millones, en base a la información presentada por Rinker a la Bolsa de Valores de Australia. Aproximadamente U.S.\$4.1 miles de millones de dichos ingresos se generaron en los Estados Unidos y aproximadamente U.S.\$1.2 miles de millones en Australia y China.

Para una descripción adicional de las operaciones de Rinker, véase el Punto 4 “Información de la Compañía – Norteamérica – Nuestras Operaciones en los Estados Unidos” y el Punto 4 “Información de la Compañía – Descripción de las Operaciones de Rinker”.

Nuestros Procesos de Producción

El cemento es un agente adhesivo que, al mezclarse con arena, grava u otros agregados y agua, produce el concreto premezclado o mortero. El mortero es la mezcla del cemento con piedra caliza finamente molida y concreto premezclado es la mezcla de cemento con arena o grava, otros agregados y agua.

Los agregados se forman de arena y grava, o piedra molida como granito, piedra caliza y arenisca. Los Agregados son utilizados para fabricar concreto premezclado, piedra para pavimentación, productos de concreto, cal, cemento y mortero para la industria de la construcción y son obtenidos de canteras de arena o grava y piedra o mediante el dragado de depósitos marinos.

Proceso de Producción de Cemento

Fabricamos cemento mediante un proceso químico estrictamente controlado, el cual inicia con la extracción y trituración de piedra caliza y arcilla y, en algunos casos, otras materias primas. La arcilla y la piedra caliza son pre-homogenizadas, un proceso que consiste en combinar diferentes tipos de arcilla y piedra caliza. La mezcla típicamente se seca, después se alimenta a un triturador el cual tritura los diversos materiales para después meterlos al horno. Las materias primas son calcinadas, o procesadas a alta temperatura en un horno, para producir el clinker. El clinker es el producto intermedio utilizado en la elaboración de cemento.

Existen dos procesos principales que se utilizan en la fabricación del cemento, el proceso seco y el proceso húmedo. El proceso seco es más eficiente en cuanto al consumo de combustible. Al 31 de diciembre de 2006, 55 de nuestras 66 plantas de producción, utilizaban el proceso seco, en tanto que nueve de dichas plantas aplicaban el proceso húmedo y dos utilizaban ambos procesos. Nuestras plantas que utilizan el proceso húmedo se encuentran ubicadas en Venezuela, Colombia, Nicaragua, Filipinas, el Reino Unido, Alemania y Letonia. Al 31 de marzo de 2006, las dos plantas cementeras de Rinker utilizaban el proceso seco. En el proceso húmedo, las materias primas son mezcladas con agua para formar una pasta húmeda que se alimenta a un horno. Los costos de combustible son más altos en el proceso húmedo que en el proceso seco ya que el agua que se agrega a las materias primas para formar la pasta húmeda, debe evaporarse durante el proceso de producción de clinker. En el proceso seco, se suprime la necesidad de añadir agua y la formación de la pasta húmeda, y el clinker se forma mediante la calcinación de las materias primas secas. Mediante la tecnología más moderna, las materias primas primero son mezcladas en un silo de homogeneización y se procesan a través de una torre de precalentamiento que utiliza el calor generado a la salida del horno para pre-calcinar las materias primas antes de ser calcinadas para producir el clinker.

El clinker y la cal son suministradas en proporciones preestablecidas a un molino de cemento donde son triturados hasta convertirlos en un polvo extremadamente fino para producir el cemento terminado.

Proceso de Producción de Concreto Premezclado

El concreto premezclado es una combinación de cemento, al cual se le añade agregados finos y gruesos, y aditivos (los cuales controlan las propiedades del concreto, incluyendo la plasticidad, facilidad de bombeo, resistencia al congelamiento y derretimiento, fuerza y tiempo de fraguado). La rigidez del concreto se produce a través de una reacción química cuando el agua es añadida a la mezcla, llenando los vacíos en la mezcla y volviéndola una masa sólida.

Base de Usuarios

El cemento es el principal material de construcción en los sectores industrial y residencial de la mayoría de los mercados en los cuales operamos. La falta de productos sustitutos de cemento aumenta la comercialización de nuestro producto. Los consumidores finales de cemento en cada región en que operamos varían pero generalmente incluyen, entre otros, mayoristas, productores de concreto premezclado, clientes industriales y contratistas de

compras a granel. Los usuarios finales del concreto premezclado generalmente incluyen constructores habitacionales, comerciales e industriales, así como constructores de caminos. La mayoría de los usuarios finales de agregados incluyen a productores de concreto premezclado, fabricantes de mortero, contratistas en general y aquellos que se dedican al negocio de construcción de carreteras y calles, productores de asfalto y fabricantes de productos de concreto.

Nuestra Estrategia de Negocios

Buscamos seguir fortaleciendo nuestro liderazgo global mediante un crecimiento rentable a través de la integración de nuestra posición en la cadena del cemento y maximizando nuestro desempeño integral, implementando las siguientes estrategias operativas:

Concentrarnos e integrar verticalmente, nuestros negocios base de cemento, concreto premezclado y agregados

Planeamos continuar enfocándonos en la producción y venta de cemento, concreto premezclado y agregados que son nuestros negocios principales, así como integrar verticalmente estos negocios. Consideramos que administrar nuestras operaciones de cemento, concreto premezclado y agregados como un negocio integral puede ser más eficiente y lucrativo que si lo hiciéramos de forma separada. Consideramos que el enfoque de esta estrategia nos permite crecer nuestro negocio existente y expandir nuestras operaciones internacionalmente.

Diversificar geográficamente nuestras operaciones e invertir el capital de forma efectiva mediante la expansión a nuevos mercados

Sujeto a las condiciones económicas que podrían afectar nuestra capacidad para concluir adquisiciones, pretendemos continuar adicionando activos a nuestra cartera existente.

Pretendemos continuar diversificando geográficamente nuestras operaciones de cemento, concreto premezclado y agregados e integrarnos verticalmente en los nuevos mercados, así como en los existentes, mediante la inversión, adquisición y desarrollo de operaciones complementarias en la cadena del cemento.

Consideramos que es importante una diversificación selectiva en mercados que tienen potencial. Mediante la participación en estos mercados, y mediante la compra de operaciones que se beneficien de nuestra administración y experiencia y activos que se integran a nuestro portafolio existente, hemos sido capaces, en la mayoría de los casos, de incrementar nuestro flujo de efectivo y el retorno del capital empleado.

Analizamos adquisiciones potenciales a la luz de nuestros tres principios fundamentales de inversión:

- El potencial para aumentar el valor de la entidad a ser adquirida debe ser obtenido principalmente por factores en los que podamos influir, particularmente la aplicación de nuestra administración y experiencia para revertir positivamente el negocio;
- La adquisición no debe comprometer nuestra fortaleza financiera; y
- La adquisición debe ofrecer un rendimiento a largo plazo mayor que nuestro costo de capital, y debería ofrecer un rendimiento en el capital empleado de cuando menos diez por ciento.

Para efectos de disminuir nuestros compromisos de capital y aumentar nuestro rendimiento del capital, seguiremos analizando las fuentes potenciales de capital disponibles en relación con adquisiciones, incluyendo fuentes de financiamiento local y posibles alianzas estratégicas. Normalmente consideramos las oportunidades para llevar a cabo adquisiciones, y rutinariamente participamos en discusiones preliminares en relación con las mismas.

Implementar plataformas para lograr los estándares óptimos de operación e integrar rápidamente nuestras adquisiciones

Al continuar produciendo cemento a un costo relativamente reducido creemos que continuaremos generando los flujos de efectivo suficientes para apoyar nuestro crecimiento presente y futuro. Nos empeñamos en reducir los costos corporativos y aquellos relacionados con la producción de cemento mediante una estricta política de administración de costos y una constante búsqueda de eficiencia. Hemos implementado varios programas estandarizados a nivel mundial como parte de este proceso. Estos programas han sido diseñados para desarrollar eficiencias y mejores prácticas, las cuales nos ayudarán a lograr una reducción adicional de costos, enfocar nuestros procesos y lograr sinergias de nuestras operaciones globales. Asimismo, hemos implementado sistemas de información de administración centralizados en todas nuestras operaciones, incluyendo sistemas administrativos, contables, de compras, de administración de clientes, de preparación de presupuestos y de control, mismos que esperamos nos ayuden a reducir costos.

Con cada adquisición internacional, hemos mejorado la implementación de los procesos tecnológicos y administrativos requeridos para la rápida integración de dichas adquisiciones a nuestra estructura corporativa existente. La implementación de los programas antes mencionados nos ha permitido que integremos nuestras adquisiciones de forma más rápida y eficiente.

Al 31 de diciembre de 2006, consideramos que hemos obtenido un ahorro anual de aproximadamente U.S.\$360 millones como resultado de la adquisición de RMC a través de sinergias. En el caso de la adquisición de Rinker, esperamos obtener reducciones significativas en costos de las operaciones adquiridas mediante la optimización de la producción y distribución de concreto premezclado y agregados, reduciendo los costos en las plantas de producción de cemento, en parte por la implementación de los estándares operativos de CEMEX en dichas plantas, reduciendo los costos sobre materia prima y energía mediante la centralización de procesos de compras y reduciendo otros costos operativos mediante la centralización de procesos tecnológicos y gerenciales. Esperamos obtener ahorros anuales de aproximadamente U.S.\$130 millones a través de sinergias de reducción de costos entre la fecha del presente reporte y el 2010.

Planeamos continuar eliminando duplicidad de puestos en todos los niveles, mejorar las estructuras corporativas y centralizar funciones administrativas para incrementar nuestra eficiencia y reducir costos. Asimismo, en los últimos años hemos implementado varios procedimientos para mejorar el impacto ambiental de nuestras actividades, así como la calidad de nuestros productos.

Mediante una estrategia global de importación y exportación, seguiremos optimizando la utilización de la capacidad y maximizando la rentabilidad dirigiendo nuestros productos de países que experimentan un declive en sus economías hacia mercados de exportación en donde la demanda puede ser mayor. Nuestro sistema de comercialización global nos permite coordinar nuestras actividades de exportación globalmente y tomar ventaja de las oportunidades de demanda y las fluctuaciones de precios alrededor del mundo.

Proporcionar la mejor oferta para nuestros clientes

Consideramos que mediante el logro de nuestro objetivo de integrar nuestros negocios en la cadena cementera podemos mejorar y ampliar el valor que proporcionamos a nuestros clientes. Consideramos que mediante el ofrecimiento de soluciones integrales proporcionaremos a nuestros clientes servicios y productos de mejor calidad.

Continuamos enfocándonos en desarrollar nuevas ventajas competitivas que nos distingan de nuestros competidores. Asimismo, estamos reforzando nuestras marcas comerciales y corporativas en un esfuerzo por mejorar el valor de nuestros productos y servicios para nuestros consumidores. Nuestro relativamente bajo costo combinado con nuestro servicio de alta calidad nos ha permitido abrir paso en estas áreas.

Consideramos que nuestra comercialización a través de Construrama y nuestras otras estrategias de mercadotecnia en México han fortalecido nuestra red de distribución, promovido la lealtad entre distribuidores y fortalecido nuestra red comercial. Con Construrama hemos mejorado los estándares operativos y de servicio de nuestros distribuidores, proveyéndolos con capacitación, una imagen estandarizada y publicidad nacional.

Asimismo, utilizamos nuestra estrategia de Construrama en nuestras operaciones en Venezuela y puede que introduzcamos esta estrategia de negocios en otros mercados, dependiendo de las condiciones del mercado y la competencia entre marcas. Otra estrategia que hemos implementado en México, misma que llamamos “Multiproductos”, ayuda a nuestros distribuidores a ofrecer una gama más amplia de materiales para la construcción y a reforzar el valor de nuestros productos.

En España, hemos implementado diversas iniciativas para incrementar el valor de nuestros servicios a nuestros clientes, tales como acceso móvil a información de cuentas, capacidad de entrega de cemento a granel las 24 horas del día, entrega nocturna de concreto premezclado y un programa para incentivar la lealtad de nuestros clientes.

Fortalecer nuestra estructura financiera

Consideramos que nuestra estrategia de iniciativas de reducción de costos, incremento en el valor y expansión geográfica se traducirán en crecimiento de los flujos de efectivo operativos. Nuestro objetivo es fortalecer nuestra estructura financiera mediante:

- La optimización del costo de nuestra deuda financiera y su perfil de vencimientos;
- El incremento de nuestro acceso a diversas fuentes de capital; y
- El mantenimiento de la flexibilidad financiera requerida para perseguir oportunidades futuras de crecimiento.

Pretendemos continuar monitoreando nuestro riesgo de crédito mientras mantenemos la flexibilidad para sostener nuestra estrategia de negocios.

Enfocarnos en la atracción, retención y desarrollo de un equipo de ejecutivos diverso, experimentado y motivado

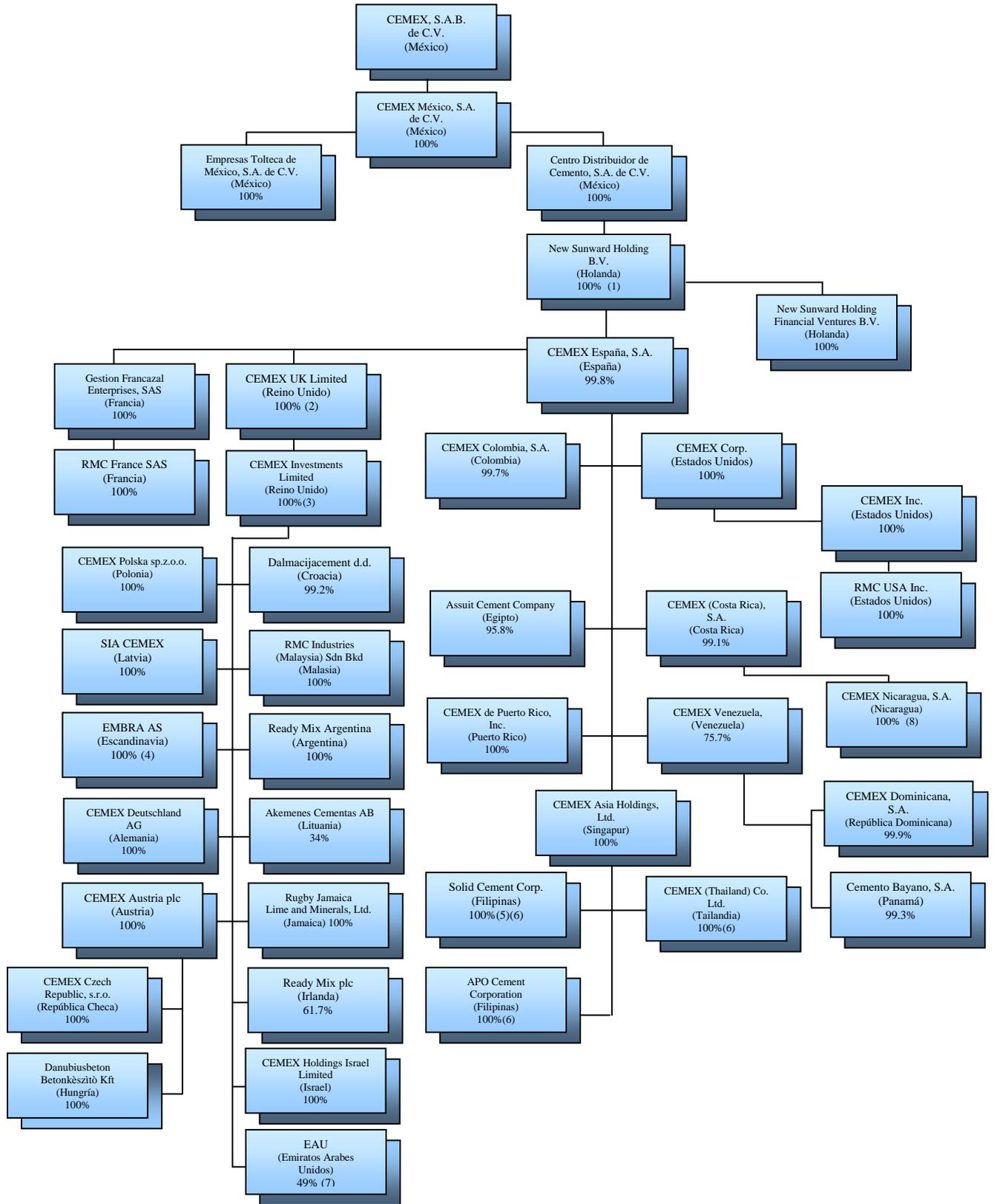
Continuaremos enfocándonos en contratar y mantener ejecutivos profesionales, motivados y expertos en su área. Nuestra dirección ejecutiva continuamente fomenta en los ejecutivos la revisión de nuestros procesos y prácticas e identifiquen enfoques administrativos y de negocio innovadores, con el fin de mejorar nuestras operaciones. Mediante la rotación de nuestros ejecutivos de un país a otro y de un área de nuestras operaciones a otra, estamos incrementando su experiencia.

Capacitamos a nuestros ejecutivos a lo largo de sus carreras. Además, a través de nuestro programa de compensación basado en acciones, nuestros ejecutivos de alto nivel participan en nuestro éxito financiero.

La implementación de nuestra estrategia de negocios demanda una dinámica efectiva dentro de la organización. Nuestra infraestructura corporativa está basada en la colaboración interna y las plataformas globales de administración. Seguiremos reforzando y desarrollando esta infraestructura para sostener efectivamente nuestra estrategia.

Nuestra Estructura Corporativa

Somos una sociedad tenedora de acciones y operamos nuestro negocio a través de subsidiarias que, a su vez, tienen participación en nuestras sociedades operadoras de cemento y concreto premezclado, así como en otros negocios. El siguiente diagrama describe nuestra estructura corporativa al 31 de diciembre de 2006. El diagrama también indica, para cada sociedad, nuestro porcentaje aproximado de capital o participación económica directa o indirecta. El diagrama ha sido simplificado para mostrar únicamente nuestras principales sociedades tenedoras de acciones en los principales países en los que operamos y no incluye nuestras subsidiarias controladoras tenedoras intermedias ni nuestras subsidiarias operativas. El presente diagrama no toma en cuenta nuestra adquisición de Rinker.



Este diagrama describe nuestra estructura corporativa al 31 de diciembre de 2006. El diagrama también indica, para cada sociedad, nuestro porcentaje aproximado de capital o participación económica directa o indirecta. El diagrama ha sido simplificado para mostrar únicamente nuestras principales sociedades tenedoras de acciones en los principales países en los que operamos y no incluye todas nuestras subsidiarias controladoras tenedoras intermedias ni nuestras subsidiarias operativas.

- (1) Centro Distribuidor de Cemento S.A. de C.V. es tenedora indirecta del 100% de New Sunward Holdings B.V. con varias subsidiarias intermedias.
- (2) Incluye la participación del 90% en CEMEX España y del 10% en Gestion Francazal Entreprises.
- (3) Anteriormente RMC Group Limited.
- (4) EMBRA es la sociedad controladora para nuestras operaciones en Finlandia, Noruega y Suecia.
- (5) Antes, Rizal Cement Co., Inc. Incluye la participación económica de 70% de CEMEX Asia Holdings y la participación económica de 30% por parte de otra de nuestras subsidiarias totalmente controladas por CEMEX España, S.A.
- (6) Representa la participación económica de CEMEX Asia Holdings.
- (7) Representa nuestra participación en cuatro de las empresas en los EAU, RMC Topmix LLC, RMC Supermix LLC, Gulf Quarries Company y Falcon Cement LLC. Somos propietarios de una participación del 49% del capital de cada una de estas empresas, no obstante compramos el 51% restante de los beneficios económicos a través de convenios con otros accionistas.
- (8) Incluye la participación del 98% de Cemex (Costa Rica) S.A. y la participación indirecta de 2% de Cemex España, S.A.

Norteamérica

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestros negocios en Norteamérica, que incluye nuestras operaciones en México y en Estados Unidos, representaban aproximadamente el 39% de nuestras ventas netas. Al 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones en Norteamérica representaban aproximadamente el 43% del total de nuestra capacidad instalada y aproximadamente el 31% del total de nuestros activos. Como resultado de nuestra adquisición de Rinker, nuestras operaciones en Norteamérica se han incrementado significativamente últimamente.

Nuestras Operaciones en México

Visión General

Nuestras operaciones en México representaron aproximadamente el 18% de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de eliminaciones resultantes de consolidación, para el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% del capital social en circulación de CEMEX México. CEMEX México, una subsidiaria directa de CEMEX, es una sociedad controladora de algunas de nuestras subsidiarias operativas en México, así como una sociedad operadora relacionada con la producción y comercialización de cemento, cal, grava y otros materiales de construcción y sub-productos del cemento en México. Asimismo, CEMEX México, indirectamente, es la sociedad controladora de todas nuestras operaciones internacionales. CEMEX México, junto con sus subsidiarias, representan una parte sustancial de los ingresos operativos de nuestras operaciones mexicanas.

En marzo de 2006, anunciamos nuestro plan de construir un nuevo horno en nuestra planta de cemento Yaqui, Sonora, con el propósito de incrementar nuestra capacidad de producción de cemento para cubrir la fuerte demanda generada por el continuo crecimiento del mercado habitacional en la región noroeste del país. La capacidad de producción actual de la planta Yaqui es de aproximadamente 1.6 millones de toneladas de cemento anuales. La construcción del nuevo horno, que está diseñado para incrementar nuestra capacidad de producción total de nuestra planta Yaqui a aproximadamente 3.0 millones de toneladas de cemento anuales, se espera que termine en 2008. Esperamos que nuestra inversión total de capital en la construcción de este nuevo horno durante los siguientes dos años sea de aproximadamente U.S.\$170 millones, incluyendo aproximadamente U.S.\$84 millones durante 2007. Esperamos que esta inversión sea fondeada con los flujos de efectivo generados durante el periodo de construcción de dos años.

En septiembre de 2006, anunciamos un plan para construir un nuevo horno en nuestra planta de cemento en Tepeaca, Puebla. La capacidad de producción actual de la planta Tepeaca es de aproximadamente 3.2 millones de toneladas de cemento por año. La construcción del nuevo horno, el cual está diseñado para incrementar nuestra capacidad total de producción en la planta Tepeaca a aproximadamente 7.6 millones de toneladas por año, se espera que termine en 2009. Esperamos que la inversión total de capital en la construcción de este nuevo horno se realice en un periodo de tres años, por aproximadamente U.S.\$460 millones, incluyendo aproximadamente U.S.\$125 millones durante 2007. Esperamos que esta inversión sea fondeada en su totalidad con los flujos de efectivo que generemos durante el periodo de construcción de tres años.

Durante el segundo trimestre de 2002, suspendimos las operaciones de producción en nuestra planta de cemento más antigua (Hidalgo). Sin embargo, como resultado del incremento esperado en la demanda regional, reanudamos las operaciones de producción en esta planta durante mayo de 2006.

En 2001, establecimos el programa denominado “Construrama”, el cual consiste en una marca registrada para tiendas de materiales para la construcción. A través del programa Construrama ofrecemos a un grupo exclusivo de nuestros distribuidores mexicanos la oportunidad de vender una variedad de productos bajo la marca de Construrama, un concepto que incluye la estandarización de las tiendas, de imagen, de mercadeo, de productos y servicios. Al 31 de diciembre de 2006, más de 730 concesionarios independientes con cerca de 2,100 tiendas se integraron al programa de Construrama a lo largo de todo México.

La Industria Mexicana del Cemento

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, la construcción total en México creció 6.9% en 2006 comparado con 2005. El incremento en la construcción total en México en 2005 se debió principalmente al incremento en los sectores comercial e industrial, así como el de infraestructura, mientras que el mercado de ventas a menudeo (auto-construcción) creció 3.7%.

En México, el cemento se vende principalmente a través de distribuidores, y el resto se vende a través de productores de concreto premezclado, fabricantes de productos de concreto y contratistas de la construcción. El cemento que se vende a través de distribuidores es mezclado con agregados y agua por el consumidor final en el sitio de la obra para formar el concreto. Los productores de concreto premezclado combinan los ingredientes en las plantas y lo surten a las obras locales a través de revolventoras que vacían el concreto premezclado. A diferencia de lo que sucede en las economías más desarrolladas, donde las compras de cemento se concentran en los sectores industrial y comercial, en México, las ventas de cemento al menudeo a través de distribuidores representaron aproximadamente el 66% de la demanda del mercado en 2006. Las personas que compran sacos de cemento para sus propias viviendas y otras construcciones básicas, representan un componente significativo del sector de ventas al menudeo. Estimamos que el 45% de la demanda total en México proviene de personas que se encargan de sus propias necesidades de construcción. Consideramos que esta gran base de ventas al menudeo es un factor que contribuye significativamente al desempeño general del mercado mexicano del cemento.

La naturaleza de las ventas al menudeo del mercado de cemento en México nos permite promover la lealtad a la marca, la cual nos distingue de otros productores internacionales que venden principalmente a granel en el mercado mexicano. Somos propietarios de las marcas registradas de nuestros productos más importantes en México, como lo son “Monterrey”, “Tolteca” y “Anáhuac”. Consideramos que estas marcas son importantes en México ya que el cemento se vende principalmente al menudeo en sacos a los consumidores que pueden tener una genuina lealtad basada en las diferencias en calidad y servicio. Asimismo, somos propietarios de la marca comercial “Construama” para tiendas de materiales para la construcción.

Competencia

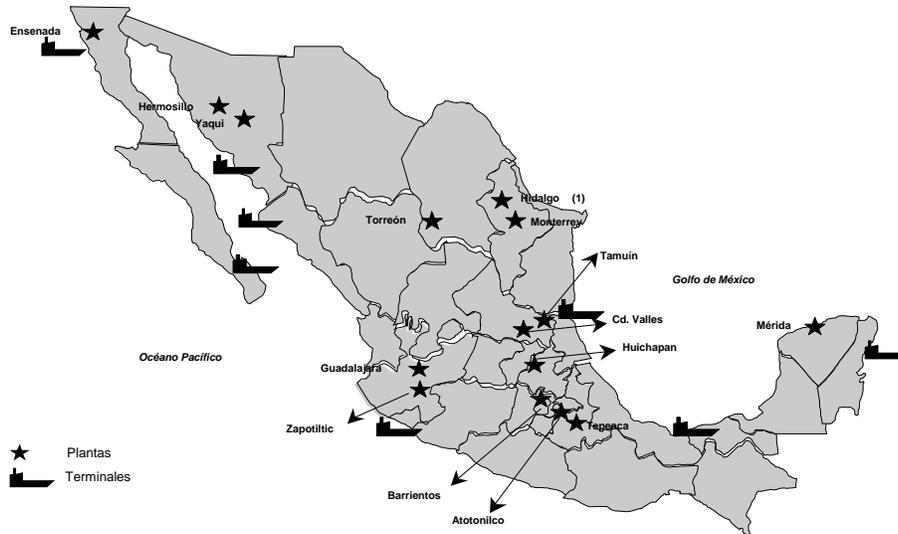
En los años setenta, la industria del cemento en México estaba fragmentada regionalmente. Sin embargo, en los últimos 30 años, los productores de cemento en México han incrementado su capacidad de producción y la industria del cemento en México se ha consolidado dentro del mercado nacional, haciéndola más competitiva. Los productores de cemento más importantes en México son CEMEX; Holcim Apasco, una afiliada de Holcim; Sociedad Cooperativa Cruz Azul, un productor mexicano; Cementos Moctezuma, una asociada de Ciments Molins; Grupo Cementos Chihuahua, un productor mexicano en el cual mantenemos una participación del 49%, y Lafarge.

Los participantes potenciales del mercado del cemento en México enfrentan diversas barreras para entrar, incluyendo:

- el costoso y tardado proceso de establecer una red de distribución y desarrollar el reconocimiento de la marca necesario para tener éxito en el mercado al menudeo, el cual representa la mayor parte del mercado doméstico;
- la falta de infraestructura portuaria y los altos costos de transportación terrestre que resultan de la proporción costo-peso del cemento;
- la distancia entre los puertos y los centros de consumo más importantes y la presencia de barreras naturales significativas, como son las montañas, mismas que rodean las costas del este y oeste de México;
- la necesidad de realizar grandes inversiones de capital; y

- el tiempo requerido para la construcción de nuevas plantas, el cual es de aproximadamente dos años.

Nuestra red de operaciones en México



(1) En 2002, las operaciones de producción de la planta cementera de Hidalgo fueron suspendidas, pero fueron reanudadas durante mayo de 2006.

Actualmente operamos 15 plantas (incluyendo la planta de Hidalgo, la cual reanudó sus operaciones durante mayo de 2006) y 93 centros de distribución ubicados en todo México (incluyendo 8 terminales portuarias). Operamos plantas modernas en las costas del Atlántico y Pacífico de México, lo cual nos permite aprovechar el bajo costo de la transportación marítima a los mercados de Asia, el Caribe, Centroamérica, Sudamérica y Estados Unidos.

Productos y Canales de Distribución

Cemento. Nuestras operaciones cementeras representaron aproximadamente el 59% de las ventas netas de nuestras operaciones en México durante 2006. Durante 2006, el volumen de nuestras ventas nacionales de cemento representó aproximadamente el 91% del volumen de ventas totales de cemento de nuestras operaciones en México. Como resultado de que el mercado mexicano es un mercado de ventas al menudeo, nuestras operaciones en México no dependen de un número limitado de clientes importantes. En 2006, nuestras operaciones mexicanas vendieron aproximadamente el 60% de su volumen de ventas de cemento a través de más de 5,600 distribuidores en todo el país, de los cuales la mayoría opera regionalmente. Los cinco distribuidores más importantes en total representaron aproximadamente el 6% del volumen de ventas totales de nuestras operaciones mexicanas en 2006.

Concreto premezclado. Durante 2006, nuestras operaciones de venta de concreto premezclado representaron aproximadamente el 25% del total de ventas netas de nuestras operaciones en México. Nuestras operaciones de concreto premezclado en México compran la totalidad del cemento que requieren de nuestras operaciones de cemento en México. El concreto premezclado se vende a través de nuestra fuerza de ventas interna, la cual se divide en cuentas nacionales, que atienden a empresas grandes de construcción y en representantes locales, que dan apoyo a empresas de construcción pequeñas y medianas.

Exportaciones. Nuestras operaciones mexicanas exportan una parte de su producción de cemento. Durante 2006, las exportaciones de cemento y clinker por parte de nuestras operaciones mexicanas representaron aproximadamente el 9% del volumen total de ventas netas de cemento en México. En el año 2006, aproximadamente

el 89% de nuestras exportaciones de cemento y clinker desde México fueron a Estados Unidos, el 9% a Centroamérica y el Caribe y el 2% a Sudamérica.

Las exportaciones de cemento y clinker de nuestras operaciones mexicanas a los Estados Unidos se realizan a través de subsidiarias en las que CEMEX Corp., la empresa controladora de CEMEX, Inc., tiene un 100% de participación. Todas las operaciones entre CEMEX y las subsidiarias de CEMEX Corp., nuestro importador en los Estados Unidos, son llevadas a cabo en condiciones de mercado.

Desde 1990, las exportaciones de cemento y clinker de México a Estados Unidos han estado sujetas a cuotas compensatorias. En marzo de 2006, los gobiernos de México y Estados Unidos celebraron un convenio para eliminar las cuotas compensatorias en importaciones de cemento mexicano, mismo que entrará en vigor paulatinamente durante un periodo de 3 años empezando en 2006. En 2006, las importaciones de cemento mexicano a los Estados Unidos estuvieron sujetas a cupos de volúmenes de tres millones de toneladas por año. Durante el segundo y tercer año del periodo de transición, esta cantidad podrá ser aumentada en respuesta a las condiciones del mercado, sujeto a un incremento máximo de 4.5% por año. Para el segundo año del periodo de transición, la cantidad fue incrementada en un 2.7%. Los cupos a empresas mexicanas que importen cemento mexicano a los Estados Unidos se hacen en una base regional. Las cuotas compensatorias durante el periodo de tres años de transición disminuyeron a U.S.\$3.00 por tonelada, a partir del 3 de abril de 2006, de una cantidad anterior de aproximadamente U.S.\$26.00 por tonelada. Para una descripción más detallada de los términos del convenio celebrado entre los gobiernos de México y Estados Unidos, véase “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales – Cuotas Compensatorias”.

Costos de Producción

Las plantas cementeras de nuestras operaciones mexicanas utilizan principalmente coque de petróleo, pero varias se encuentran diseñadas para cambiar a combustóleo y gas natural con un periodo de inactividad mínimo. Celebramos dos contratos con vigencia de 20 años, uno comenzando en 2002 y el otro en 2003, con Petróleos Mexicanos, o PEMEX, de conformidad con los cuales PEMEX ha acordado suministrarnos un total de 1,750,000 toneladas de coque de petróleo anualmente. El coque de petróleo es una sustancia de carbón sólido o compuesto que resulta de la destilación de hidrocarburos del petróleo y que puede ser utilizado como combustible en la producción de cemento. Los contratos de suministro de coque de petróleo celebrados con PEMEX han reducido la volatilidad de nuestros costos de combustible. Asimismo, a partir del año 1992, nuestras operaciones mexicanas comenzaron a utilizar combustibles alternativos, reduciendo así el consumo de combustóleo residual y gas natural. Estos combustibles alternativos representaron aproximadamente el 2.2% del consumo total de combustible de nuestras operaciones mexicanas en 2006, porcentaje que esperamos aumentar aproximadamente entre 5% y 6% para finales del 2007.

En 1999, celebramos un contrato con ABB Alstom Power y Sithe Energies, Inc. (actualmente Excelon Generation Company LLC) para el financiamiento, construcción y operación de la “Termoeléctrica del Golfo”, una planta de energía con una capacidad de 230 megawatts, en Tamuín, San Luis Potosí, México, y nos suministrarían energía por un periodo de 20 años. Celebramos este contrato para reducir la volatilidad de nuestros costos de energía. El costo total del proyecto era de aproximadamente U.S.\$360 millones. La planta de energía comenzó operaciones comerciales el 1 de mayo de 2004. En febrero de 2007, ABB Alstom Power y Excelon Generation Company LLC vendieron sus participaciones en el proyecto a una subsidiaria de The AES Corporation. Al 31 de diciembre de 2006, después de 32 meses de operación, la planta de energía ha suministrado electricidad a 10 de nuestras plantas de cemento en México, cubriendo aproximadamente el 77% de las necesidades de electricidad de dichas plantas y ha representado una disminución de aproximadamente el 34% en nuestro costo de electricidad de estas plantas.

En abril de 2007, anunciamos la celebración de un contrato para comprar electricidad generada por una planta de energía eólica que será instalada en Oaxaca, México, y que será construida por la empresa española Acciona S.A. Este contrato está sujeto a varias condiciones, mismas que no han sido cumplidas a la fecha del presente reporte anual. Se espera que la planta de energía, la cual no ha sido construida, tenga una capacidad de generación de electricidad de hasta 250 megawatts al año y suministrará una tercera parte de las necesidades de energía actuales en México. Se espera que el costo de la planta de energía, la cual se espera sea financiada por Acciona S.A., sea de aproximadamente U.S.\$400 millones.

Periódicamente, hemos celebrado contratos de cobertura con terceros para reducir el efecto de la volatilidad de los precios de energéticos en México. Véase el Punto 5 – “Comentarios Operativos y Financieros – Liquidez y Recursos de Capital”.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2006, teníamos 15 plantas cementeras en las que participamos en la totalidad del capital social, localizadas en todo México, con una capacidad instalada de 27.2 millones de toneladas anuales. Como se describe anteriormente, las operaciones de producción en nuestra planta de cemento Hidalgo fueron suspendidas en 2002, no obstante reanudamos dichas operaciones durante mayo de 2006. Las plantas de cemento gris más significativas en México son las plantas de Huichapan, Tepeaca y Barrientos, que atienden la región central de México, las plantas de Monterrey, Valles y Torreón, que suministran al norte del país y las plantas de Guadalajara y Yaqui, que suministran a la región del Pacífico. Contamos con acceso exclusivo a las canteras de piedra caliza y a las reservas de arcilla que se encuentran cerca de nuestras plantas en México. Estimamos que estas reservas de caliza y arcilla tienen un promedio de vida de más de 60 años, considerando los niveles de producción de 2006. Al 31 de diciembre de 2006, todas nuestras plantas productoras en México utilizaban el proceso seco.

Al 31 de diciembre de 2006, contábamos con una red terrestre de 85 centros de distribución en México, que son suministradas a través de nuestra propia flotilla de camiones y furgones, así como camiones e instalaciones de ferrocarril arrendadas, y ocho terminales marítimas. Asimismo, contábamos con 293 plantas de concreto premezclado en 78 ciudades de México, más de 2,388 camiones para entrega de concreto premezclado y 19 canteras de agregados.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones mexicanas por aproximadamente U.S.\$90 millones en 2004, U.S.\$102 millones en 2005 y U.S.\$353 millones en 2006. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones mexicanas por un monto aproximado de U.S.\$395 millones durante 2007, incluyendo aquellas inversiones relacionadas con la expansión de las plantas de cemento Yaqui y Tepeaca descritas anteriormente.

Nuestras Operaciones en los Estados Unidos

Visión General

Nuestras operaciones en Estados Unidos representaron aproximadamente el 21% de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, para el año terminado el 31 de diciembre de 2006. Asimismo, en la presente sección se describen las operaciones de Rinker en los Estados Unidos.

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% del capital de CEMEX Inc., nuestra subsidiaria operativa en los Estados Unidos.

Al 31 de diciembre de 2006, contábamos con una capacidad instalada de producción de cemento de aproximadamente 13.3 millones de toneladas anuales en nuestras operaciones estadounidenses, incluyendo cerca de 0.7 millones de toneladas a través de participaciones minoritarias. Al 31 de diciembre de 2006, operábamos 12 plantas cementeras localizadas en Alabama, California, Colorado, Florida, Georgia, Kentucky, Ohio, Pennsylvania, Tennessee y Texas. Asimismo, a esta fecha contábamos con 48 terminales de distribución vía ferrocarril o por agua en los Estados Unidos. Al 31 de diciembre de 2006, contábamos con 238 plantas de concreto premezclado localizadas en las Carolinas, Florida, Georgia, Texas, Nuevo México, Nevada, Arizona y California y contábamos con plantas de agregados en Carolina del Norte, Arizona, California, Florida, Nuevo México, Nevada y Texas, sin incluir nuestros activos que aportamos a Ready Mix USA, LLC, según se describe más adelante.

Al 31 de marzo de 2006, Rinker operaba, a través de su subsidiaria Rinker Materials, 89 canteras y plantas de arena y agregados en los Estados Unidos, principalmente en el sureste (Florida, Georgia, Tennessee y Kentucky) y en estados del oeste de los Estados Unidos (Arizona, Nevada, Oregon, Estado de Washington y al norte de

California). En total, Rinker suministró aproximadamente 92 millones de toneladas de agregados en los Estados Unidos durante el periodo de doce meses terminado el 31 de marzo de 2006. A dicha fecha, Rinker también operaba dos plantas de cemento y dos terminales de cemento en Florida, y operaba más de 220 plantas de concreto, blocks de concreto y de asfalto, localizadas principalmente en Florida, Arizona y Nevada. En total, Rinker produjo alrededor de 13.6 millones de metros cúbicos de concreto en los Estados Unidos en el periodo de doce meses terminado el 31 de marzo de 2006, así como 200 millones de unidades de block de concreto. Al 31 de marzo de 2006, Rinker operaba también 49 de plantas de ductos y productos de concreto en los Estados Unidos, así como 30 canteras de cal.

Para el periodo de doce meses terminado el 31 de marzo de 2007, las operaciones de Rinker en los Estados Unidos generaban ingresos de aproximadamente U.S.\$4.1 miles de millones, en base en la información presentada por Rinker a la Bolsa de Valores de Australia.

El 1 de julio de 2005, constituimos con Ready Mix USA, Inc., un productor de concreto premezclado con operaciones en el sureste de los Estados Unidos, dos sociedades de responsabilidad limitada, CEMEX Southeast, LLC, una empresa cementera, y Ready Mix USA, LLC, una empresa de producción de concreto premezclado, para la distribución de materiales de construcción en la región sureste de los Estados Unidos. Conforme a los términos de los estatutos de las dos sociedades de responsabilidad limitada y los convenios de aportación de activos, aportamos dos plantas de cemento (Demopolis, Alabama y Clinchfield, Georgia) y once terminales de cemento a CEMEX Southeast, LLC, lo cual representa aproximadamente el 98% de su capital, mientras que Ready Mix USA aportó efectivo a CEMEX Southeast, LLC, por una cantidad que representa aproximadamente el 2% de su capital. Asimismo, aportamos nuestros activos de concreto premezclado, agregados y block de concreto en la península de la Florida y en el sureste de Georgia a Ready Mix USA LLC, lo cual representa aproximadamente el 9% de su capital, mientras que Ready Mix USA aportó la totalidad de sus activos en operaciones de concreto premezclado y agregados en Alabama, Georgia, la península de la Florida y Tennessee, así como sus operaciones de block de concreto en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama a Ready Mix USA, LLC, lo cual representa aproximadamente el 91% de su capital. Somos propietarios del 50.01% del capital, y Ready Mix USA es propietaria del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC, mientras que Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital, y nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. Nosotros administramos a CEMEX Southeast, LLC y Ready Mix USA administra a Ready Mix USA LLC. En una operación independiente, el 1 de septiembre de 2005, vendimos 27 plantas de concreto premezclado y cuatro plantas de bloque de concreto localizados en el área metropolitana de Atlanta, Georgia a Ready Mix USA, LLC, por aproximadamente U.S.\$125 millones.

Una vez cumplido el tercer aniversario de la creación de estas sociedades, Ready Mix USA tendrá la opción, más no la obligación, de requerirnos comprar la participación de Ready Mix USA en estas sociedades a un precio de compra igual al mayor del valor en libros de los activos de estas sociedades o mediante una fórmula basada en las ganancias de estas sociedades. Esta opción se extinguirá en el aniversario vigésimo quinto de la constitución de estas sociedades.

Conforme a la asociación con Ready Mix USA, LLC, estamos obligados a aportar a la asociación respecto de Ready Mix USA cualquier activo de concreto premezclado y block de concreto que adquiramos dentro de la región que abarca la asociación, mientras que los activos de agregados adquiridos dentro de la región pueden ser aportados a la asociación de Ready Mix USA a la opción de la parte que no adquiere. Activos de materiales de construcción, ductos, transporte, y de tratamiento de agua no están sujetos a la cláusula de aportaciones conforme a la asociación de Ready Mix USA. Una vez aportados los activos, la parte no adquiriente podrá, sujeto a ciertas condiciones, elegir entre cualquiera de los siguientes métodos de financiamiento: (i) realizar una aportación de capital en efectivo a la asociación por una cantidad equivalente al valor determinado de los activos, (ii) que la asociación solicite un crédito de un tercero para que la misma adquiera nuestros activos, (iii) hacer que la asociación emita deuda en favor de la parte que aportó los bienes en un monto igual al valor de dichos bienes o (iv) aceptar la disminución de su participación en la asociación. El valor de los activos aportados será determinado por el consejo de administración de la asociación de Ready Mix USA dentro de los 30 días siguientes a la adquisición de los activos, y se basará en una fórmula en base a las ganancias generadas por dichos activos en el último ejercicio fiscal. La parte que no adquiere tiene 30 días para elegir el método de financiamiento por los activos contribuidos una vez que el consejo haya dado su aprobación de la valuación de los activos, y en caso de que no elija ninguna de las

opciones dentro de los 30 días establecidos, el derecho de elegir la opción será de la parte que aporta los activos. Una vez realizada la elección de financiamiento, la aportación o venta de los activos a la asociación deberá ser consumada dentro de 180 días. En caso de que la misma no sea completada en dicho periodo, la parte que no adquiere tendrá el derecho de solicitar, dentro de 365 días, que los activos de concreto premezclado y block de concreto sean vendidos a un tercero. Los activos de agregados podrán ser retenidos por la parte adquirente en caso de que la parte no adquirente elija que dichos activos no sean aportados a la asociación.

Asimismo, como resultado de nuestra adquisición de Rinker, estamos obligados por el Acuerdo Judicial que celebramos con la División de Competencia Económica para vender ciertos activos de Rinker y CEMEX. Estas desinversiones deberán realizarse en, o antes del, 17 de octubre de 2007, a menos que la Corte de Distrito de los Estados Unidos otorgue una o más prórrogas, las cuales no pueden exceder de un total de 60 días naturales. Para una descripción de los activos que serán vendidos, Véase “Eventos Recientes – Adquisición de Rinker”.

En febrero de 2006, anunciamos nuestro plan de construir un segundo horno en nuestra planta de cemento de Balcones en New Braunfels, Texas, con el propósito de aumentar nuestra capacidad de producción de cemento y proveer la fuerte demanda en medio de una caída de la oferta regional de cemento. La capacidad actual de producción de nuestra planta de cemento de Balcones es de aproximadamente 1.1 millones de toneladas por año. La construcción del nuevo horno, el cual está diseñado para incrementar nuestra capacidad de producción total en nuestra planta de cemento Balcones a aproximadamente 2.2 millones de toneladas por año, se espera que termine en 2008. Esperamos que nuestra inversión total en la construcción de este nuevo horno durante el transcurso de tres años será de aproximadamente U.S.\$250 millones, incluyendo U.S.\$27 millones durante 2006 y esperamos invertir U.S.\$180 millones durante 2007. Esperamos que esta inversión sea fondeada con los flujos de efectivo generados durante el periodo de construcción de tres años.

Con la adquisición, en agosto de 2003, de Mineral Resource Technologies, Inc., consideramos que hemos logrado colocarnos en una posición competitiva en el creciente mercado de cenizas. Las cenizas son un residuo mineral que resulta de la combustión de carbón pulverizado en las plantas de generación de energía. La ceniza tiene las propiedades del cemento y puede ser utilizada en la producción de concreto más duradero. Mineral Resource Technologies, Inc. es una de las cuatro compañías productoras de cenizas más grandes en los Estados Unidos, suministrando cenizas a consumidores en 25 estados de la unión americana. Asimismo, somos propietarios de operaciones regionales de ductos y de materiales premoldeados de concreto, así como plantas de block de concreto y pavimento en las Carolinas y Florida, las cuales adquirimos de RMC.

La Industria del Cemento en los Estados Unidos

De acuerdo con *U.S. Census Bureau*, el gasto en construcción en los Estados Unidos creció 4.7% en 2006 en comparación con 2005. El incremento en el gasto de construcción en 2006 se debió principalmente al incremento en la demanda del sector público y a la recuperación de la industria de la construcción industrial y comercial, lo cual fue contrarrestado por una menor demanda del sector residencial.

La demanda de cemento depende de la demanda del concreto premezclado y productos de concreto, misma que, a su vez, depende de la demanda de la construcción. La industria de la construcción se compone de tres sectores principales, es decir, los sectores residencial, industrial y comercial, y público. El sector público es el sector con mayor consumo, particularmente para proyectos de infraestructura como calles, carreteras y puentes.

Desde principios de los años noventa, la demanda de cemento es menos vulnerable a presiones de rescisiones comparada con ciclos anteriores, debido a la gran importancia del sector público. En 2006, de acuerdo con nuestros estimados, el gasto del sector público representó el 47% del consumo total de cemento en los Estados Unidos. La fuerte demanda de cemento en la década pasada ha llevado a la utilización de la capacidad industrial hasta niveles máximos. De acuerdo con la Asociación de Cemento Portland (*Portland Cement Association*), la utilización promedio de la capacidad doméstica fue cerca de 92.2% en los últimos 3 años.

Competencia

Debido a la falta de diferenciación del producto y a la naturaleza del cemento como producto genérico, la industria cementera de los Estados Unidos es altamente competitiva. Competimos con productores de cemento

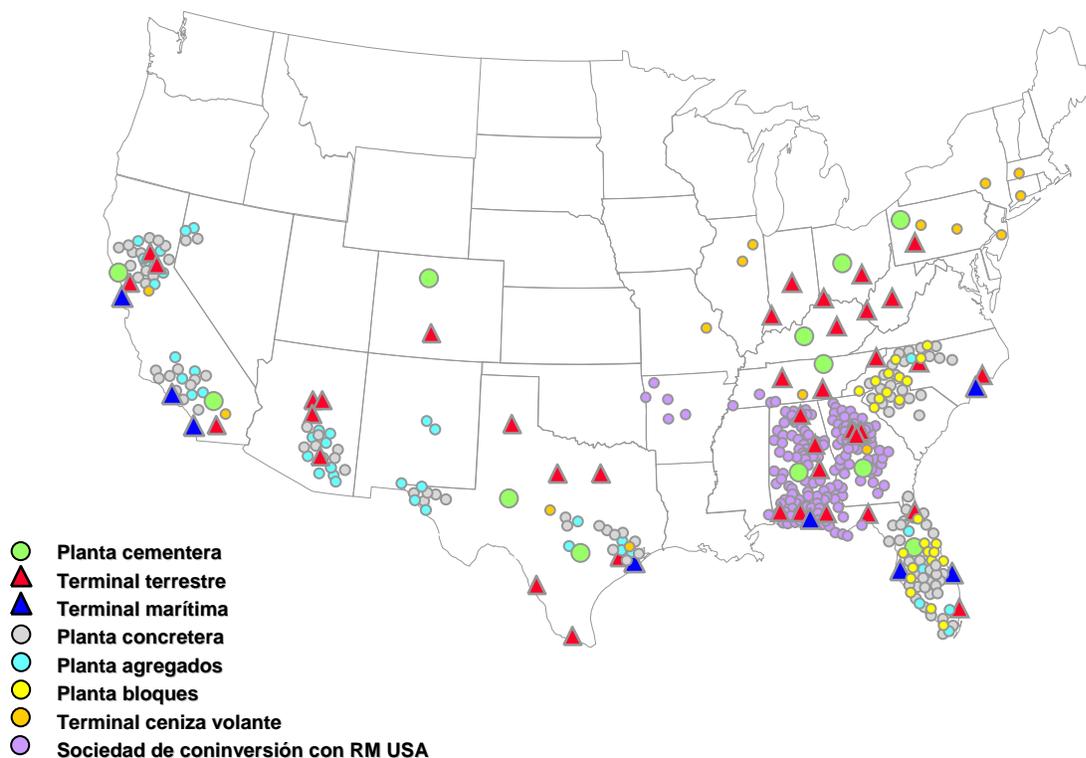
regionales y nacionales en los Estados Unidos. Nuestros principales competidores en los Estados Unidos son Holcim, Lafarge, Buzzi-Unicem, Heidelberg Cement y Ash Grove Cement.

La industria independiente de concreto premezclado en Estados Unidos está sumamente fragmentada, y existen pocos productores con ventas anuales superiores a U.S.\$6 millones o con flotillas de más de 20 revolvedoras. En virtud de que históricamente la industria del concreto ha consumido aproximadamente el 75% del cemento que se produce anualmente en los Estados Unidos, muchas empresas cementeras han optado por integrarse verticalmente.

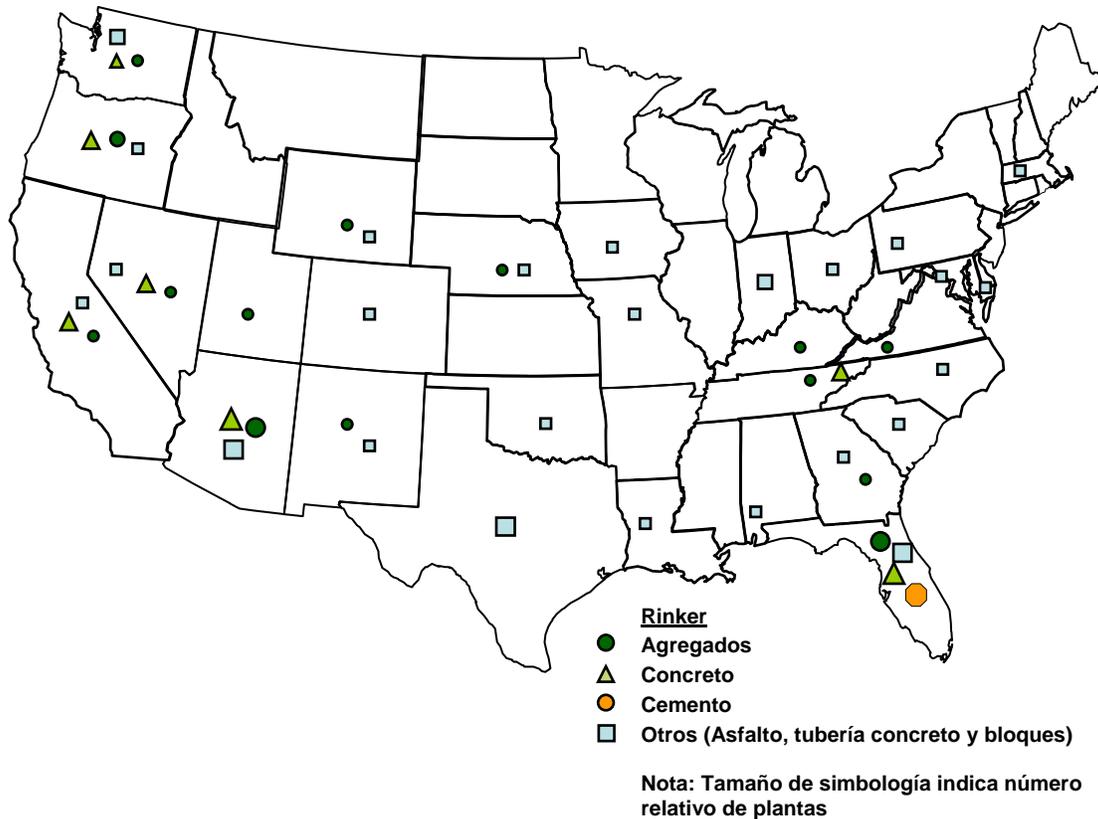
Los agregados son ampliamente utilizados en Estados Unidos para todo tipo de construcciones, en virtud de que los mismos constituyen los materiales básicos para la actividad de la construcción. La industria de los agregados en los Estados Unidos está sumamente fragmentada y dispersa geográficamente. De acuerdo con el Censo Geológico de Estados Unidos de 2006, aproximadamente 3,800 empresas operaban aproximadamente 6,000 minas y canteras.

Nuestra red de Operaciones Cementeras en los Estados Unidos

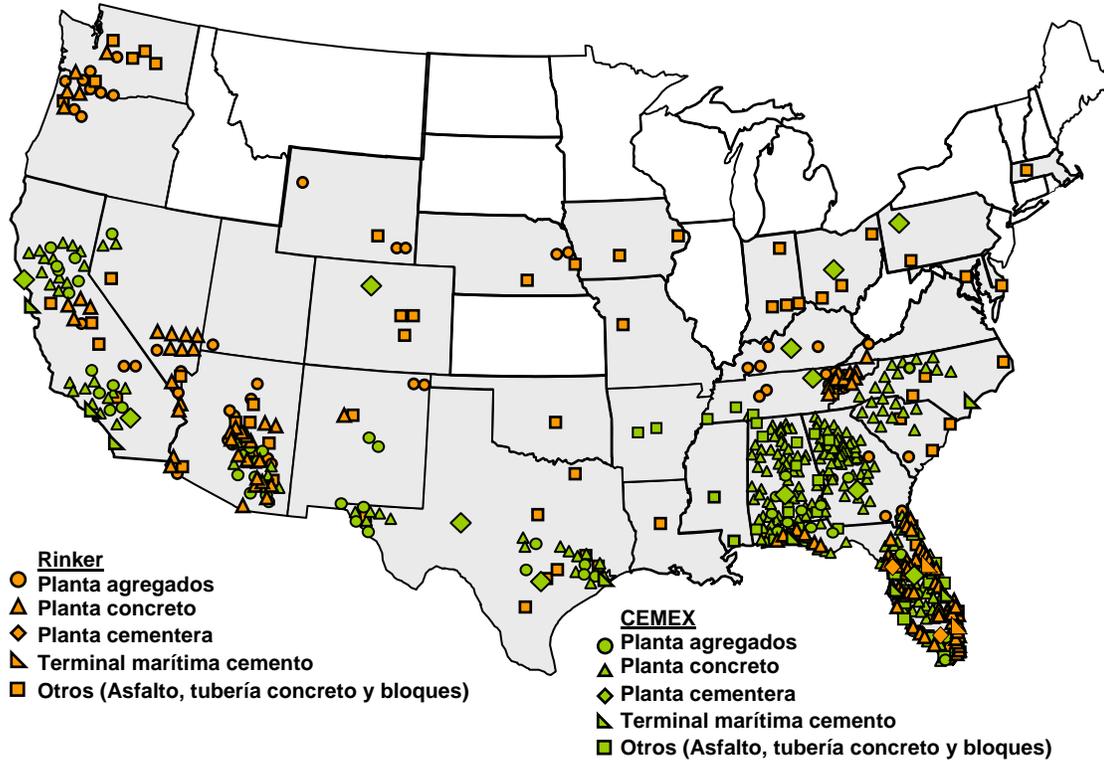
El mapa que se muestra a continuación refleja la ubicación de nuestras plantas de cemento y terminales cementeras en Estados Unidos al 31 de diciembre de 2006.



El siguiente mapa muestra los activos de Rinker en los Estados Unidos al 31 de marzo de 2006. A dicha fecha, Rinker operaba dos plantas de cemento en Florida, Estados Unidos, con una capacidad instalada de 1.9 millones de toneladas de cemento, así como dos terminales de cemento, 172 plantas de concreto premezclado, 29 plantas de block de concreto, 21 plantas de asfalto y 49 plantas de ductos y productos de concreto.



El mapa que se muestra a continuación pretende proporcionar una visión general aproximada de nuestras operaciones futuras en los Estados Unidos, una vez que la integración de los activos de Rinker en los Estados Unidos sea llevada a cabo según lo planeado y en caso de que las desinversiones de ciertos de nuestros activos y de los de Rinker se complete conforme a lo acordado con la División de Competencia Económica.



Productos y Canales de Distribución

Cemento. Nuestras operaciones de cemento en los Estados Unidos representaron aproximadamente el 40% de nuestras ventas netas durante 2006. Una parte significativa de sus entregas de cemento a través del ferrocarril. Ocasionalmente, estas entregas se hacen directamente al consumidor. En caso contrario, los embarques o envíos se dirigen a terminales de distribución donde los consumidores recogen el producto en camiones, o bien, enviamos el producto por camión al consumidor. La mayor parte de nuestras ventas de cemento se realizan directamente a los consumidores de cemento gris y mezclas de cemento, generalmente dentro de un radio de aproximadamente 200 millas de cada planta.

Concreto premezclado. Nuestras operaciones de concreto premezclado en los Estados Unidos representaron aproximadamente el 37% de nuestras ventas netas en los Estados Unidos durante el año 2006. Nuestras operaciones de concreto premezclado en los Estados Unidos adquieren la mayor parte de sus necesidades de cemento de nuestras plantas cementeras en los Estados Unidos y aproximadamente la mitad de sus necesidades de agregados de nuestras operaciones de agregados en los Estados Unidos. Asimismo, Ready Mix USA LLC, una sociedad en la cual Ready Mix USA mantiene el 50.01% de participación y nosotros el 49.99% restante, compra la mayor parte de sus necesidades de cemento de nuestras operaciones de cemento en los Estados Unidos. Nuestros productos de concreto premezclado se venden principalmente a contratistas residenciales, comerciales y públicos y a empresas constructoras.

Agregados. Nuestras operaciones de agregados representaron aproximadamente el 11% de nuestras ventas netas en los Estados Unidos en 2006. En el nivel de producción de 2006, y en base a 45 puntos activos, se anticipa que aproximadamente en 64% de nuestras reservas de agregados para la construcción en Estados Unidos durarán 10 años o más. Nuestros agregados se consumen principalmente por nuestras propias operaciones y por algunos clientes en las industrias de concreto premezclado, productos de concreto y asfalto. Ready Mix USA, LLC adquiere la mayoría de sus necesidades de agregados de terceros.

Costos de Producción

Los componentes más importantes de los costos de nuestras plantas son la electricidad y el combustible, que representaron aproximadamente el 41% de nuestros costos totales de producción en 2006 en nuestras operaciones en Estados Unidos. Actualmente estamos implementando un programa de combustibles alternativos para sustituir gradualmente el carbón por combustibles más económicos tales como el coque de petróleo y llantas, lo que ha resultado en la reducción de los costos de energía. Con el manejo de combustibles alternativos en nuestras plantas cementeras hemos obtenido mayor flexibilidad en el suministro de nuestras necesidades energéticas y somos menos vulnerables a potenciales picos en las variaciones de los precios. En el año 2006, el uso de combustibles alternativos contrarrestó los efectos en el costo de nuestros combustibles debido a un aumento significativo en los precios del carbón. En 2006, los costos de energéticos representaron aproximadamente el 19% de nuestros costos de producción en efectivo de nuestras operaciones en Estados Unidos, mismos que representan los costos de producción antes de depreciación. Hemos mejorado la eficiencia en el uso de electricidad en nuestras operaciones en Estados Unidos, concentrando nuestras actividades de producción en horas no pico y negociando tarifas menores con los proveedores de energía.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2006, operábamos 12 plantas productoras de cemento en los Estados Unidos, con una capacidad instalada total de 13.3 millones de toneladas por año, incluyendo cerca de 0.7 millones de toneladas a través de participaciones minoritarias. A dicha fecha, operábamos una red de distribución de 48 terminales de cemento, 8 de las cuales son terminales marítimas. Somos propietarios del 100% de nuestras plantas de producción de cemento en 2006, salvo por la planta de Louisville, Kentucky, la cual es propiedad de Kosmos Cement Company, una co-inversión en la que tenemos una participación de 75% y una subsidiaria de Dyckerhoff AG tiene una participación del 25%, y las plantas de Demopolis, Alabama y Clinchfield, Georgia, las cuales son propiedad de CEMEX Southeast, LLC, una sociedad en la cual mantenemos un 50.01% de participación y Ready Mix USA tiene el 49.99% restante. El 20 de marzo de 2006, acordamos terminar el arrendamiento de la planta de cemento Balcones, Texas, antes de su vencimiento, y adquirimos dicha planta por un precio total de aproximadamente U.S.\$61 millones.

Al 31 de diciembre de 2006, teníamos 238 plantas de concreto premezclado propias y 45 canteras de agregados y teníamos participación en 161 plantas de concreto premezclado y en 13 canteras de agregados y 20 plantas de block en la península de la Florida y en el sureste de Georgia, las cuales son propiedad de Ready Mix LLC, una sociedad en la cual Ready Mix USA mantiene el 50.01% de participación y nosotros mantenemos el 49.99% restante.

Al 31 de diciembre de 2006, operábamos una red de distribución de ceniza a través de 16 terminales y 15 terminales de terceros, las cuales operan como fuente de ceniza, y como terminales de distribución. A dicha fecha, también éramos propietarios de 32 plantas de block de concreto, pavimento, ductos y materiales premoldeados, y teníamos participación en 20 plantas de concreto, pavimento, ductos y materiales premoldeados, las cuales son propiedad de Ready Mix USA, LLC.

Al 31 de marzo de 2006, Rinker operaba, a través de su subsidiaria Rinker Materials, 89 canteras, plantas de arena y agregados en los Estados Unidos, así como dos plantas de cemento, dos terminales de cemento, mas de 220 plantas de concreto, de block de concreto y asfalto, 49 plantas de ductos y otros productos de concreto, y 30 canteras de cal.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones estadounidenses por aproximadamente U.S.\$111 millones en 2004, U.S.\$160 millones en 2005 y U.S.\$334 millones en 2006. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones estadounidenses por un monto aproximado de U.S.\$363 millones durante 2007, incluyendo aquellas relacionadas la expansión de la planta de cemento de Balcones descrita anteriormente, pero excluyendo aquellas relacionadas con las operaciones de Rinker en los Estados Unidos. Esperamos no tener que hacer alguna aportación en efectivo respecto de los activos de las dos sociedades de las que somos propietarios conjuntamente con Ready Mix USA como inversiones en bienes de capital durante 2007.

Europa

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones en Europa, las cuales incluyen operaciones en España, el Reino Unido y nuestro segmento del Resto de Europa, de conformidad con lo que se establece más adelante, representaron aproximadamente el 39% del total de nuestras ventas netas. Al 31 de diciembre de 2006, nuestros negocios en Europa representaban aproximadamente el 28% del total de nuestra capacidad instalada y aproximadamente el 33% de nuestros activos totales.

Nuestras Operaciones en España

Visión General

Nuestras operaciones en España representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, para el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 99.7% del capital de CEMEX España, S.A. o CEMEX España, nuestra subsidiaria operativa en España. Nuestras operaciones cementeras en España se lleva a cabo por CEMEX España y por Cementos Especiales de las Islas, S.A., o CEISA, una co-inversión en la que CEMEX España participa en un 50% y el 50% restante es de Tudela Veguín, un productor de cemento Español. Nuestras operaciones de concreto premezclado en España se llevan a cabo por Hormicemex, S.A., una subsidiaria de CEMEX España, y nuestras operaciones de agregados en España se llevan a cabo por Aricemex, S.A., una subsidiaria de CEMEX España. Asimismo, CEMEX España es la sociedad controladora de la mayoría de nuestras operaciones internacionales.

En marzo de 2006, anunciamos un plan de invertir aproximadamente €47 millones en la construcción de un nuevo molino de cemento y una planta de producción de mortero seco en el puerto de Cartagena, España, incluyendo aproximadamente €11 millones en 2006 y una inversión aproximada de €21 millones durante 2007. Estas nuevas instalaciones están diseñadas para tener una capacidad de molienda de cerca de un millón de toneladas de cemento y 200,000 toneladas de mortero seco por año y esperamos que las mismas concluyan en 2008.

Asimismo, durante el 2007 incrementaremos nuestra capacidad instalada para cemento blanco en nuestra planta de Buñol, localizada en la región de Valencia, a través de la incorporación de una nueva línea de producción.

En febrero de 2007 anunciamos que Cementos Andorra, una asociación entre nosotros y la familia Burgos, pretende construir una nueva planta de producción de cemento en Teruel, España. Se espera que esta nueva planta de cemento tenga una capacidad anual por encima de 650,000 toneladas y que la misma sea terminada en el primer trimestre de 2009. Esperamos que nuestra inversión en la construcción de esta planta sea de aproximadamente €84 millones, incluyendo aproximadamente €27 millones en 2007. Mantendremos una participación del 70% en Cementos Andorra, mientras que la familia Burgos mantendrá el 30% restante.

La Industria del Cemento en España

Conforme al Instituto Nacional de Estadísticas Español, en 2006, el sector de la construcción en la economía Española creció 5.8% en comparación con 2005, principalmente como resultado del crecimiento en el sector de la construcción habitacional. Según la Asociación de Fabricantes de Cemento de España, u OFICEMEN, la organización española de comercialización del cemento, el consumo de cemento en España en 2006 se incrementó en aproximadamente 8.2% en comparación con 2005. OFICEMEN modificó el porcentaje de crecimiento de consumo de cemento en 2005 en relación con 2004 de 5.1% a 7.3% como resultado de un cambio en la metodología aplicada.

Durante los últimos años, los niveles de importación de cemento a España se han visto influenciados por la fuerte demanda nacional y las fluctuaciones entre el valor del Euro en comparación con otras divisas. Conforme a lo establecido por OFICEMEN, las importaciones de cemento disminuyeron 3.4% en 2004, se incrementaron 12.4% en 2005 y 3% en 2006. Las importaciones de clinker han sido significativas, con incrementos de 6.3% en 2004, 25%

en 2005 y 19.7% en 2006. En cada caso, las importaciones principalmente tuvieron un impacto en las zonas costeras, ya que debido a los costos de transportación resulta menos rentable vender el cemento en los mercados del interior del país. OFICEMEN modificó el porcentaje de importaciones de cemento para 2005 comparado con 2004, de una disminución de 1.4% a un incremento de 12.4% como resultado de un cambio en la metodología aplicada. El incremento en el porcentaje de importaciones de clinker también se incrementó para 2005, de un incremento anterior de 18.3%

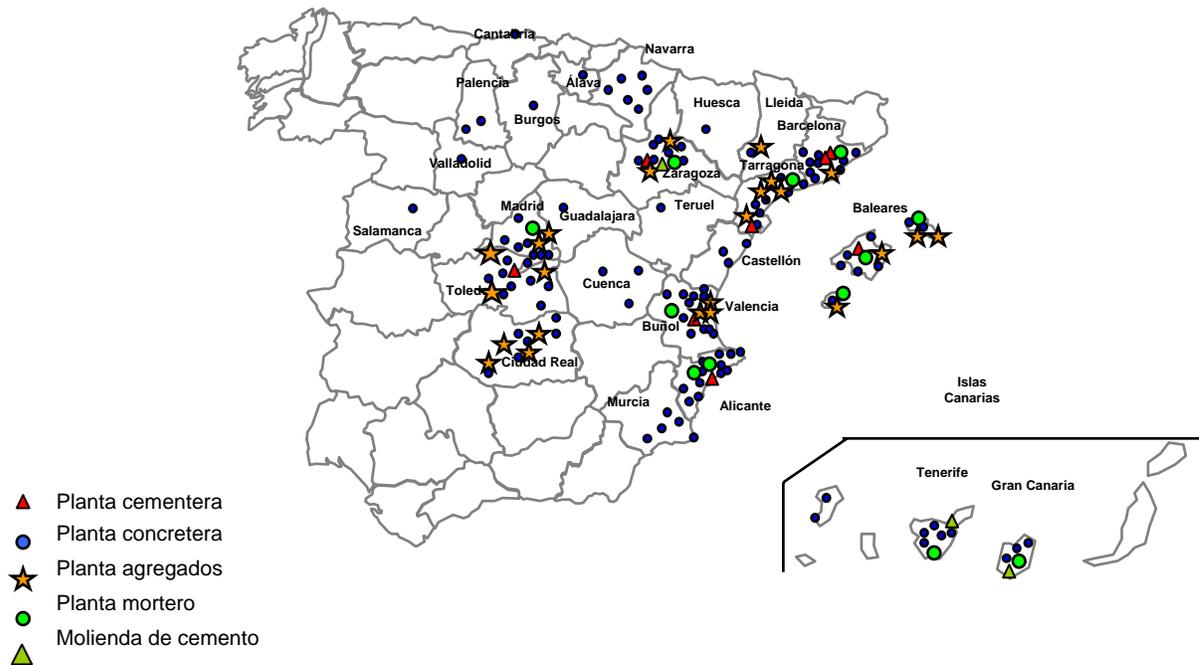
En el pasado, tradicionalmente España fue uno de los exportadores líderes de cemento en el mundo, exportando más de 6 millones de toneladas anuales. Los volúmenes de exportación de cemento y clinker de nuestras operaciones españolas disminuyeron 23% en 2004 y 40% en 2005, pero incrementaron 25% en 2006, debido principalmente a la demanda de cemento en África.

Competencia

De acuerdo con OFICEMEN, al 31 de diciembre de 2006, aproximadamente el 60% de la capacidad instalada para la producción de clinker y cemento en España era propiedad de cinco grupos multinacionales, incluyendo CEMEX.

La competencia en la industria del concreto premezclado es particularmente intensa en las grandes áreas urbanas. Nuestra subsidiaria Hormicemex ha alcanzado una presencia considerable en el mercado en áreas tales como las islas Baleares, las islas Canarias, Levante (incluyendo las regiones de Castellón, Valencia, Alicante y Murcia) y Aragón (incluyendo las regiones de Huesca, Lleida y Tarragona). En otras áreas, tales como la región central de España y Cataluña (incluyendo las regiones de Barcelona, Lleida y Tarragona), nuestro mercado es pequeño debido a la gran competencia que existe en las grandes áreas urbanas. El alto grado de competitividad en la industria española del concreto premezclado en el pasado ha provocado el debilitamiento de los precios. La distribución de concreto premezclado sigue siendo un componente clave de la estrategia de negocios de CEMEX España.

Nuestra red de Operaciones en España



Productos y Canales de Distribución.

Cemento. Durante 2006, nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente el 53% de las ventas netas de nuestras operaciones en España. CEMEX España ofrece diversos tipos de cemento, ofreciendo productos específicos a mercados y consumidores específicos. En 2006, aproximadamente el 13% de los volúmenes de ventas nacionales de CEMEX España consistían en cemento distribuido en sacos a través de distribuidores y el resto de los volúmenes de ventas nacionales de CEMEX España consistían en ventas de cemento a granel, principalmente a operadores de concreto premezclado que incluyen a las propias subsidiarias de CEMEX España, además de clientes industriales que utilizan el cemento en sus procesos productivos y empresas constructoras.

Concreto Premezclado. Durante 2006, nuestras operaciones de concreto premezclado representaron aproximadamente el 23% de las ventas netas de nuestras operaciones en España. Nuestras operaciones de concreto premezclado en España en 2006 adquirieron más del 80% de sus necesidades de nuestras operaciones de cemento en España y aproximadamente el 41% de sus necesidades de agregados de nuestras operaciones de agregados en España. Las ventas de concreto premezclado a obras públicas representaron el 14% de nuestras ventas totales de concreto premezclado y las ventas para edificios residenciales y no residenciales representaron el 86% de nuestras ventas totales de concreto premezclado en 2006.

Agregados. Durante 2006, nuestras operaciones de agregados representaron aproximadamente el 5% de las ventas netas de nuestras operaciones en España.

Exportaciones. Durante 2006, las exportaciones de cemento de nuestras operaciones en España representaron aproximadamente el 1% de las ventas netas de nuestras operaciones en España. Los precios de exportación son generalmente menores que los precios del mercado nacional y los costos son más altos para ventas de exportación. Del total de nuestras exportaciones desde España en 2006, 88% fueron de cemento blanco y 12% de cemento gris. En 2006, 37% de nuestras exportaciones desde España fueron a los Estados Unidos, 50% a África y 13% a Europa.

Costos de Producción

Hemos mejorado la rentabilidad de nuestras operaciones españolas introduciendo avances tecnológicos que han reducido de manera importante nuestros costos de energía, incluyendo el uso de combustibles alternativos, de conformidad con nuestros esfuerzos de reducción de costos. En 2006, quemamos harina comestible, basura orgánica, llantas y plásticos como combustibles, alcanzando en 2006 una tasa de 5.1% de sustitución de coque de petróleo. Durante 2007, esperamos aumentar la cantidad de dichos combustibles alternos.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones españolas operaban ocho plantas de cemento ubicadas en España, con una capacidad instalada de cemento de 11.0 millones de toneladas, incluyendo 1.4 millones toneladas de cemento blanco. A dicha fecha, también éramos propietarios de tres molinos de cemento, uno de los cuales lo mantiene CEISA, 28 centros de distribución, incluyendo 10 terminales terrestres y 18 marítimas, y 12 plantas de mortero, incluyendo una que se mantiene a través de CEISA y otra, en la que también mantenemos el 50% de participación. Asimismo, al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios de 115 plantas de concreto premezclado, incluyendo cinco a través de CEISA, y 24 canteras de agregados.

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios de nueve canteras de piedra caliza localizadas muy cerca de nuestras plantas de cemento y que cuentan con un rango de vida útil de 10 a 30 años, considerando los niveles de producción de 2006. Asimismo, tenemos derecho incrementar dichas reservas a 50 años de reservas de piedra caliza, considerando los niveles de producción de 2006.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones españolas por aproximadamente U.S.\$55 millones en 2004, U.S.\$66 millones en 2005 y U.S.\$162 millones en 2006. Actualmente esperamos realizar

inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones españolas por un monto aproximado de U.S.\$185 millones durante 2007, incluyendo aquellas relacionadas con la construcción del nuevo molino de cemento y la planta de producción de mortero seco en el Puerto de Cartagena, la construcción de una nueva línea de producción de cemento blanco en la planta de Buñol, y la construcción de una nueva fábrica de producción de cemento en Teruel, según se describe anteriormente.

Nuestras Operaciones en el Reino Unido

Visión General

Nuestras operaciones en el Reino Unido representaron aproximadamente el 10% de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, para el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% del capital de CEMEX Investments Limited (anteriormente RMC Group Limited), nuestra subsidiaria operativa en el Reino Unido. Somos un proveedor líder en materiales de construcción en el Reino Unido con operaciones verticalmente integradas de cemento, concreto premezclado, agregados y asfalto. Asimismo, somos un importante proveedor de concreto y materiales pre-moldeados tales como bloque de concreto, pavimentación a base de bloque de concreto, tejas, sistemas de pisos y durmientes para infraestructura ferroviaria.

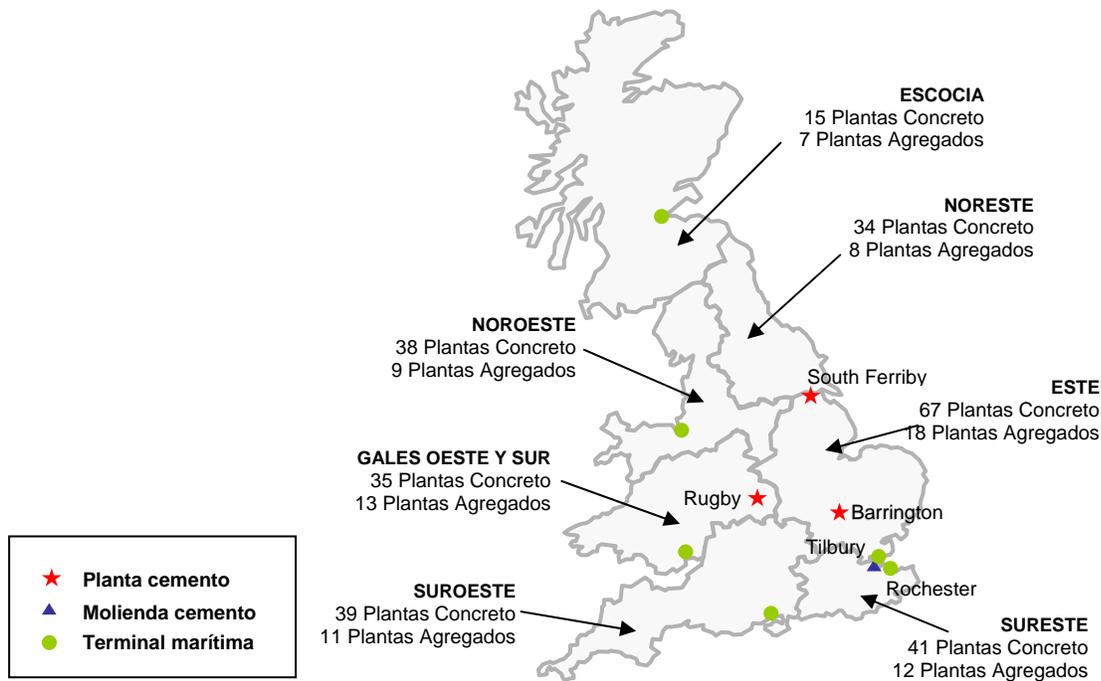
La Industria del Cemento en Reino Unido

Según el Departamento de Comercio e Industria del Reino Unido, la tasa de crecimiento anual del PIB del Reino Unido fue de 2.7% durante 2006. El sector de la construcción creció en total un 1.3% en 2006, recuperándose de una disminución de 0.9% en 2005 en relación con el año anterior. El sector privado de viviendas creció aproximadamente 2%, y el sector público de viviendas creció aproximadamente 23% en 2006, mientras que el total del sector público de la construcción continuó su tendencia a la baja. La construcción de infraestructura disminuyó 6.3%, mientras que la construcción de obras públicas, distintas a viviendas, disminuyó 4% en 2006. La construcción en los sectores comercial e industrial continuó incrementando, con un crecimiento de 13.3% y 11.3%, respectivamente, en 2006. Las actividades de reparación y mantenimiento se recuperaron en el último trimestre de 2006, pero disminuyeron 2.8% durante el año completo.

Competencia

Nuestros principales competidores en el Reino Unido son Lafarge, Heidelberg, Hanson, Tarmac y Aggregate Industries (una subsidiaria de Holcim), cada uno de ellos con diferentes fuerzas de mercado según el producto y de la región.

Red de Operaciones de Cemento en el Reino Unido



Productos y Canales de Distribución.

Cemento. Durante 2006, nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente el 12% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido. Aproximadamente el 90% de nuestras ventas de cemento fueron a granel, mientras que el 10% restante fueron en sacos de cemento. Nuestro cemento a granel se vende principalmente a nuestros clientes productores de concreto premezclado, de productos de block de concreto y materiales premoldeados y contratistas. Nuestro cemento en sacos se vende principalmente a comerciantes de construcción nacionales y a supertiendas “hágalo usted mismo”. Durante 2006, importamos 0.2 millones de toneladas de cemento, una disminución del 31% en comparación con las importaciones realizadas durante 2005. Esta disminución se debió principalmente al incremento en la producción local de nuestras tres plantas de cemento.

Concreto Premezclado. Durante 2006, nuestras operaciones de concreto premezclado representaron aproximadamente el 31% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido. Los productos especiales, incluyendo concreto autocompactante, concreto de fibra reforzada, concreto de alta resistencia, concreto para pisos y concreto para relleno representaron 9.4% de nuestros volúmenes de ventas. Nuestras operaciones de concreto premezclado en el Reino Unido en 2006 adquirieron aproximadamente el 57% de sus necesidades de nuestras operaciones de cemento en el Reino Unido y aproximadamente el 66% de sus necesidades de agregados de nuestras operaciones de agregados en el Reino Unido. Nuestros productos de concreto premezclado se venden principalmente a contratistas residenciales, comerciales y de obras públicas.

Agregados. Durante 2006, nuestras operaciones de agregados representaron aproximadamente el 24% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido. En 2006, nuestras ventas de agregados en el Reino Unido se dividieron de la siguiente manera: 47% en arena y grava, 43% en piedra caliza y 10% en piedra dura. En 2006, 11% de nuestros agregados se obtuvieron de recursos marítimos a lo largo de la costa del Reino Unido. En 2006, aproximadamente el 47% de la producción de nuestros agregados del Reino Unido se consumieron por nuestras operaciones de concreto premezclado, así como por nuestras operaciones de asfalto, bloque de concreto y materiales premoldeados. Nosotros también vendemos agregados a los principales contratistas que lo utilizan para construir carreteras y otros proyectos de infraestructura.

Costos de Producción

Cemento. Nuestra utilización de capacidad total para el Reino Unido fue de 83% durante 2006. Nuestra planta de South Ferriby logró niveles récord de producción de cemento y de clinker. Continuamos implementando nuestro programa de reducción de costos, el cual resultó en una reducción del 12.6% en los costos de mantenimiento en 2006, en relación con 2005. Asimismo, incrementamos el uso de combustibles alternativos a 12% en comparación con un 10% en 2005.

Concreto Premezclado. En 2006, incrementamos la productividad de nuestras plantas de concreto premezclado en 6%, en base a los volúmenes de producción. Asimismo, incrementamos la eficiencia en el uso de camiones de concreto premezclado, reduciendo la necesidad de contratar costosos camiones de terceros. Asimismo, redujimos nuestros costos de mantenimiento y otros costos fijos en nuestras operaciones de concreto premezclado en 6%, en relación con 2005.

Agregados. En 2006, incrementamos la productividad de nuestras canteras en un 12%, en base al volumen. Asimismo, redujimos nuestros costos de mantenimiento y otros costos fijos en nuestras operaciones de agregados en un 11%, en relación con 2005.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2006, operábamos tres plantas de cemento y un molino de clinker en el Reino Unido, con una capacidad instalada de cemento de 2.8 millones de toneladas por año, un ajuste de 0.1 millones en comparación con 2005, como resultado de la aplicación de métodos estandarizados de cálculo de capacidad. A dicha fecha, también éramos propietarios de seis terminales de importación de cemento y operábamos 269 plantas de concreto premezclado y 78 canteras de agregados en el Reino Unido. RMC es propietario de seis terminales marítimas de importación en el Reino Unido. Así mismo, teníamos unidades de operación dedicadas a los negocios de asfalto, block de concreto, pavimentación a base de block de concreto, tejas, durmientes, lozas y otros materiales premoldeados en el Reino Unido.

En enero de 2007, anunciamos un plan para construir un nuevo molino y fabrica de mezclado en el Puerto de Tilbury, localizado en el Río Tamesis al este de Londres, con una capacidad anual de aproximadamente 1.2 millones de toneladas por año. Esperamos que el total de nuestra inversión en la construcción de este nuevo molino en el transcurso de dos años será de aproximadamente U.S.\$51 millones, incluyendo U.S.\$36 millones durante 2007.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en el Reino Unido por aproximadamente U.S.\$115 millones en 2006. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en el Reino Unido por un monto aproximado de U.S.\$148 millones durante 2007, incluyendo aquellas relacionadas con la construcción del molino y la fábrica de mezclado en el Puerto de Tilbury, según se describe anteriormente.

Nuestras Operaciones en el Resto de Europa

Nuestras operaciones en el Resto de Europa, las cuales, al 31 de diciembre de 2006, consistieron en nuestras operaciones en Alemania, Francia, Irlanda, Austria, Polonia, Croacia, la República Checa, Hungría, Letonia e Italia, así como otros activos en Europa y nuestra participación minoritaria en una empresa en Lituania, representaron aproximadamente el 20% de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación para el año terminado el 31 de diciembre de 2006.

Nuestras Operaciones en Alemania

Visión General

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% de CEMEX Deutschland AG, nuestra subsidiaria operativa en Alemania. Somos un proveedor líder en materiales de construcción en Alemania con operaciones verticalmente integradas de cemento, concreto premezclado, agregados y productos de concreto (las cuales consisten primordialmente en techos y paredes de concreto prefabricado). Mantenemos una red a nivel nacional de concreto premezclado y agregados en Alemania.

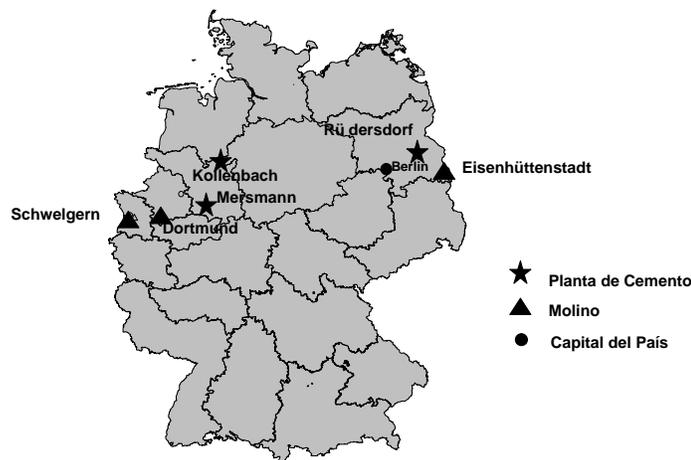
La Industria del Cemento en Alemania

Según información de Euroconstruct, la construcción en Alemania incrementó en 1.6% en 2006. La información de la Oficina Federal de Estadísticas indica un incremento en las inversiones de construcción de 4.2% para 2006, derivado de los incrementos en los sectores residencial, no residencial y de ingeniería civil de 4.0%, 4.4% y 4.0%, respectivamente. De acuerdo con la Asociación de Cemento de Alemania, el consumo total de cemento en Alemania en 2006 se incrementó 6% a 28.6 millones de toneladas. Los mercados de concreto y agregados presentaron un crecimiento similar con incrementos de 7% y 6%, respectivamente.

Competencia

Nuestros principales competidores en el mercado de cemento en Alemania son Heidelberg, Dyckerhoff (una subsidiaria de Buzzi – Unicem), Lafarge, Holcim y Schwenk, un competidor Alemán local. Los mercados de concreto premezclado y de agregados en Alemania se encuentran fragmentados y cuentan con una participación mayor de competidores locales.

Nuestras Red de Operaciones en Alemania



(1) En 2006, cerramos un horno en la planta de cemento Mersmann, pero las actividades de molienda y empaquetamiento permanecen. No esperamos reiniciar las operaciones del horno en esta planta durante 2007.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2006, operábamos dos plantas de cemento ubicadas en Alemania (sin incluir la planta de Mersmann). Al 31 de diciembre de 2006, nuestra capacidad instalada de cemento en Alemania era de 6.0 millones de toneladas por año (incluyendo la capacidad de 0.6 millones de toneladas de la planta Mersmann). A dicha fecha, operábamos tres molinos de cemento, 195 plantas de concreto premezclado (incluyendo dos plantas móviles), 42 canteras de agregados y cuatro centros de distribución terrestre en Alemania.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Alemania por aproximadamente U.S.\$50 millones en 2006 y actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Alemania por un monto aproximado de U.S.\$80 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en Francia

Visión General

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% de RMC France SAS, nuestra subsidiaria operativa en Francia. Somos uno de los principales productores de concreto premezclado y agregados en Francia. Distribuimos la mayor parte de nuestros materiales por carretera y una cantidad significativa por vías fluviales, buscando maximizar el uso de esta alternativa eficiente y sustentable.

La industria del Cemento en Francia

Según información de Euroconstruct, la construcción total en Francia se incrementó 4.5% en 2006. Este incremento se debe principalmente al incremento del 5.1% en el sector de la construcción residencial. Según información de la asociación de productores de cemento en Francia, el consumo de cemento alcanzó 23.9 millones de toneladas en 2006, un incremento de 5.9% en comparación con el 2005.

Competencia

Nuestros principales competidores en el mercado de concreto premezclado en Francia son Lafarge, Holcim, Italcementi y Vicat. Nuestros principales competidores en el mercado de agregados en Francia son Lafarge, Italcementi, Colas (Bouygues) y Eurovia (Vinci). Muchos de nuestros principales competidores en concreto premezclado son subsidiarias de productores de cemento Franceses, mientras que nosotros debemos apoyarnos en obtener cemento de terceros.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2006, operábamos 230 plantas de concreto premezclado en Francia, una terminal de cemento marítima ubicada en LeHavre, en la costa norte de Francia y 44 canteras de agregados. A dicha fecha, también participábamos en 15 canteras de agregados a través de co-inversiones.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Francia por aproximadamente U.S.\$33 millones en 2006 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Francia por un monto aproximado de U.S.\$48 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en Irlanda

Visión General

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 61.7% de Readymix Plc, nuestra subsidiaria operativa en la República de Irlanda. Nuestras operaciones en Irlanda producen y proveen arena, piedra y grava así como concreto premezclado, mortero y productos de concreto (blocks, ductos, tejas, sistemas de pisos y pavimentación. Asimismo, producimos y distribuimos productos premoldeados, productos previamente sometidos a pruebas de fatiga y productos arquitectónicos premoldeados para su distribución a lo largo de Irlanda. Al 31 de diciembre de 2006, operábamos 42 plantas de concreto premezclado, 23 canteras de agregados, 19 plantas de block y siete plantas de productos de concreto localizadas en la República de Irlanda, Irlanda del Norte, Escocia, Gales y la Isla Man. A dicha fecha, también operábamos tres terminales marítimas de cemento para la importación y distribución de

cemento en Irlanda del Norte y en la Isla Man. Tenemos una co-inversión con Lafarge para la importación y distribución de cemento en la Isla Man.

Según información de DKM Economic Consultants, se estima que la construcción total en la República de Irlanda incrementó 14% en 2006. El incremento esperado se debe al incremento del 12.8% en el sector de la construcción residencial, 22% en la construcción no residencial y 13.9% en el sector de infraestructura. Según nuestras estimaciones, el consumo de cemento en la República de Irlanda e Irlanda del Norte alcanzó 6.5 millones de toneladas en 2006, un incremento de 5.2%.

Nuestros principales competidores en los mercados de concreto premezclado y de agregados en Irlanda son CRH y Kilsaran.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Irlanda por aproximadamente U.S.\$21 millones en 2006 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Irlanda por un monto aproximado de U.S.\$25 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en Austria

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% de CEMEX Austria plc, nuestra subsidiaria operativa en Austria. Somos uno de los principales participantes en los mercados de concreto y agregados en Austria, así como también producimos aditivos. Al 31 de diciembre de 2006, operábamos 40 plantas de concreto premezclado y 30 canteras de agregados en Austria.

Según información de Euroconstruct, la construcción total en Austria incrementó 4% en 2006. Este incremento se debió principalmente al incremento del 5.4% en el sector de construcción de infraestructura pública en 2006, después de un incremento de 1.5% en 2005. La demanda por construcción de nuevas viviendas y la renovación de las mismas se incrementó un 4.3%, debido a la tendencia económica positiva y a los cambios demográficos como resultado de la inmigración. Según información de Euroconstruct, el consumo de cemento en Austria incrementó 2% en 2006.

Nuestros principales competidores en los mercados de concreto premezclado y de agregados en Austria son Asamer, Wopfinger y Lafarge.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Austria por aproximadamente U.S.\$23 millones en 2006 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Austria por un monto aproximado de U.S.\$8 millones durante 2007. Durante 2006, vendimos nuestras operaciones de materiales premoldeados, en virtud de que los mismos no estaban integrados verticalmente en este negocio, y para enfocar todos nuestros recursos en nuestras operaciones de agregados y concreto premezclado.

Nuestras Operaciones en Polonia

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% de CEMEX Polska sp.z.o.o., nuestra subsidiaria operativa en Polonia. Somos un proveedor líder de materiales de construcción en Polonia, abasteciendo a los mercados de cemento, concreto premezclado y de agregados. El 2 de marzo de 2006, adquirimos dos compañías de Unicon A/S, una subsidiaria del Grupo Cementar, un productor de cemento italiano, dedicadas al negocio de concreto premezclado y agregados en Polonia por aproximadamente €12 millones. Al 31 de diciembre de 2006, operábamos dos plantas de cemento en Polonia, con una capacidad total instalada de 2.8 millones de toneladas por año, un ajuste de 0.3 millones de toneladas en comparación con 2005, como resultado de la aplicación de métodos estandarizados de cálculo de capacidad. A dicha fecha, operábamos también un molino, 40 plantas de concreto premezclado y nueve canteras de agregados en Polonia, incluyendo una en la cual participamos en un 50.1%. A dicha fecha, operábamos once terminales de distribución terrestre y dos terminales marítimas en Polonia.

Según información de la Oficina Central de Estadísticas (*Central Statistical Office*) de Polonia, la construcción total en Polonia incrementó 17.5% en 2006. Asimismo, según la Asociación de Cemento Polaca, el

consumo de cemento en Polonia alcanzó 14.4 millones de toneladas en 2006, un incremento de 21.4%, en comparación con 2005.

Nuestros principales competidores en el mercado de cemento, concreto premezclado y de agregados en Polonia son Heidelberg, Lafarge, CRH y Dyckerhoff.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Polonia por aproximadamente U.S.\$13 millones en 2006 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Polonia por un monto aproximado de U.S.\$48 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en los Balcanes

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 99.2% de Dalmacijacement d.d., nuestra subsidiaria operativa en Croacia. Somos el mayor productor de cemento en Croacia en base a nuestra capacidad instalada al 31 de diciembre de 2006. Al 31 de diciembre de 2006, operábamos tres plantas cementeras en Croacia, con una capacidad instalada de 2.4 millones de toneladas de cemento anuales, un ajuste de 0.2 millones de toneladas en comparación con 2005, como resultado de la aplicación de métodos estandarizados de cálculo de capacidad. A dicha fecha, también operábamos doce centros de distribución terrestre, tres terminales de cemento, dos instalaciones de concreto premezclado y una cantera de agregados en la región de Croacia, Bosnia y Montenegro.

Según la Asociación de Cemento Croata, el consumo de cemento en Croacia alcanzó 2.8 millones de toneladas en 2006, un incremento de 8.1% en comparación con el 2005.

Nuestros principales competidores en el mercado de cemento en Croacia son Nexe y Holcim.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Croacia por aproximadamente U.S.\$12 millones en 2006 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Croacia por un monto aproximado de U.S.\$25 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en la República Checa

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% de CEMEX Czech Republic, s.r.o., nuestra subsidiaria operativa en la República Checa. Somos uno de los principales productores de los mercados de concreto premezclado y agregados en la República Checa. Asimismo distribuimos cemento en la República Checa. Al 31 de diciembre de 2006, operábamos 47 plantas de concreto premezclado y siete canteras de agregados. A dicha fecha, operábamos un molino de cemento y una terminal de cemento.

Según información de Euroconstruct, la construcción total en la República Checa incrementó 10.4% en 2006. Este incremento se debió principalmente al incremento en el sector de la construcción residencial en 2006. Según información de Euroconstruct, el consumo de cemento en la República Checa alcanzó 4.6 millones de toneladas en 2006, un incremento de 7.2% en comparación con el 2005.

Nuestros principales competidores en los mercados de cemento, concreto premezclado y agregados en la República Checa son Heidelberg, Dyckerhoff, Holcim y Lafarge.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en la República Checa por aproximadamente U.S.\$5 millones en 2006 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en la República Checa por un monto aproximado de U.S.\$7 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en Hungría

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% de Danubiousbeton Betonkészítő Kft, nuestra subsidiaria operativa en Hungría. Al 31 de diciembre de 2006, operábamos 36 plantas de concreto premezclado y ocho canteras de agregados en Hungría.

Según información de la Oficina de Estadística de Hungría (*Hungarian Statistical Office*), la construcción total en Hungría disminuyó 1.6% en 2006. Esta disminución se debió principalmente a la reducción de la construcción de infraestructura pública. El consumo de cemento en Hungría permaneció sin cambios en 4.1 millones de toneladas en 2006, en comparación con 2005.

Nuestros principales competidores en los mercados de concreto premezclado y agregados en Hungría son Holcim, Heidelberg, Strabag y Lasselsberger.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Hungría por aproximadamente U.S.\$7 millones en 2006 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Hungría por un monto aproximado de U.S.\$7 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en Letonia

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% de SIA CEMEX, nuestra subsidiaria operativa en Letonia. Somos el único productor de cemento de Letonia y uno de los principales productores y proveedores de concreto premezclado en Letonia. Al 31 de diciembre de 2006, operábamos una planta de cemento en Letonia con una capacidad instalada de 0.5 millones de toneladas por año, un ajuste de incremento de 0.1 millones de toneladas en comparación con 2005, resultado de la aplicación de métodos de estandarización de cálculo de capacidad. A dicha fecha, también operábamos dos plantas de concreto premezclado en Letonia.

En abril de 2006, iniciamos un plan de expansión de nuestra planta de cemento en Letonia con el propósito de incrementar nuestra capacidad de producción en un millón de toneladas por año y así abastecer la fuerte demanda de cemento del país. Se espera que la construcción esté terminada para 2008. Esperamos hacer una inversión en la expansión durante tres años de aproximadamente U.S.\$258 millones, incluyendo U.S.\$11 millones durante 2006 y U.S.\$140 millones durante 2007.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Letonia por aproximadamente U.S.\$19 millones en 2006 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Letonia por un monto aproximado de U.S.\$154 millones durante 2007, incluyendo aquellas relacionadas con la expansión de nuestra planta de cemento descrita anteriormente.

Nuestra Inversión en Lituania

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 34% de Akmenes Cementas AB, un productor de cemento de Lituania, el cual opera una planta de cemento en Lituania con una capacidad instalada de 1.3 millones de toneladas de cemento por año, un ajuste de 1.3 millones de toneladas en comparación con 2005, resultado de la aplicación de métodos estandarizados de cálculo de capacidad.

Nuestras Operaciones en Italia

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% de Cementilce S.R.L., la sociedad controladora de nuestras operaciones en Italia. A dicha fecha, contábamos con tres molinos de cemento en Italia. El primer molino empezó operaciones a finales del tercer trimestre de 2005 y tiene una capacidad instalada de 450,000 toneladas. El segundo molino empezó operaciones en el segundo trimestre de 2006, y tiene una capacidad instalada de 750,000 toneladas por año. El tercer molino empezó operaciones en el último trimestre de 2006, y tiene una capacidad instalada de 420,000 toneladas por año. El total de nuestra inversión en el tercer molino es de aproximadamente U.S.\$29 millones, incluyendo aproximadamente U.S.\$4 millones de inversiones de capital. Estamos en proceso de construcción de un cuarto molino en Italia, el cual se espera que tenga una capacidad instalada de 750,000 toneladas por año. Se espera que este molino esté terminado para el tercer trimestre de 2007. Nuestras operaciones en Italia fortalecen nuestras operaciones de comercio en la región del Mediterráneo.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Italia por aproximadamente U.S.\$33 millones en 2004, aproximadamente U.S.\$33 millones en 2005 y aproximadamente U.S.\$26 millones en 2006. Esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Italia por un monto

aproximado de U.S.\$40 millones durante 2007, incluyendo aquellas relacionadas con la construcción del cuarto molino.

Nuestras Demás Operaciones en Europa

Al 31 de diciembre de 2006, operábamos 10 terminales de cemento marítimas en Finlandia, Noruega y Suiza a través de Embra AS, un importador líder de cemento a granel en la región Nórdica.

Realizamos inversiones en bienes de capital por aproximadamente U.S.\$5 millones durante 2006 en nuestras demás operaciones en Europa. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital por aproximadamente U.S.\$1 millón durante 2007 en nuestras demás operaciones en Europa.

Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

Nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, las cuales incluyen nuestras operaciones en Venezuela, Colombia, Argentina, Costa Rica, República Dominicana, Panamá, Nicaragua, Puerto Rico y Jamaica, así como otros activos en el Caribe, representaron aproximadamente el 8% de nuestras ventas netas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006. Al 31 de diciembre de 2006, nuestros negocios en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, representaron aproximadamente el 17% de nuestra capacidad total instalada y el 8% de nuestros activos totales.

Nuestras Operaciones en Venezuela

Visión General

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios de un 75.7% de participación en CEMEX Venezuela, S.A.C.A., o CEMEX Venezuela, nuestra subsidiaria operativa en Venezuela, y cuyas acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas. CEMEX Venezuela es también la empresa controladora de nuestras participaciones en la República Dominicana, Panamá y Trinidad. Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX Venezuela era la productora de cemento más grande de Venezuela, con una capacidad instalada de 4.6 millones de toneladas.

En marzo de 2004, introdujimos el programa de Construrama en Venezuela. A través del programa de Construrama, ofrecemos a un grupo de nuestros distribuidores Venezolanos la oportunidad de vender una variedad de productos bajo la marca Construrama, un concepto que incluye tiendas, imagen, publicidad, productos y servicios estandarizados. Al 31 de diciembre de 2006, 103 tiendas se integraron al programa de Construrama en Venezuela.

La Industria Cementera en Venezuela

De acuerdo con la Asociación de Productores Venezolanos de Cemento, el consumo de cemento en Venezuela incrementó 30.5% durante 2006, mientras la economía de Venezuela se sigue recuperando de la inestabilidad política y económica durante 2003. En febrero de 2003, las autoridades venezolanas impusieron controles cambiarios e implementaron un control de precios en diversos productos, incluyendo el cemento. En 2006, la tasa de inflación en Venezuela se incremento a 17%, el Bolívar venezolano mantuvo su paridad frente al Dólar a 2.150 Bs/Dollar, y el producto interno bruto de Venezuela se incrementó 10.3%. En 2005, el gobierno Venezolano comenzó un plan de vivienda importante y el cual continuó a lo largo del 2006. El 31 de enero de 2007, la Asamblea Nacional de Venezuela aprobó una ley que le otorgó al Presidente Hugo Chávez el poder de gobernar mediante decretos con fuerza de ley por un periodo de 18 meses. El Presidente ha indicado recientemente que los productores de cemento en Venezuela podrán ser nacionalizados en un futuro.

Competencia

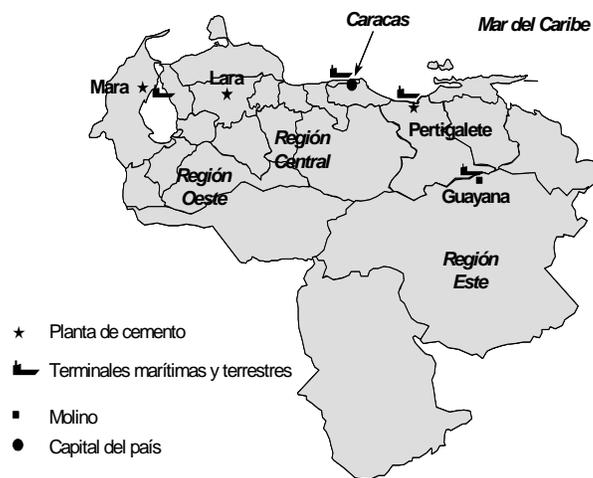
Al 31 de diciembre de 2006, la industria venezolana del cemento contaba con cinco productores de cemento, con una capacidad total instalada de aproximadamente 10.1 millones de toneladas, según nuestras estimaciones. Nuestros competidores a nivel mundial, Holcim y Lafarge, son propietarios de participaciones mayoritarias en la segunda y tercera productoras de cemento más grandes de Venezuela, respectivamente.

En 2006, el mercado de concreto premezclado representó tan solo aproximadamente el 8% del consumo de cemento en Venezuela, de acuerdo a nuestras estimaciones. Consideramos que las empresas constructoras en Venezuela, las cuales prefieren instalar sus propias plantas de concreto premezclado en la obra, son la principal barrera para la penetración en el sector del concreto premezclado, resultando que dichas operaciones de concreto premezclado “en el sitio” representan un alto porcentaje de la producción total del concreto premezclado.

Sin contar a CEMEX Venezuela, el mercado de concreto premezclado en Venezuela se encuentra concentrado en dos empresas, Premezclado Caribe, propiedad de Holcim, y Premex, controlada por Lafarge. El resto del sector de concreto premezclado en Venezuela se encuentra altamente fragmentado.

Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX Venezuela era el proveedor líder de cemento venezolano, basándonos en nuestras estimaciones de ventas de cemento gris y blanco en Venezuela. Asimismo, CEMEX Venezuela fue el proveedor líder de concreto premezclado en 2006, con 33 plantas de producción de concreto premezclado a lo largo de Venezuela.

Nuestra Red de Operaciones en Venezuela



Como se muestra a continuación, las tres plantas cementeras y una planta de molienda de CEMEX Venezuela se encuentran ubicadas cerca de los principales centros de población y de la costa de Venezuela.

Canales de Distribución

El transporte terrestre es parcialmente manejado por CEMEX Venezuela. Durante 2006, aproximadamente el 38% de las ventas totales de CEMEX Venezuela se transportaron a través de su propia flotilla de camiones. Asimismo, CEMEX Venezuela abastece directamente a un número importante de clientes al menudeo a través de sus propios centros de distribución. El cemento en Venezuela es transportado ya sea a granel o en sacos de cemento.

Exportaciones

Durante 2006 las exportaciones de Venezuela representaron aproximadamente el 26% de las ventas netas de CEMEX Venezuela. Los principales mercados de exportación de CEMEX Venezuela han sido históricamente el Caribe y la costa este de los Estados Unidos. En 2006, el 40% de nuestras exportaciones de Venezuela se hicieron a los Estados Unidos y el 60% a Sudamérica, América Central y el Caribe.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX Venezuela operaba tres plantas cementeras, Lara, Mara y Pertigalete, en las cuales tenía una participación del 100%, con una capacidad instalada combinada de producción de cemento de aproximadamente 4.6 millones de toneladas. A dicha fecha, CEMEX Venezuela operaba las instalaciones del molino de Guayana, el cual tiene una capacidad para 375,000 toneladas de cemento. Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX Venezuela era propietaria de 33 plantas productoras de concreto premezclado, una planta de mortero seco y de 13 centros de distribución terrestres y siete canteras con reserva suficiente para más de 100 años, a los niveles de producción de 2006.

Las plantas Lara y Mara y una línea de producción de la planta Pertigalete utilizan el proceso húmedo; la otra línea de producción de la planta Pertigalete utiliza el proceso seco. Todas las plantas utilizan principalmente gas natural como combustible, no obstante, un porcentaje menor de diesel es usado por la planta Lara. CEMEX Venezuela tiene sus propias plantas generadoras de electricidad, mismas que operan con gas natural y diesel.

Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX Venezuela era propietaria y operaba cuatro terminales portuarias, tres marítimas y una fluvial. Una terminal portuaria se encuentra localizada en la planta Pertigalete, una en la planta Mara, una en la terminal Catia La Mar, en el Mar del Caribe cerca de Caracas, y una en la planta Guayana en el Río Orinoco en la región de Guayana.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones venezolanas por aproximadamente U.S.\$14 millones en 2004, U.S.\$23 millones en 2005 y U.S.\$41 millones en 2006. Actualmente esperamos efectuar inversiones en nuestras operaciones en Venezuela por un monto aproximado de U.S.\$41 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en Colombia

Visión General

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 99.7% de las acciones ordinarias del capital de CEMEX Colombia, S.A., o CEMEX Colombia, nuestra subsidiaria operativa en Colombia. Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX Colombia era el segundo productor de cemento más grande de Colombia, considerando su capacidad instalada de acuerdo con el Instituto Colombiano de Productores de Cemento.

CEMEX Colombia tiene una participación importante en el mercado del cemento y concreto premezclado en el "Triángulo Urbano" de Colombia, integrado por las ciudades de Bogotá, Medellín y Cali. Durante 2006, estas tres áreas metropolitanas representaron aproximadamente el 46% del consumo de cemento en Colombia. La planta de Ibagué de CEMEX Colombia, que utiliza el proceso seco y se encuentra estratégicamente localizada en el Triángulo Urbano, es la planta cementera más grande de Colombia y tenía una capacidad instalada de 3.2 millones de toneladas al 31 de diciembre de 2006. CEMEX Colombia, a través de sus plantas Bucaramanga y Cúcuta, también es un participante activo en el mercado del noreste de Colombia. La fuerte presencia de CEMEX Colombia en el mercado del concreto premezclado en Bogotá se debe principalmente al fácil acceso que tiene a un depósito de agregados en el área de Bogotá.

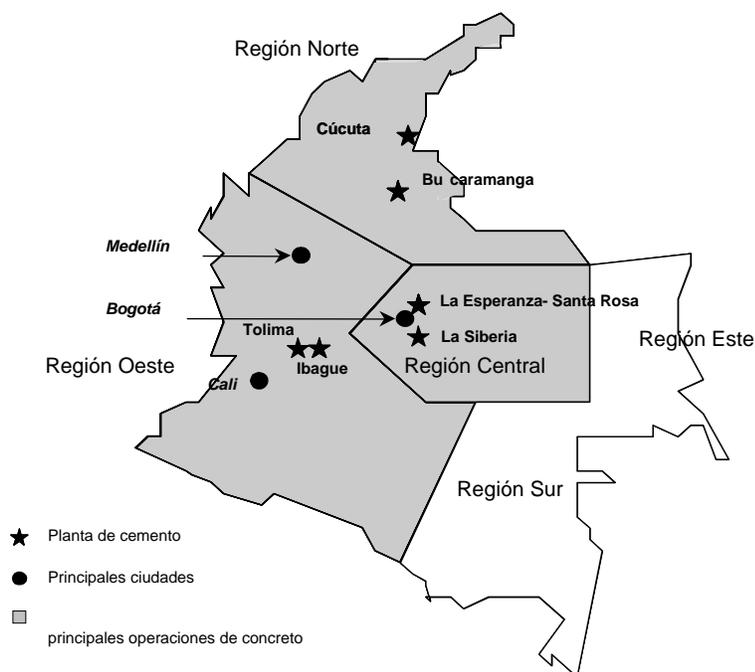
La Industria del Cemento en Colombia

De acuerdo a información del Instituto Colombiano de Productores de Cemento, la capacidad instalada de cemento en Colombia para 2006 era de 15.9 millones de toneladas. Según dicha organización, el consumo total de cemento en Colombia durante 2006 alcanzó 8.0 millones de toneladas, un incremento de 2.2%, mientras que las exportaciones de Colombia alcanzó 2.4 millones de toneladas. Estimamos que cerca del 50% del cemento en Colombia es consumido por el sector de la autoconstrucción, mientras que el sector residencial consume 28% del total del consumo de cemento y ha ido creciendo en años recientes. Los otros segmentos de construcción en Colombia incluyen las obras públicas y los sectores comerciales, los cuales cuentan para el balance de consumo de cemento en Colombia.

Competencia

El Grupo Empresarial Antioqueño, o Argos, el cual es propietario o tiene participaciones en once de las 18 empresas cementeras de Colombia, ha mantenido una posición de liderazgo en la industria cementera en ese país. Argos ha consolidado una posición de liderazgo en los mercados de las costas de Colombia a través de Cementos Caribe en Barranquilla, Compañía Colclinker en Cartagena y Tolcemento en Tolú. La otra productora de cemento más importante es Holcim Colombia.

Nuestra Red de Operaciones en Colombia



Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX Colombia era propietaria de seis plantas cementeras y un molino de cemento, con una capacidad instalada de 4.8 millones de toneladas anuales. Tres de dichas plantas utilizan el proceso húmedo y las tres restantes aplican el proceso seco. Asimismo, CEMEX Colombia cuenta con una capacidad de generación de electricidad de 24.7 megawatts, a través de una planta arrendada. Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX Colombia es propietaria de siete centros de distribución terrestre, una planta de mortero, 32 plantas de concreto premezclado, una planta de productos de concreto, y cuatro plantas de agregados. Asimismo, CEMEX Colombia también era propietaria de cinco canteras con reservas suficientes para más de 60 años al nivel de producción de 2006.

Inversiones en Bienes de Capital

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones colombianas por un monto aproximado de U.S.\$9 millones en 2004, U.S.\$7 millones en 2005 y U.S.\$31 millones en 2006. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones colombianas por aproximadamente U.S.\$14 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en Costa Rica

Al 31 de diciembre de 2006, teníamos una participación del 99.1% en CEMEX (Costa Rica), S.A., o CEMEX (Costa Rica), nuestra subsidiaria operativa en Costa Rica y una empresa líder en producción de cemento en ese país. Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX (Costa Rica) operaba una planta de cemento en Costa Rica, con una capacidad instalada de 0.9 millones de toneladas. A dicha fecha, CEMEX (Costa Rica) también operaba un molino de cemento en San José. Asimismo, a dicha fecha, CEMEX (Costa Rica) operaba siete plantas de concreto premezclado, una cantera de agregados y un centro de distribución terrestre.

Durante 2006, las exportaciones de cemento de nuestras operaciones costarricenses representaron aproximadamente el 8% de nuestra producción total en Costa Rica. En 2006, 7% de nuestras exportaciones desde Costa Rica se hicieron a Nicaragua, 84% a El Salvador, y 9% a Guatemala.

Aproximadamente 1.3 millones de toneladas de cemento fueron vendidas en Costa Rica durante 2006, de acuerdo con la Cámara de la Construcción de Costa Rica, la asociación de la industria de construcción en Costa Rica. El mercado de cemento costarricense es un mercado predominantemente al menudeo, y estimamos que más de tres cuartas partes del cemento se vende en sacos.

La industria de cemento costarricense incluye dos productores, CEMEX (Costa Rica) y Holcim Costa Rica.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones costarricenses por un monto aproximado de U.S.\$3 millones en 2004, U.S.\$5 millones en 2005 y U.S.\$7 millones en 2006. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Costa Rica por aproximadamente U.S.\$8 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en República Dominicana

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios, a través de CEMEX Venezuela, del 99.9% de CEMEX Dominicana, S.A. (anteriormente Cementos Nacionales, S.A.), o CEMEX Dominicana, nuestra subsidiaria operativa en la República Dominicana y una productora líder de cemento en el país. La red de ventas de CEMEX Dominicana cubre las áreas de mayor consumo del país, las cuales son Santo Domingo, Santiago de los Caballeros, La Vega, San Pedro de Macoris, Azúa y Bavaro. Además, tenemos un contrato de arrendamiento relacionado con la extracción de yeso celebrado con el gobierno de la República Dominicana, el cual tiene una vigencia de 18 años, y que nos permite abastecer todos los requerimientos locales y regionales de yeso.

En junio de 2003, CEMEX Dominicana anunció un plan de inversión por un monto de hasta U.S.\$130 millones para instalar nuevos hornos para producir clinker con una capacidad anual de 1.6 millones de toneladas de clinker. Este nuevo horno, el cual incrementó nuestra capacidad de producción total de cemento en la República Dominicana a 2.6 millones de toneladas por año, inició operaciones a finales de 2005.

En 2006, el consumo de cemento de la República Dominicana alcanzó 3.8 millones de toneladas. Nuestros principales competidores son Domicen, un competidor de origen Italiano que inicio su producción de cemento en 2005, Cementos Cibao, un competidor local, Cemento Colón, una afiliada de Holcim, y Cementos Andinos, un competidor originario de Colombia.

Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX Dominicana operaba una planta cementera en la República Dominicana, con una capacidad instalada de 2.6 millones de toneladas de cemento por año, mantuvo una participación minoritaria en un molino de cemento. Asimismo, CEMEX Dominicana operaba ocho plantas de concreto premezclado, una cantera de agregados, seis centros de distribución terrestre y dos terminales marítimas.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones dominicanas por un monto aproximado de U.S.\$56 millones en 2004, U.S.\$87 millones en 2005 y U.S.\$27 millones en 2006. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones dominicanas por aproximadamente U.S.\$10 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en Panamá

Al 31 de diciembre de 2006, teníamos, a través de CEMEX Venezuela, una participación del 99.3% en Cemento Bayano, S.A., o Cemento Bayano, nuestra subsidiaria operativa en Panamá y un productor líder de cemento en ese país. Al 31 de diciembre de 2006, Cemento Bayano operaba una planta de cemento en Panamá con una capacidad instalada de producción de cemento de aproximadamente 0.5 millones de toneladas por año. Asimismo, Cemento Bayano es propietario y opera once plantas de concreto premezclado, dos canteras de agregados y tres centros de distribución terrestre.

De acuerdo con la Contraloría General de la República de Panamá, durante 2006 se vendieron en Panamá aproximadamente 1.1 millones de metros cúbicos de concreto premezclado. Conforme a nuestras estimaciones, el consumo de cemento en Panamá se incrementó 11% en 2006. La industria cementera panameña incluye dos productoras de cemento, Cemento Bayano y Cemento Panamá, una afiliada de Holcim y Colombian Cements Argos.

El 6 de febrero de 2007, anunciamos nuestra intención de construir un nuevo horno en nuestra planta de Bayano en Panamá. Se espera que el nuevo horno incremente la capacidad de producción anual de clinker de la planta Bayano de aproximadamente 1.15 millones de toneladas a 1.6 millones de toneladas de clinker por año. Se espera que la capacidad de producción de cemento incremente a 1.4 millones de toneladas por año. Esperamos que la construcción del nuevo horno sea completada en 2009, con una inversión aproximada de U.S.\$200 millones.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Panamá por un monto aproximado U.S.\$6 millones en 2004, U.S.\$5 millones en 2005 y U.S.\$26 millones en 2006. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Panamá por aproximadamente U.S.\$47 millones durante 2007, incluyendo aquellas inversiones relacionadas con la construcción del nuevo horno a que se hace referencia anteriormente.

Nuestras Operaciones en Nicaragua

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% de CEMEX Nicaragua, S.A. o CEMEX Nicaragua, nuestra subsidiaria operativa en Nicaragua. A esa fecha, CEMEX Nicaragua arrienda y opera una planta de cemento con una capacidad instalada de 0.5 millones de toneladas. A partir de marzo de 2003, hemos arrendado una molienda con una capacidad de 100,000 toneladas en Managua, la cual ha sido utilizada únicamente para moler coque de petróleo.

Según nuestras estimaciones, durante 2006 se vendieron en Nicaragua aproximadamente 0.7 millones de toneladas de cemento. La industria de cemento en Nicaragua cuenta con dos productores: CEMEX Nicaragua y Holcim.

En la primera mitad de 2006, incorporamos dos plantas de concreto premezclado a nuestro negocio de concreto premezclado en Nicaragua. Actualmente operamos una planta fija de concreto premezclado y tres plantas móviles en el país. Conforme a nuestras estimaciones, se vendieron aproximadamente 110,000 metros cúbicos de concreto premezclado en Nicaragua durante 2006. A finales de 2006, compramos una cantera de agregados.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones nicaragüenses por aproximadamente U.S.\$3 millones en 2004, U.S.\$7 millones en 2005 y U.S.\$6 millones en 2006. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones nicaragüenses por aproximadamente U.S.\$4 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en Puerto Rico

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% de CEMEX de Puerto Rico, Inc. (anteriormente Puerto Rican Cement Company, Inc.), o CEMEX Puerto Rico, nuestra subsidiaria operativa en Puerto Rico. Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX Puerto Rico operaba una planta de cemento con una capacidad instalada de cemento de aproximadamente 1.1 millones de toneladas por año. Asimismo, CEMEX Puerto Rico tiene y opera 20 plantas

de concreto premezclado, una cantera de agregados que se adquirió en noviembre de 2006 por aproximadamente U.S.\$13 millones y dos centros de distribución terrestre.

En 2006, el consumo de cemento en Puerto Rico alcanzó 1.8 millones de toneladas. En 2006, la industria cementera incluía dos productores de cemento, CEMEX Puerto Rico y San Juan Cement Co., una afiliada de Italcementi y Antilles Cement Co., un importador independiente.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones puertorriqueñas por un monto aproximado de U.S.\$ 8 millones en 2004, U.S.\$10 millones en 2005 y U.S.\$33 millones en 2006, incluyendo la adquisición de la cantera de agregados anteriormente descrita. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones puertorriqueñas por aproximadamente U.S.\$19 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en Guatemala

En enero de 2006, adquirimos la participación mayoritaria (51%) de un molino con una capacidad instalada de 500,000 toneladas anuales en Guatemala, por aproximadamente U.S.\$17.4 millones. Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios y operábamos tres centros de distribución terrestre y un silo de clinker cercano a una terminal marítima.

Nuestras Demás Operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% de Readymix Argentina, S.A., la cual opera cuatro plantas de concreto premezclado en Argentina.

Consideramos que la región del Caribe mantiene una considerable importancia estratégica debido a su ubicación geográfica. Al 31 de diciembre de 2006, operábamos una red de ocho terminales marítimas en la región, las cuales facilitan las exportaciones de nuestras operaciones en varios países, incluyendo México, Venezuela, Costa Rica, Puerto Rico, España, Colombia y Panamá. Tres de nuestras terminales marítimas se encuentran localizadas en las ciudades principales de Haití, dos en las Bahamas, una en Bermuda, una en Manaus, Brasil y una en las Islas Cayman.

Al 31 de diciembre de 2006, contábamos con una participación minoritaria en Trinidad Cement Limited, con operaciones de cemento en Trinidad y Tobago, Barbados y Jamaica, así como una participación minoritaria en Caribbean Cement Company Limited en Jamaica, National Cement Ltd., en las Islas Cayman y Bermuda Cement Co. en Bermuda. Al 31 de diciembre de 2006, también manteníamos el 100% en Rugby Jamaica Lime & Minerals Limited, la cual opera una planta de piedra caliza calcinada en Jamaica con una capacidad de 120,000 toneladas por año.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras demás operaciones de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe por aproximadamente U.S.\$2 millones durante 2006.

África y Medio Oriente

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones en África y en el Medio Oriente, las cuales incluyen nuestras operaciones en Egipto, los Emiratos Árabes Unidos e Israel, representaron aproximadamente el 4% de nuestras ventas netas. Al 31 de diciembre de 2006, nuestros negocios en África y el Medio Oriente, representaron aproximadamente el 5% de nuestra capacidad total instalada y el 3% de nuestros activos totales.

Nuestras Operaciones en Egipto

Al 31 de diciembre de 2006, contábamos con una participación del 95.8% en Assiut Cement Company, o Assiut, nuestra subsidiaria operativa en Egipto. A dicha fecha, operábamos una planta de cemento en Egipto, la cual tiene aproximadamente una capacidad instalada de 5.0 millones de toneladas, un ajuste en incremento comparado contra el 2005, como resultado de la implementación de procedimientos de optimización de procesos y equipos en

nuestras operaciones en Egipto. Esta planta se encuentra ubicada a aproximadamente 200 millas del sur de Cairo y abastece a la región norte del Nilo en Egipto, así como El Cairo y la región del delta, el principal mercado de cemento en Egipto. Asimismo, a esa fecha operábamos tres plantas de concreto premezclado y seis centros de distribución terrestre en Egipto.

De acuerdo a nuestros estimados, el mercado egipcio del cemento consumió aproximadamente 30 millones de toneladas de cemento durante 2006. El consumo del cemento se incrementó un 7.3% en 2006, debido a la recuperación económica en Egipto y a las reformas positivas efectuadas por el gobierno.

Al 31 de diciembre de 2006, la industria egipcia del cemento contaba con un total de nueve productores de cemento, con una capacidad total instalada anual de 42 millones de toneladas de cemento. De conformidad con el Consejo de Cemento Egipcio, durante 2006, Holcim (accionista minoritario de Egyptian Cement Company), Lafarge (Alexandria Portland Cement y Beni Suef Cement), CEMEX (Assiut) y Italcementi (Suez Cement, Tourah Cement y Helwan Portland Cement), cuatro de las principales productoras de cemento más grandes del mundo, representaron aproximadamente el 73% de la totalidad de capacidad instalada en Egipto. Otros competidores importantes en el mercado egipcio son Ameriyah (Cimpor), National, Sinai, Misr Beni Suef y Misr Quena Cement Companies.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones egipcias por un monto aproximado de U.S.\$9 millones en 2004, U.S.\$9 millones en 2005 y U.S.\$16 millones en 2006. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones egipcias por aproximadamente U.S.\$29 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en los Emiratos Árabes Unidos (EAU)

Al 31 de diciembre de 2006, contábamos con una participación del 49% en cuatro empresas en los EAU: CEMEX Topmix LLC y CEMEX Supermix, LLC, dos dedicadas al concreto premezclado, Gulf Quarries Company, una empresa de agregados, y CEMEX Falcon LLC, la cual se especializa en comercialización. No estamos en posibilidades de tener una participación mayor al 51% ya que la legislación de los EAU establece que esa participación esté en manos de sus nacionales. No obstante lo anterior, adquirimos el 51% de los beneficios económicos restantes en cada una de las empresas a través de convenios con los accionistas de estas empresas. Como resultado, mantenemos el 100% de la participación económica de las cuatro empresas. Al 31 de diciembre de 2006, operábamos 12 plantas de concreto premezclado en los EAU, abasteciendo a los mercados de Dubai, Abu Dhabi, Ras Al Khaimah y Sharjah, junto con nuestra inversión en una cantera de agregados en los EAU.

En marzo de 2006, anunciamos un plan para invertir aproximadamente U.S.\$50 millones en la construcción de un nuevo molino de cemento y escoria de cemento en Dubai. Esta nueva planta, la cual está diseñada para incrementar nuestra capacidad de molienda total en esa región a aproximadamente 1.6 millones de toneladas por año, se espera que este terminada en 2007.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos por un monto aproximado de U.S.\$24 millones en 2006, incluyendo aquellas relacionadas a la construcción del molino de cemento en Dubai, que se describe anteriormente. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos por aproximadamente U.S.\$62 millones durante 2007, incluyendo aquellas relacionadas con el nuevo molino.

Nuestras Operaciones en Israel

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios de una participación del 100% en CEMEX Holdings (Israel) Ltd, nuestra subsidiaria operativa en Israel. Somos uno de los principales productores y distribuidores de materias primas para la industria de la construcción en Israel. Asimismo a los productos de concreto premezclado, producimos una diversa gama de materiales de construcción y productos de infraestructura en Israel. Al 31 de diciembre de 2006, operábamos 59 plantas de concreto premezclado, una planta de productos de concreto y una planta de aditivos en Israel.

Al 31 de diciembre de 2006, también éramos propietarios de una participación del 50% de Lime&Stone (L&S) Ltd., un productor líder de agregados en Israel y un importante proveedor de cal, asfalto y mármol.

Asimismo, esta co-inversión a través de Lime&Stone (L&S) Ltd., operábamos 12 canteras de agregados, dos plantas de asfalto, una fábrica de cal y una fábrica de mármol.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Israel por un monto aproximado de U.S.\$7 millones en 2006. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Israel por aproximadamente U.S.\$5 millones durante 2007.

Asia

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones en Asia, que incluyen nuestras operaciones en Filipinas, Tailandia y Malasia, así como nuestros activos en Asia, representaron aproximadamente el 2% de nuestras ventas netas. Al 31 de diciembre de 2006, nuestros negocios en Asia representaron aproximadamente el 7% del total de nuestra capacidad instalada y aproximadamente el 2% del total de nuestros activos. En julio y agosto de 2006, vendimos nuestra participación de 25.5% en PT Semen Gresik, un productor de cemento de Indonesia, por aproximadamente U.S.\$346 millones (Ps3,737 millones).

Nuestras Operaciones en Filipinas

Al 31 de diciembre de 2006, en una base consolidada a través de varias subsidiarias, participábamos en un 100% en nuestras dos subsidiarias operativas en las Filipinas, Solid, y APO Cement Corporation, o APO.

Según la Asociación Filipina de Productores de Cemento (AFPC), durante 2006, el consumo de cemento en el mercado de Filipinas, el cual es primordialmente un mercado a menudeo, alcanzó 11.7 millones de toneladas. La demanda de la industria de cemento en Filipinas disminuyó aproximadamente el 0.6% en 2006. El consumo nacional en Filipinas ha disminuido durante siete de los últimos 10 años.

Al 31 de diciembre de 2006, la industria de cemento en Filipinas contaba con un total de 18 plantas cementeras. La capacidad anual instalada es de 22 millones de toneladas, según la AFPC. Los principales productores mundiales de cemento son propietarios de aproximadamente el 93% de dicha capacidad. Al 31 de diciembre de 2006, nuestros principales competidores en el mercado del cemento en Filipinas eran Holcim, que tenía participaciones en cinco plantas locales de cemento, y Lafarge, que tenía participaciones en siete plantas locales de cemento.

Al 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones en Filipinas incluían tres plantas de cemento con una capacidad instalada de 5.6 millones de toneladas por año, una cantera de agregados, seis centros de distribución terrestre y tres terminales marítimas de distribución.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Filipinas por aproximadamente U.S.\$2 millones en 2004, U.S.\$4 millones en 2005 y U.S.\$11 millones en 2006. Esperamos realizar inversiones en bienes de capital por aproximadamente U.S.\$15 millones en nuestras operaciones en Filipinas durante 2007.

Nuestras Operaciones en Tailandia

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios, en una base consolidada, de una participación del 100% en CEMEX (Thailand) Co. Ltd., o CEMEX (Thailand), nuestra subsidiaria operativa en Tailandia. Al 31 de diciembre de 2006, CEMEX (Thailand) era propietaria de una planta de cemento en Tailandia, con una capacidad instalada de aproximadamente 0.7 millones de toneladas.

Conforme a nuestras estimaciones, al 31 de diciembre de 2006, la industria cementera en Tailandia contaba con un total de 14 plantas cementeras, con una capacidad total instalada anual de aproximadamente 55.5 millones de toneladas. Estimamos que existen cinco grandes productores de cemento en Tailandia, de los cuales cuatro representan 96% de la capacidad instalada y 94% del mercado. Nuestros principales competidores en el mercado de Tailandia, los cuales tienen una mayor presencia que CEMEX (Thailand) en dicho mercado, son Siam Cement, Holcim, TPI Polene e Italcementi.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones tailandesas por aproximadamente U.S.\$3 millones en 2004, U.S.\$4 millones en 2005 y U.S.\$4 millones en 2006. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones tailandesas por un monto aproximado de U.S.\$4 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones en Malasia

Al 31 de diciembre de 2006, éramos propietarios del 100% de participación de RMC Industries (Malaysia) Sdn Bhd, nuestra subsidiaria operativa en Malasia. Somos uno de los principales productores de concreto premezclado en Malasia, con una participación significativa en las mayores áreas urbanas del país. Al 31 de diciembre de 2006, operábamos 21 plantas de concreto premezclado, cinco plantas de asfalto y tres canteras de agregados en Malasia.

Nuestros principales competidores en los mercados de concreto premezclado y agregados en Malasia son YTL, Lafarge y Hanson.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Malasia por aproximadamente U.S.\$1 millón en 2005 y U.S.\$2 millones en 2006. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Malasia por un monto aproximado de U.S.\$2 millones durante 2007.

Otras Inversiones en Asia

Desde abril de 2001, cerca de Dhaka, Bangladesh, hemos operado un molino cerca de Dhalka, Bangladesh. Al 31 de diciembre de 2006, este molino contaba con una capacidad instalada de producción de 550,000 toneladas anuales. La mayor parte del suministro de clinker para el molino proviene de nuestras operaciones en otros países de la región. Asimismo, desde junio de 2001, operábamos una terminal de cemento con en el puerto de Taichung, localizado en la costa oeste de Taiwán.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en otras inversiones en Asia por aproximadamente U.S.\$1 millón en 2006. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en otras inversiones en Asia por un monto aproximado de U.S.\$9 millones durante 2007.

Nuestras Operaciones de Comercialización

Durante 2006, comercializamos aproximadamente 16 millones de toneladas y clinker, en línea con nuestro volumen de comercialización de 2005. Aproximadamente el 48% del volumen de comercialización durante 2006 consistió en exportaciones de nuestras operaciones en Costa Rica, Croacia, Egipto, Alemania, México, Filipinas, Polonia, Puerto Rico, España y Venezuela. Aproximadamente el 52% fue adquirido de terceros en países como Bélgica, China, Egipto, Francia, India, Indonesia, Israel, Japón, Lituania, Corea del Sur, Taiwán, Tailandia y Turquía. Al 31 de diciembre de 2006, manteníamos actividades de comercialización en 108 países. Esta cobertura geográfica más amplia nos permite abastecer competitivamente nuevos mercados en el Mundo.

A principios de 2005 ganamos presencia importante en mercados de comercialización de escoria de cemento, particularmente en Europa y el Medio Oriente, habiendo comercializado aproximadamente 1.5 millones de toneladas de escoria de cemento en 2005. La escoria de cemento (también llamada escoria granulada derivada de la combustión de un alto horno) es cemento hidráulico producido durante la reducción del mineral del hierro a hierro en un alto horno. En 2006, continuamos ganando presencia en los mercados de comercialización de escoria de cemento, habiendo comercializado aproximadamente 1.8 millones de escoria de cemento, un incremento del 20% sobre el 2005.

Nuestra red comercial nos permite maximizar la capacidad de utilización de nuestras instalaciones y plantas en todo el mundo mientras que reduce nuestra susceptibilidad al riesgo inherente por la ciclicidad de la industria cementera. Somos capaces de distribuir nuestros excedentes de capacidad en las regiones del mundo en donde exista demanda. Asimismo, nuestra red de terminales marítimas estratégicamente localizadas nos permite coordinar y contar con una mejor logística marítima en el mundo y así minimizar los gastos de transportación. Nuestras

operaciones de comercialización también nos permiten explorar nuevos mercados sin la necesidad de realizar inversiones de capital significativas al inicio.

Descripción de las Operaciones de Rinker

A continuación se establece una breve descripción de las operaciones a nivel mundial de Rinker, las cuales incluyen operaciones significativas en los Estados Unidos y Australia, así como operaciones en China. Como se describe anteriormente, nuestra oferta pública para adquirir Rinker se convirtió en incondicional el 7 de junio de 2007. Como resultado, obtuvimos el derecho a voto de aproximadamente 50.3% de las acciones en circulación de Rinker. Nuestra oferta fue originalmente programada para concluir el 22 de junio de 2007, pero ha sido prorrogada hasta el 16 de julio de 2007. Al 25 de junio de 2007, nos han ofrecido un total de aproximadamente 81% de las acciones en circulación de Rinker.

Para el periodo de doce meses terminado el 31 de marzo de 2007, los ingresos generados por las operaciones continuas de Rinker, antes de los ingresos de asociaciones de entidades asociadas no consolidadas, fueron de aproximadamente U.S.\$5,337 millones. Esta información sobre las ganancias de las operaciones de Rinker ha sido obtenida de los estados financieros anuales auditados de Rinker para dicho periodo, en base a la información presentada por Rinker a la Bolsa de Valores de Australia. Los estados financieros de Rinker fueron preparados de conformidad con las normas de información financieras de Australia, o NIF – A, los cuales difieren en aspectos significativos de las NIF en México.

A la fecha del presente reporte anual, no hemos finalizado nuestro presupuesto esperado de inversiones en bienes de capital relacionadas con las operaciones de Rinker para 2007.

Estados Unidos

Para mayor información respecto de las operaciones de Rinker en los Estados Unidos, véase “-Norteamérica – Nuestras Operaciones en los Estados Unidos”.

Australia

Visión General

En Australia, Rinker, a través de su subsidiaria Readymix, opera un negocio de materiales pesados de construcción verticalmente integrado, siendo uno de los líderes del mercado, en base al conocimiento de Rinker en la industria. Al 31 de marzo de 2006, Readymix operaba 344 plantas, incluyendo 84 canteras y minas de arena, 243 plantas de concreto y 17 plantas de ductos y otros productos de concreto. Los ductos y demás productos de concreto son producidos por el negocio de Readymix’Humes. Al 31 de marzo de 2006, Readymix también mantenía un 25% de la participación en el productor de cemento más grande de Australia, la asociación de Cemento de Australia, la cual tiene una capacidad de producción de más de tres millones de toneladas de cemento al año en tres plantas en Gladstone, Queensland, Raiton, Tasmania, y Kandos, Nueva Gales del Sur.

Para el periodo de doce meses terminado el 31 de marzo de 2007, las operaciones de Rinker en Australia y China generaron ingresos de aproximadamente U.S.\$1,198 millones. Esta información sobre ingresos ha sido obtenida de los estados financieros anuales auditados de Rinker para dicho periodo, presentados por Rinker a la Bolsa de Valores de Australia.

La Industria del Cemento en Australia

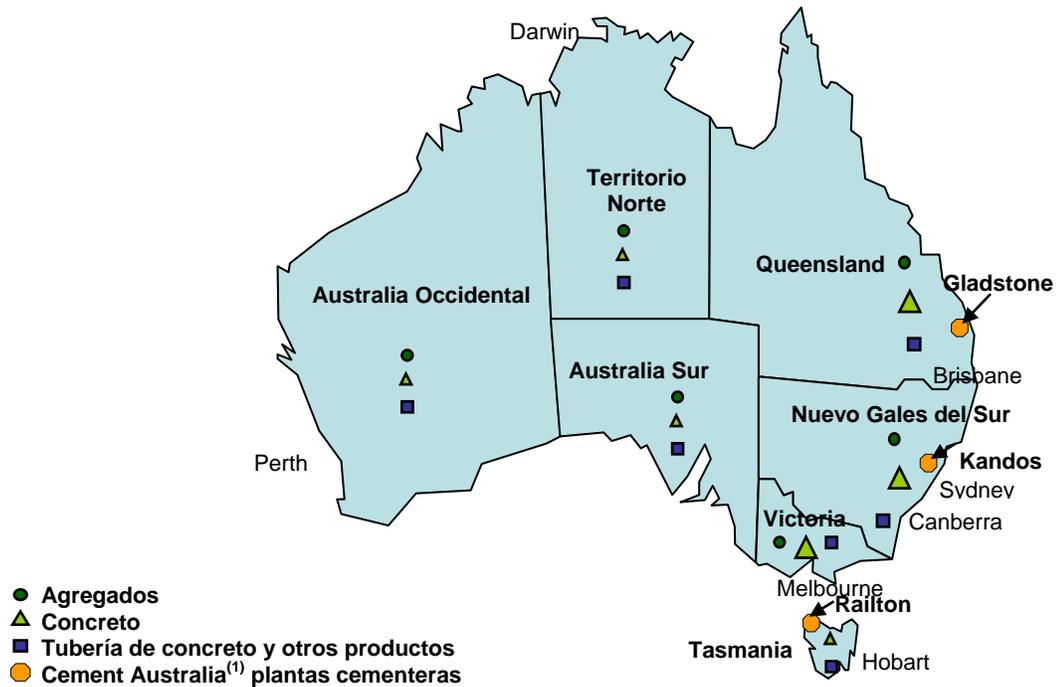
En base a estimaciones del Departamento de Estadísticas de Australia (*Australian Bureau of Statistics*), el gasto en el mercado de construcción se incrementó a una tasa de crecimiento anual de 5.4% entre los años terminados el 31 de diciembre de 1995 y 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, el Departamento de Estadísticas de Australia estimó un gasto total en construcción por segmento de aproximadamente 40% para residencial, 21% para comercial y 39% para obras civiles. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, hubo un incremento ligero en el gasto en el segmento residencial; sin embargo, el gasto los segmentos comercial y de

obras civiles se incrementó significativamente. El gasto total en construcción incrementó 12.8% para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 en comparación con el año anterior. El gasto en el segmento residencial incrementó 1.8%, el comercial 17.2% y el de obras civiles 24.3%.

Competencia

Al 31 de marzo de 2006, los principales competidores de Rinker en los mercados de agregados y de cemento en Australia eran Boral y Hanson Australia. Su principal competidor en el mercado de ductos de concreto era Rocla Pipleni Products, y ciertas compañías pequeñas las cuales competían regionalmente. Al 31 de marzo de 2006, los principales competidores en el mercado de cemento Australiano eran Blue Circle Southern Cement (una subsidiaria al 100% de Boral), Adelaide Brighton Limited y los importadores de cemento.

Red de Operaciones en Australia de Rinker



1) 25% propiedad de Rinker, 50% propiedad de Holcim, 25% propiedad de Hanson.

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de marzo de 2006, Rinker operaba 84 canteras y minas de arena, 243 plantas de concreto y 17 plantas de ductos y otros productos de concreto en Australia, y mantenía un 25% de la participación en el productor de cemento más grande de Australia, la asociación de Cemento de Australia, la cual opera tres plantas de cemento y ocho terminales de cemento.

China

Al 31 de marzo de 2006, Rinker, a través de su subsidiaria en Australia Readymix, operaba cuatro plantas de concreto en China, localizadas en las ciudades del noreste de Tianjin y Qinqdao.

Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales

A continuación se presenta una descripción asuntos relevantes que nos afectan en cuestiones regulatorias y legales.

Aranceles

La siguiente es una descripción de los aranceles sobre importación de cemento en nuestros mercados principales.

México

Los aranceles mexicanos para la importación de bienes varían según el producto y han sido tan altos como el 100%. En años recientes, los aranceles de importación se han reducido significativamente, y actualmente oscilan entre cero para materias primas y arriba de 20% para productos terminados, con un arancel promedio ponderado de aproximadamente el 3.7%. Como resultado del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, o TLCAN, a partir del primero de enero de 1998 el arancel sobre el cemento importado en México desde los Estados Unidos de América o de Canadá fue eliminado. Sin embargo, un arancel *ad valorem* en un rango de 7% continuará imponiéndose al cemento producido en todos los demás países, a menos que se implementen tratados de reducción arancelaria o que el gobierno mexicano unilateralmente reduzca ese arancel. Si bien la reducción de aranceles podría incrementar la competencia por importaciones a nuestro mercado en México, consideramos que el costo de transporte de la mayoría de los productores extranjeros al centro de México, que es la región con mayor demanda, se mantendrá como una barrera efectiva de entrada.

Estados Unidos

Las importaciones de cemento a Estados Unidos de cualquier país no están sujetas a aranceles, excepto aquellas importaciones provenientes de Cuba y Corea del Norte.

Europa

Los países Miembros de la Unión Europea están sujetos a la política comercial uniforme de la Unión Europea. No hay arancel sobre la importación de cemento en cualquier país que sea miembro de la Unión Europea desde cualquier otro país miembro ni sobre el cemento exportado desde cualquier país miembro a otro país miembro. Para el cemento que se importe a cualquier país miembro desde un país que no sea miembro, actualmente el arancel es de 1.7% del valor de aduana. Cualquier país con trato preferencial con la Unión Europea está sujeto a los mismos aranceles que los miembros de la Unión Europea. La mayoría de los productores de Europa del Este que exportan cemento a países miembros de la Unión Europea actualmente no pagan aranceles.

Cuestiones Ambientales

Estamos sujetos a una amplia legislación y normatividad en materia ambiental en cada una de las jurisdicciones en las cuales operamos. Dichas legislaciones y regulaciones imponen estándares de protección ambiental cada vez mas rigurosos en relación con, entre otras cosas, emisión de contaminantes al aire, descargas residuales de agua, uso y manejo de material peligroso o contaminado, prácticas de deshecho y la limpieza del medio ambiente o la contaminación. Estos estándares nos exponen a un riesgo de costos y responsabilidades ambientales significativas, incluyendo responsabilidades asociadas con la venta de activos y actividades pasadas, aun cuando las mismas hayan sido llevadas a cabo por los propietarios u operadores anteriores y, en algunas jurisdicciones, sin importar la legalidad o ilegalidad de la actividad original.

Para prevenir, controlar y limpiar los problemas ambientales y cumplir con los requisitos regulatorios aplicables, mantenemos una política ambiental diseñada para monitorear y controlar los asuntos ambientales. Nuestra política ambiental requiere que cada subsidiaria respete las leyes locales y cumpla con nuestros estándares internos para minimizar el uso de fuentes no renovables y la generación de desechos peligrosos o de otro tipo. Usamos procesos que están diseñados para reducir el impacto de nuestras operaciones en el ambiente a través de

todas las etapas de la producción en todas nuestras operaciones mundiales. Consideramos que cumplimos sustancialmente con todas las leyes relevantes en materia ambiental que nos son aplicables.

Regularmente invertimos en bienes de capital que tienen un componente ambiental o que están sujetos a regulaciones ambientales. Sin embargo, no mantenemos cuentas separadas para los gastos en bienes de capital y los gastos en materia ambiental. Los gastos en materia ambiental que prorrogan la vida, incrementan la capacidad, mejoran la seguridad y eficacia de nuestros activos, o se incurren para mitigar o prevenir futura contaminación ambiental pueden ser capitalizados. Otros costos ambientales se registran al momento en que se incurren. Para los años terminados al 31 de diciembre 2004, 2005 y 2006, nuestras inversiones en bienes de capital en materia ambiental y los gastos para el saneamiento no fueron significativas. Sin embargo, nuestros gastos de capital en materia ambiental podrían incrementarse en el futuro. Al 31 de marzo de 2007, nuestras inversiones en bienes de capital en materia ambiental y los gastos de saneamiento no fueron significativos.

A continuación se describen ciertas leyes y asuntos ambientales en nuestros mercados principales.

México

Fuimos uno de los primeros grupos industriales en México en firmar un acuerdo con la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales, o SEMARNAT, conforme a un programa coordinado por el gobierno, para llevar a cabo auditorías ambientales voluntarias en nuestras 15 plantas de cemento en México. En el 2001, la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente, o PROFEPA, concluyó la auditoría de nuestras 15 plantas cementeras y otorgó a todas nuestras plantas, incluyendo nuestra planta de Hidalgo, un Certificado de Industria Limpia, certificando que nuestras plantas están en pleno cumplimiento con la legislación ambiental aplicable. El Certificado de Industria Limpia es estrictamente renovado cada dos años. A la fecha del presente reporte anual, 14 de nuestras plantas cuentan con el Certificado de Industria Limpia. Los Certificados para Atotonilco, Huichapan, Mérida, Yaqui, Hermosillo, Tamuín, Valles, Zapotiltic y Torreón fueron renovados a finales de 2006; los Certificados para Barrientos, Tepeaca y Guadalajara son válidos hasta finales de 2007; y los Certificados para Monterrey y Ensenada son válidos hasta 2008. Ahora que las operaciones en la planta Hidalgo se han reanudado, hemos comenzado, de forma voluntaria, una auditoría ambiental por PROFEPA en septiembre de 2006, la cual emitirá un Certificado de Industria Limpia. Esperamos que el Certificado de Industria Limpia para dicha planta se emita a finales de 2007.

Por más de una década, la tecnología para reciclar llantas usadas como fuente de energía ha sido empleada en nuestras plantas de Ensenada y de Huichapan. Nuestras plantas de Monterrey y de Hermosillo empezaron a utilizar llantas como fuente de energía en septiembre de 2002 y en noviembre de 2003, respectivamente. En 2004, nuestras plantas de Yaqui, Tamuín, Guadalajara y Barrientos empezaron a utilizar llantas como fuente de energía, y a finales de 2006, todas nuestras plantas de cemento en México usaron llantas como combustible alterno. Los centros de recolección municipal en Tijuana, Mexicali, Ensenada, Ciudad de México, Reynosa, Nuevo Laredo y Guadalajara actualmente nos permiten reciclar un estimado de 10,000 toneladas de llantas por año. En general, aproximadamente el 1.75% del total de combustible utilizado en nuestras 15 plantas cementeras que están operando en México durante 2006 estaba compuesto con combustibles alternativos sustituidos.

Entre 1999 y 2006, nuestras operaciones mexicanas invirtieron aproximadamente U.S.\$36.2 millones en la adquisición de equipo de protección ambiental y en la implementación del ISO 14001, las normas de control ambiental de la Organización Internacional de Estandarización (*International Organization for Standardization*), o ISO. La auditoría para obtener la renovación de la certificación ISO 14001 se llevó a cabo durante abril de 2006. Al 31 de marzo de 2007, todas nuestras plantas cementeras en México y una planta de agregados en Monterrey contaban con la renovación del ISO14001, la certificación para los sistemas de control ambiental. La certificación ISO 9001-2000 para la planta de Hidalgo fue aprobada en marzo de 2007.

Estados Unidos

CEMEX, Inc. está sujeta a una amplia gama de leyes, regulaciones y decretos estadounidenses, tanto federales, como estatales y locales, sobre la protección de la salud humana y del medio ambiente. Estas leyes se hacen valer en forma estricta y su incumplimiento puede generar multas significativas. Estas leyes regulan las descargas de agua, el ruido, y emisiones de aire, incluyendo polvo; así como el manejo, uso y eliminación de

desechos peligrosos y no peligrosos. Estas leyes también crean una responsabilidad solidaria para las partes responsables por el costo de limpieza o para corregir las liberaciones al ambiente de sustancias catalogadas como peligrosas. Por lo tanto, es posible que debamos eliminar o atenuar los efectos ambientales de la disposición o liberación de ciertas sustancias en diversas instalaciones de CEMEX Inc., o en otros lugares. Consideramos que nuestros procedimientos y prácticas en el manejo y uso de materiales son en general consistentes con los estándares industriales y con los requerimientos legales y regulatorios, y que tomamos las precauciones adecuadas para proteger a los trabajadores y a otros de los daños por la exposición a materiales peligrosos.

Algunas de las instalaciones anteriores y actuales de CEMEX, Inc. han estado sujetas a diversos procedimientos e investigaciones ambientales locales, estatales y federales en el pasado. Si bien algunos de estos asuntos han sido resueltos, otros se encuentran en sus etapas preliminares y podrían no resolverse por años. La información generada a esta fecha sobre estos asuntos no está completa. CEMEX, Inc. no cree que con relación a estos asuntos resulte necesario efectuar un gasto significativo, por una cantidad superior a las cantidades ya registradas en nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual. Sin embargo, es imposible para CEMEX, Inc. determinar el costo último en que se podría incurrir en relación con dichos asuntos ambientales hasta que se concluyan los estudios e investigaciones ambientales, los trabajos remediales, las negociaciones con otras partes que podrían ser responsables y los litigios contra otras fuentes potenciales. Con respecto a contingencias ambientales conocidas, CEMEX, Inc. ha registrado provisiones para calcular probables responsabilidades y no creemos que la resolución última de tales asuntos vaya a tener un efecto adverso significativo en nuestros resultados financieros.

Al 31 de marzo de 2007, CEMEX, Inc. había incurrido en responsabilidades relacionadas con asuntos ambientales por un monto total de aproximadamente U.S.\$42.4 millones. Los asuntos ambientales están relacionados con (i) el desecho de diversos materiales conforme a prácticas industriales pasadas, los cuales podrían ser catalogados como sustancias o desechos peligrosos, y (ii) la limpieza de propiedades operadas por CEMEX, Inc., incluyendo operaciones discontinuadas, respecto a la disposición de sustancias y desechos peligrosos, ya sea individual o conjuntamente con otras personas. La mayoría de los procedimientos se encuentran en su etapa preliminar y su resolución final podría llevar varios años. Para efectos de registrar esta provisión, CEMEX, Inc. debe determinar que es probable que se haya incurrido en responsabilidad y que el monto de dicha responsabilidad se puede estimar, independientemente de que se hayan presentado las reclamaciones y sin tomar en cuenta cualesquiera recuperaciones futuras posibles. Con base en información generada a esta fecha, CEMEX, Inc. no considera que deberá pagar cantidades adicionales significativas a las ya registradas. Hasta que terminen todos los estudios ambientales, investigaciones, trabajos remediales y negociaciones con o litigios en contra de potenciales fuentes de recuperación, no puede determinarse el costo final en que se pudiera incurrir para resolver estos asuntos ambientales.

Rinker mantiene un permiso, y es el beneficiario de otro, de los 10 permisos para explotar las canteras otorgados para el área de Lake Belt en el sur de Florida. El permiso que mantiene Rinker cubre las canteras de Rinker SCL y FEC. La cantera de Rinker Krome es operada al amparo de otro de los permisos federales de extracción. La cantera FEC es la más grande de Rinker Materials, en base al volumen de agregados que han sido extraídos y vendidos. El molino de cemento de Rinker Miami se encuentra localizado en la cantera de SCL y es suministrado por dicha cantera. El 22 de marzo de 2006, un juez de la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito Sur de Florida emitió una sentencia en relación con el litigio iniciado por grupos ambientales respecto de la forma en que dichos permisos fueron otorgados. No obstante que no es demandada, Rinker ha intervenido en los procedimientos para proteger sus intereses. El juez sentenció en sentido que los procedimientos y análisis por medio de los cuales fueron otorgados dichos permisos por parte de las agencias del gobierno en relación con la emisión de dichos permisos fueron deficientes. El juez ha devuelto los permisos a las agencias gubernamentales correspondientes para su revisión; dichas agencias gubernamentales han indicado en una presentación de documentos en marzo de 2007, que les tomará hasta diciembre de 2007 para concluir dicha revisión. El juez también llevó a cabo ciertos procedimientos para determinar las actividades que se deben llevar a cabo en el periodo remanente y requiere emitir una resolución para dar resultado a dichos procedimientos. Rinker no esperaba que las operaciones de extracción se vieran afectadas por los procedimientos de la corte. En caso de que los permisos para el Lake Belt sean revocados o las operaciones de extracción sean restringidas, Rinker requerirá una fuente de agregados, en la medida de lo posible, en otras áreas de Florida, o requerirá importar agregados. Lo anterior podría afectar la rentabilidad de Rinker. Cualquier impacto adverso en la economía de Florida que surja del cese o

restricción significativa de las operaciones de extracción en Lake Belt podría tener un efecto significativamente adverso en Rinker.

Europa

En 2003, la Unión Europea adoptó una directiva que implementa el Protocolo de Kioto sobre cambios climáticos, la cual establece un esquema de permisos comercializables que limitan las emisiones de gases de invernadero en la Unión Europea. Bajo esta directiva, los Estados Miembros están obligados a imponer límites en los niveles de emisiones de dióxido de carbono que emiten las instalaciones que están involucradas en actividades energéticas, la producción y procesamiento de materiales ferrosos, la industria de minerales (incluyendo la producción de cemento) y de pulpa, papel o negocios de amplia producción. Bajo este esquema, las empresas que operan en estos sectores reciben del Estado Miembro correspondiente un permiso que establece las limitaciones en los niveles de emisiones de gases de invernadero de sus instalaciones. Estos permisos son transmisibles para permitir a las empresas que reduzcan sus emisiones que vendan sus excedentes hasta el límite de dicho permiso a otras empresas que no están cumpliendo con sus objetivos de reducir sus emisiones. Las empresas también pueden utilizar créditos emitidos por el uso de mecanismos flexibles bajo el Protocolo de Kioto para cumplir con las obligaciones de Europa. Estos mecanismos flexibles establecen que los créditos (equivalentes a los permisos de límites de emisiones) pueden ser obtenidos por empresas para disminuir sus emisiones de gases de invernadero en los mercados emergentes. Estos proyectos son conocidos como Mecanismos de Limpio Desarrollo (“MLD”) o proyectos de implementación conjunta dependiendo de los países en los cuales se lleven a cabo. El incumplimiento en los límites de emisión por parte de una empresa la hace acreedora a fuertes multas.

Las compañías podrán también usar, hasta cierto nivel, los créditos emitidos bajo los mecanismos flexibles del Protocolo de Kioto para cumplir con sus obligaciones en Europa. Los proyectos de créditos para la reducción de las emisiones obtenidos bajo estos mecanismos están reconocidos, hasta cierta medida, bajo el esquema de transmisión de límites de emisión en Europa. Para obtener estos créditos sobre la reducción de emisiones, las compañías deberán cumplir con ciertos requisitos sumamente específicos y restrictivos emitidos por la Convención de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CNUCC).

Conforme a los términos de esta directiva, cada Estado Miembro establece un Plan de Asignación Nacional o PAN, estableciendo los permisos de asignación para cada fábrica industrial por un periodo inicial de tres años, del 2005 al 2007. En base al PAN establecido por los Estados Miembros de la Unión Europea para el periodo del 2005 al 2007 y en nuestra producción actual, en una base consolidada después de intercambiar los permisos de asignación entre nuestras operaciones en los países con un déficit de permisos de asignación y nuestras operaciones en países con exceso de permisos de asignación, tuvimos un exceso de permisos de asignación en aproximadamente 731,000 toneladas de dióxido de carbono en 2006. En base a nuestras proyecciones de producción, esperamos tener un exceso de permisos de asignación de dióxido de carbono para el 2007 también. Para el siguiente periodo, comprendido entre 2008 a 2012, esperamos que se reduzcan nuestros límites permitidos por los Estados Miembros, lo cual puede que resulte en un déficit consolidado de nuestros límites permitidos de dióxido de carbono durante dicho periodo. Consideramos que podremos reducir el impacto de cualquier déficit ya sea mediante la reducción de las emisiones de dióxido de carbono en nuestras fábricas o mediante la obtención de créditos de emisiones adicionales a través de la implementación de proyectos de MLD. En caso de que no logremos reducir las emisiones de nuestras plantas de forma satisfactoria o no obtengamos créditos por los proyectos MLD, podríamos vernos en la necesidad de comprar créditos de emisiones significativos del mercado, el costo de lo cual podría tener un impacto en nuestros resultados de operaciones. Al 31 de diciembre de 2006, el valor de mercado de los excedentes de los permisos de asignación de dióxido de carbono para el periodo correspondiente era de aproximadamente €6.45 por tonelada. Sin embargo, el mercado de los permisos de asignación es altamente volátil, ya que en doce meses ha estado entre un rango de €32 y €0.80 por tonelada. Estamos tomando todas las medidas necesarias para minimizar nuestro riesgo en este mercado mientras que nos aseguramos de proveer a nuestros clientes con nuestros productos.

El PAN del gobierno del Reino Unido para la segunda fase del plan de comercio (2008 al 2012) ha sido aprobado por la Comisión Europea. Bajo este PAN nuestra planta de cemento en Rugby le ha sido solamente otorgado el 80% del límite de los permisos de asignación que mantiene conforme al PAN actual, representando una disminución de 228,414 límites anuales en el permiso, mientras que a las plantas competidoras les han otorgado límites adicionales en comparación con la fase uno (2005 a 2007). El costo estimado de compra de los límites para compensar esta disminución es de aproximadamente €4 millones por año por el periodo de cinco años de la fase dos,

dependiendo del precio prevaleciente en el mercado. Una modificación legal de los límites ha sido desechada en primera instancia en las cortes locales del Reino Unido, pero se ha presentado una apelación en la corte de apelaciones. Asimismo, hemos presentado una solicitud a la Primera Instancia de la Corte Europea solicitando la revisión de la Comisión Europea de aprobar la fase dos del PAN del Reino Unido. La revisión comprende únicamente los límites otorgados a nuestra planta de cemento en Rugby. No tenemos conocimiento alguno de cuando la Primera Instancia de la Corte Europea emitirá su decisión. Consideramos que una decisión podrá ser alcanzada a finales de 2007, a más tardar en 2009.

Los PAN de Alemania, Letonia, Polonia y España para fase dos del esquema de comercialización han sido revisados por la Comisión Europea. Sin embargo, las aprobaciones finales están condicionadas a cambios mayores. Hasta que cada país publique sus límites por ubicación, es prematuro para nosotros llegar a una conclusión respecto de nuestra situación, para así definir una estrategia.

El 29 de mayo de 2007, el gobierno de Polonia presentó una apelación ante la Corte de Primera Instancia en Luxemburgo respecto del rechazo de la Comisión Europea a la versión inicial del PAN de Polonia. Al mismo tiempo, el gobierno de Polonia continuó las negociaciones con la Comisión respecto de los límites nacionales en los límites de permisos para los años 2008 al 2012. Los siete productores de cemento más importantes en Polonia, los cuales representan el 98% de la producción de cemento en Polonia (incluyendo CEMEX Polska), ha presentado también siete apelaciones por separado ante la Corte de Primera Instancia respecto del rechazo de la Comisión Europea.

En Gran Bretaña, se han determinado y cuantificado los costos futuros en ciertas ubicaciones que están cerradas u ocupadas, en las cuales dichas ubicaciones son consideradas como que pudieran causar un daño ambiental, generalmente consistente con la visión del regulador de hasta 60 años de la fecha de cierre. Los costos determinados se relación a los costos de monitoreo de las ubicaciones en la instalación, reparación y renovación de la infraestructura ambiental. Los costos han sido cuantificados en base a un valor neto presente en una cantidad de aproximadamente £118 millones, y la provisión contable para esta suma ha sido realizada al 31 de diciembre de 2006.

Anti – Dumping

Resoluciones Estadounidenses de Anti-Dumping – México

Nuestras exportaciones de cemento gris de México hacia los Estados Unidos están sujetas a una orden de anti-dumping que fue impuesta por el Departamento de Comercio el 30 de agosto de 1990. De conformidad con dicha orden, las empresas que importen nuestro cemento gris tipo Portland de nuestras operaciones mexicanas a los Estados Unidos deben hacer depósitos en efectivo ante el Servicio de Aduanas de los Estados Unidos para garantizar el pago eventual de cuotas compensatorias. Como resultado, desde ese año y hasta el 3 de abril de 2006, hemos pagado cuotas compensatorias por exportaciones de cemento y clinker a los Estados Unidos a tasas que fluctúan entre 37.49% y 80.75% sobre la cantidad de cada operación. A partir de 2003, pagamos cuotas compensatorias a una tasa fija de aproximadamente U.S.\$52.41 por tonelada, la cual disminuyó a U.S.\$32.85 por tonelada a partir de diciembre de 2004 y a U.S.\$26.28 por tonelada en enero de 2006. Durante la década anterior, utilizamos todos los recursos legales disponibles para solicitarle al Departamento de Comercio que revocara la orden sobre cuotas compensatorias, incluyendo argumentos de revisión de “cambios en las circunstancias” de la Comisión de Comercio Internacional (International Trade Commission), o ITC, y las apelaciones al TLCAN descritas más adelante. De conformidad con lo que se describe más adelante, durante el primer trimestre de 2006, los gobiernos de los Estados Unidos y México celebraron un convenio conforme al cual las restricciones impuestas por los Estados Unidos a las importaciones de cemento mexicano serán eliminadas durante un periodo de transición de tres años hasta llegar a su eliminación total una vez transcurrido ese periodo.

Convenio entre México y Estados Unidos sobre la Eliminación de Cuotas Compensatorias

El 19 de enero de 2006, oficiales de los gobiernos de México y los Estados Unidos anunciaron el logro de un acuerdo que terminará las largas disputas sobre cuotas compensatorias sobre exportaciones de cemento mexicano a los Estados Unidos. De conformidad con el convenio, las restricciones impuestas por los Estados Unidos entrarán en vigor paulatinamente durante un periodo de 3 años empezando en 2006 y serán eliminadas en su totalidad a

principios de 2009 si los productores mexicanos de cemento cumplen con los términos del mismo durante el periodo de transición, permitiendo la entrada de cemento de México a Estados Unidos sin cuotas compensatorias u otros límites sobre volúmenes. En 2006, las importaciones de cemento mexicano a los Estados Unidos estuvieron sujetas a cupos de volúmenes de tres millones de toneladas por año. Durante el segundo y tercer año del periodo de transición, esta cantidad que podrá aumentar en respuesta a las condiciones del mercado, sujeto a un incremento máximo de 4.5% por año. Para el segundo año del periodo de transición, la cantidad fue incrementada en un 2.7%. Los límites a empresas mexicanas que importen cemento mexicano a los Estados Unidos se hacen en una base regional. Las cuotas compensatorias durante el periodo de tres años de transición disminuyeron a U.S.\$3.00 por tonelada, a partir del 3 de abril de 2006, de una cantidad anterior de aproximadamente U.S.\$26.28 por tonelada.

El 6 de marzo de 2006, la Oficina de Representantes de Comercio de los Estados Unidos y el Departamento de Comercio celebraron un convenio con la Secretaría de Economía de México en el cual se estableció resolver todos las revisiones administrativas y todos los litigios pendientes ante los paneles de TLCAN y la Organización Mundial de Comercio, objetando varias resoluciones de anti-dumping que involucran al cemento mexicano. Como parte de este convenio el Departamento de Comercio acordó renunciar a sus demandas de cuotas compensatorias respecto de las importaciones de cemento mexicano. El Departamento de Comercio y la Secretaría de Economía monitorearán los límites de exportación regional a través de un sistema de licencias de importación y exportación. El convenio dispone que a partir de la fecha de entrada en vigor del mismo, el 3 de abril de 2006, el Departamento de Comercio ordenará al Servicio de Aduanas de los Estados Unidos liquide todas las importaciones cubiertas por las revisiones administrativas terminadas para los periodos del 1 de agosto de 1995 al 31 de julio de 2005, más las importaciones que no han sido revisadas que hayan sido realizadas entre el 1 de agosto de 2005 y el 2 de abril de 2006, y que reembolse los depósitos de efectivo en exceso de 10 centavos por tonelada métrica. Como resultado de este convenio, las cantidades reembolsadas por el gobierno Norteamericano asociadas con cuotas compensatorias históricas son compartidas entre los diferentes participantes de la industria cementera en México y en Estados Unidos. Al 31 de diciembre de 2006, recibimos aproximadamente U.S.\$111 millones en cantidades reembolsadas al amparo de este convenio y hemos recibido U.S.\$0.2 millones adicionales en marzo de 2007. No esperamos recibir cantidades adicionales conforme al mismo.

Al 31 de marzo de 2007, hemos acumulado deudas, incluyendo intereses, por aproximadamente U.S.\$3.0 millones, la diferencia entre la cantidad de cuotas compensatorias pagadas en importaciones y las últimas resoluciones del Departamento de Comercio en sus revisiones administrativas. Como resultado del convenio celebrado entre los gobiernos de México y Estados Unidos descrito anteriormente, la mayor parte de las deudas contraídas por cuotas compensatorias anteriores fueron eliminadas.

Anti-Dumping en Taiwán

Cinco productores taiwaneses — Asia Cement Corporation, Taiwan Cement Corporation, Lucky Cement Corporation, Hsing Ta Cement Corporation y China Rebar— presentaron ante la Comisión Arancelaria (*Tariff Commission*) del Ministerio de Finanzas (*Ministry of Finance*), o MOF, de Taiwán, un caso de anti-dumping respecto del cemento gris y clinker importados desde Filipinas y Corea.

En julio de 2001, el MOF informó a los solicitantes y a los productores demandados de los países exportadores el inicio de una investigación formal. Entre los demandados en la solicitud se encuentran APO, Rizal y Solid, subsidiarias indirectas de CEMEX.

En julio de 2002, la MOF notificó a los productores demandados que se impondría una cuota compensatoria a las importaciones de cemento gris tipo Portland y clinker desde Filipinas y Corea del Sur a partir del 19 de julio de 2002. La tarifa de la cuota sobre importaciones de APO, Rizal y Solid se fijó en 42%.

En septiembre de 2002, APO, Rizal y Solid presentaron una apelación ante la Suprema Corte Administrativa de Taipei en contra de la cuota compensatoria impuesta por la MOF. En agosto de 2004, recibimos una copia de la decisión de la Suprema Corte Administrativa de Taipei, la cual niega nuestra apelación. La decisión es definitiva. Esta cuota compensatoria está sujeta a revisión por el gobierno después de los cinco años posteriores a su imposición. En caso de que al momento de su revisión el gobierno determine que las circunstancias que originaron la orden de anti-dumping han cambiado y que la eliminación de dicha cuota compensatoria no dañará la industria nacional, el gobierno podría decidir revocar dicha cuota compensatoria.

Asuntos Fiscales

Al 31 de marzo de 2007, tanto nosotros como algunas de nuestras subsidiarias mexicanas hemos sido notificados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de la existencia de diversos créditos fiscales relacionados con diferentes ejercicios fiscales por un monto total de aproximadamente Ps4,000 millones (U.S.\$370 millones). Las liquidaciones fiscales se fundamentan principalmente en (i) cálculos incorrectos de pérdidas fiscales por acreditar en el mismo período en que ocurrieron, (ii) determinación incorrecta de pérdidas fiscales acumuladas por acreditar, y (iii) inversiones realizadas en entidades constituidas en países extranjeros con regímenes fiscales preferentes. Hemos promovido juicios de nulidad respecto de cada una de dichas liquidaciones ante el Tribunal Fiscal de la Federación y dichos juicios están pendientes de resolución. En caso de que no ingresemos al programa de amnistía fiscal en México o si la resolución nos es desfavorable, estas determinaciones fiscales pueden tener un efecto significativo en nosotros.

De conformidad con reformas a la Ley del Impuesto Sobre la renta que entraron en vigor el 1 de enero de 2005, las empresas mexicanas que tengan inversiones directas o indirectas en sociedades constituidas en el extranjero, cuya pérdida fiscal sea de menos del 75% del impuesto sobre la renta que sería pagado en México, estarán obligadas a pagar impuestos en México respecto de las utilidades provenientes de dividendos, regalías, intereses, ganancias de capital o rentas obtenidas por dichas sociedades extranjeras, considerando que las utilidades no sean producto de actividades empresariales en dichos países (los ingresos derivados de actividades empresariales no están sujetos al impuesto de conformidad con estas reformas). El impuesto pagadero por compañías mexicanas para el ejercicio fiscal 2005 de conformidad con estas reformas es pagadero al momento de presentar las declaraciones fiscales anuales en marzo de 2006. Consideramos que estas reformas son contrarias a lo previsto por la Constitución mexicana, por lo cual, el 8 de agosto de 2005, presentamos un recurso de inconstitucionalidad de estas reformas ante los juzgados federales. El 23 de diciembre de 2005, recibimos la sentencia favorable de los juzgados federales, respecto de la inconstitucionalidad de estas reformas; sin embargo, las autoridades fiscales han apelado esta sentencia, la cual se encuentra pendiente de resolución. Si la resolución final nos es desfavorable, las reformas antes mencionadas podrían tener un impacto considerable en nosotros.

Asimismo, el 20 de marzo de 2006, presentamos otro recurso de inconstitucionalidad de estas reformas ante los tribunales federales. El 29 de junio de 2006 obtuvimos una sentencia favorable de un tribunal federal estableciendo que dichas modificaciones eran inconstitucionales. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público ha apelado dicha sentencia, la cual se encuentra pendiente de resolución.

Recientemente, el Congreso Mexicano aprobó diversas modificaciones a la Ley del Impuesto al Activo. Como resultado de dichas modificaciones, a partir del 1 de enero de 2007, las sociedades mexicanas, incluyéndonos, no pueden deducir sus deudas para el cálculo del impuesto al activo. Las autoridades fiscales mexicanas han establecido que otros aspectos de dicha ley serán aclarados. A la fecha, estas aclaraciones, las cuales podrían impactar nuestro cálculo del impuesto al activo, no han sido emitidas.

La tasa del impuesto al activo es de 1.25% del valor de la mayoría de los activos de las sociedades mexicanas. El impuesto al activo es “complementario” al impuesto sobre la renta y, por lo tanto, es pagadero únicamente en caso de que sea mayor al impuesto sobre la renta.

Consideramos que la Ley del Impuesto al Activo, según fue modificada, va en contra de la Constitución Mexicana. Hemos iniciado un juicio de amparo respecto de la Ley del Impuesto al Activo. No obstante nuestro procedimiento, estaremos obligados a pagar el impuesto al activo según lo dispuesto en la modificación de la ley, hasta que dicho amparo se resuelva finalmente. Consideramos que las modificaciones a la Ley del Impuesto al activo podrían incrementar la cantidad del impuesto al activo que tendríamos que pagar en México durante 2007 y los ejercicios fiscales subsecuentes.

El 3 de abril de 2007, las autoridades mexicanas emitieron un decreto promoviendo un programa de amnistía fiscal, por medio del cual se puede llegar a un acuerdo sobre créditos fiscales impuestos anteriormente, y el cual posiblemente pueda aplicar a los créditos fiscales que nos fueron notificados en mayo de 2006. Para calificar al

programa, necesitamos ingresar al programa de amnistía fiscal durante 2007. A la fecha de este reporte anual, estamos evaluando los efectos que podría tener el programa de amnistía fiscal.

Al 31 de marzo de 2007, la oficina de Recaudación Interna de Filipinas (*Philippine Bureau of Internal Revenue*), o BIR, determinó a APO, a Solid, a IQAC, a ALQC y a CSPI, nuestras subsidiarias operativas en Filipinas, deficiencias en la cantidad del impuesto sobre la renta pagado en últimos años, por una cantidad de aproximadamente Pfl,994 millones de pesos Filipinos (aproximadamente U.S.\$41.3 millones al 31 de marzo de 2007, basado en un tipo de cambio de Pf48.28 pesos Filipinos por U.S.\$1.00, el cual fue el tipo de cambio del Peso Filipino/Dólar el 31 de marzo de 2007, según fue publicado por el Bangko Sentral ng Filipinas, el banco central de la República de Filipinas). Las liquidaciones se debieron principalmente a cálculos incorrectos sobre impuestos sujetos a exenciones fiscales temporales de APO de 1999 a 2001 (aproximadamente 1,078 millones de pesos Filipinos o U.S.\$22.3 millones al 31 de marzo de 2007, en base a un tipo de cambio de 48.28 pesos Filipinos por U.S.\$1.00). Hemos apelado las imposiciones del BIR ante la Corte de Apelaciones Fiscales (*Court of Tax Appeal*), o CAF. La sentencia inicial de la División de la CAF fue desfavorable, pero sujeta a una apelación posterior con la CAF en su totalidad. La determinación se encuentra en apelación con la CAF a la fecha del presente. Se espera que el procedimiento de apelación para esta determinación llegue a la Suprema Corte. Asimismo, los impuestos correspondientes a los ejercicios fiscales de 1998 y 2002 al 2005 de Solid y los ejercicios fiscales de 2001 al 2005 de APO se encuentran en proceso de revisión por parte del BIR en relación con deficiencias en el pago de impuestos. A la fecha del presente reporte anual, la finalización del cálculo se mantuvo en espera por parte del BIR. Consideramos que estos cálculos no tendrán un efecto significativo adverso en nosotros.

Investigación de la Comisión de Competencia de Polonia

Durante el periodo entre el 31 de mayo de 2006 y el 2 de junio de 2006, funcionarios de la Oficina de Competencia y Protección al Consumidor de Polonia, o la Oficina de Protección, asistidos de oficiales de policía, llevaron a cabo una búsqueda en la oficina de Varsovia de CEMEX Polska, una de nuestras subsidiarias indirectas en Polonia, y en las oficinas de otros productores de cemento en Polonia. La búsqueda sucedió como parte de la investigación exploratoria que el titular de la Oficina de Competencia y Protección al Consumidor de Polonia inicio el 26 de abril de 2006.

El 2 de enero de 2007, CEMEX Polska recibió una notificación de la Oficina de Protección en la cual nos informó el inicio formal de un procedimiento de competencia económica en contra de todos los productores de cemento en Polonia, incluyendo CEMEX Polska y otra de nuestras subsidiarias indirectas en Polonia. En la notificación se asumió que existe un convenio entre todos los productores de cemento en Polonia respecto del precio y otras condiciones de venta de cemento, una división acordada del mercado respecto de la venta y producción de cemento, y el intercambio de información confidencial, todo lo cual limita la sana competencia del mercado en Polonia con respecto a la producción y venta de cemento. El 22 de enero de 2007, CEMEX Polska presento su respuesta a la notificación, negando firmemente que ha cometido las prácticas listadas en la notificación de la Oficina de Protección. En su respuesta, CEMEX Polska incluyó varios comentarios y objeciones formales acumulados durante el proceso, así como hechos que sustenten su posición y que prueben que sus actividades estaban acorde a la ley de competencia.

Conforme a la ley de competencia de Polonia, la multa máxima podría alcanzar hasta el 10% de los ingresos de una compañía durante el año calendario anterior al que se interpuso la multa. Basado en los ingresos para el año terminado el 31 de diciembre de 2006 y los tipos de cambio prevalecientes en ese entonces, CEMEX Polska podría ser multado con una cantidad de hasta 78.9 millones en términos de Zlotys polacos (aproximadamente U.S.\$27.6 millones). Consideramos que, hasta esta etapa, no hay bases justificadas para esperar que le impongan una multa a CEMEX Polska.

Otros Procedimientos Legales

En mayo de 1999, varias sociedades interpusieron una demanda de responsabilidad civil extracontractual ante la corte civil de Ibagué, Colombia, contra dos de nuestras subsidiarias colombianas, mediante la cual pretendían que se declarara la responsabilidad de dichas subsidiarias por el deterioro de la capacidad de producción de arroz de los terrenos de propiedad de las sociedades demandantes, presuntamente ocasionado por la contaminación ambiental generada por las plantas de producción de cemento ubicadas en Ibagué, Colombia. El 13 de enero de 2004, CEMEX

Colombia fue notificada de la sentencia emitida en nuestra contra, en la que otorgaba a las demandantes la cantidad de 21,114 millones de Pesos Colombianos (aproximadamente U.S.\$9.64 millones al 31 de marzo de 2007, basado en un tipo de cambio de 2,190.30 Pesos Colombianos por U.S.\$1.00, el cual fue el tipo de cambio de Peso Colombiano/Dólares al 31 de marzo de 2007 publicado por el Banco de la República de Colombia, el banco central de Colombia). El 15 de enero de 2004, CEMEX Colombia apeló dicha sentencia. La demanda de apelación fue admitida y el caso fue turnado a la Suprema Corte de Ibagué, en donde CEMEX Colombia presentó, el 23 de marzo de 2004, un escrito con argumentos en apoyo a la apelación. El caso se encuentra en revisión por parte de la corte de apelación. Consideramos que este procedimiento continuará por varios años más antes de obtener una resolución final.

En Marzo de 2001, 42 transportistas presentaron una demanda de responsabilidad civil ante la corte civil de Ibagué, Colombia, en contra de tres de nuestras subsidiarias colombianas. Los demandantes alegan que dichas subsidiarias son responsables por supuestos daños causados por el incumplimiento de diversos contratos de transportación de materia prima celebrados por dichas subsidiarias. Las demandantes han solicitado una indemnización de CoP127,242 millones (aproximadamente U.S.\$58.09 millones al 31 de marzo de 2007). El 23 de febrero de 2006, CEMEX fue notificada de la sentencia de la corte del desechamiento de las demandas de los demandantes. El caso se encuentra actualmente en apelación.

El 5 de agosto de 2005, se presentó una demanda en contra de una subsidiaria de CEMEX Colombia, demandando la responsabilidad de ésta, junto con otros miembros de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto, o ASOCRETO, un sindicato formado por todos los productores de concreto premezclado de Colombia, por el desgaste prematuro de los caminos construidos para el sistema de transporte público masivo de Bogotá utilizando concreto premezclado abastecido por CEMEX Colombia y otros miembros de ASOCRETO. Los demandantes alegan que el material base proporcionado para la construcción de los caminos no cumplía con los estándares de calidad ofrecidos por CEMEX Colombia y los demás miembros de ASOCRETO y/o que proporcionaron información insuficiente o errónea en relación con el producto. Los demandantes buscan la reparación de los caminos de tal forma que garanticen su servicio por un periodo de 20 años, periodo para el cual fueron originalmente diseñados y estiman que el costo de su reparación será de aproximadamente U.S.\$45 millones. La demanda fue presentada dentro del contexto de una investigación penal de dos directores de ASOCRETO y otras personas, arguyendo que los productores de concreto premezclado son responsables por cualquier daño en caso de que los directores de ASOCRETO fueren penalmente responsables. El tribunal completó la etapa probatoria y el 17 de agosto de 2006 retiró los cargos sobre los miembros de ASOCRETO. Los demás demandantes (entre los cuales se encuentra un ex-director del Instituto Distrital de Desarrollo, el representante legal de un constructor y el representante legal de un auditor) fueron formalmente acusados. La decisión fue apelada y el 11 de diciembre de 2006, la decisión fue revertida y los dos directores de ASOCRETO fueron formalmente acusados como participantes en la celebración de un contrato estatal sin que el mismo cumpliera con los requisitos legales aplicables. En esta etapa no estamos en posibilidades de determinar si esta demanda tendrá un resultado adverso o los daños potenciales que pudieren recaer sobre CEMEX Colombia.

CEMEX y el gobierno de Indonesia llegaron a un acuerdo sobre su arbitraje ante la ICSID. En relación con lo anterior, CAH y el gobierno Indonés presentaron el 29 de julio de 2006, una carta conjunta a la ICSID, en la que le solicitan emita la Resolución conforme a los Términos Acordados. El 23 de febrero de 2007, el Tribunal Arbitral emitió la resolución conforme a lo acordado por las partes.

El 5 de agosto de 2005, Cartel Damages Claims, S.A., o CDC, presentó una demanda en la Corte de Distrito de Düsseldorf, Alemania, en contra de CEMEX Dutschland AG y otras empresas cementeras Alemanas. CDC busca la reparación de un daño de €102 millones sobre las demandas de 28 entidades relacionadas con supuestas fijaciones de precio y cuotas por parte de las empresas de cemento alemán entre 1993 y 2002, cuyas entidades han cedido sus derechos a CDC. CDC es una empresa de Bélgica establecida por dos abogados a partir de una investigación sobre prácticas monopólicas en la industria del cemento alemán que fue realizada de julio de 2002 a abril de 2003 por la Oficina Federal de Competencia Alemana con el único propósito de comprar demandas de daños potenciales de consumidores de cemento y continuar con esas demandas en contra de los participantes en la industria del cemento. En enero de 2006, otra entidad cedió sus demandas a CDC y la cantidad de daños demandados por CDC se incrementó a €113.5 millones más intereses. El 21 de febrero de 2007, la Corte de Distrito de Düsseldorf resolvió proceder con la demanda sin entrar en el fondo del caso por medio de la iniciación de un

juicio interlocutorio. Todos los demandados han apelado la resolución. Al 31 de marzo de 2007, se han creado reservas contables relacionadas con este tema por un total de aproximadamente €20 millones.

Después de un periodo prolongado, en abril de 2006, las ciudades de Kastela y Solin en Croacia publicaron sus Planes Maestros (físico) definiendo las zonas de desarrollo en sus respectivas municipalidades, y afectando adversamente la concesión otorgada a Dalmacijacement, nuestra subsidiaria en Croacia, por el Gobierno de Croacia en septiembre de 2005. Durante el periodo de consulta, Dalmacijacement sometió comentarios y sugerencias a los Planes Maestros, pero las mismas no fueron tomadas en cuenta o incorporadas en los Planes Maestros por Kastela y Solin. La mayor parte de estos comentarios y sugerencias se realizaron con la intención de proteger y mantener los derechos de la concesión de extracción de Dalmacijacement otorgada por el Gobierno de Croacia en septiembre de 2005. Inmediatamente después de la publicación de los Planes Maestros, Dalmacijacement presentó una serie de demandas e inició ciertas acciones legales ante los tribunales locales y federales para proteger sus derechos adquiridos conforme a las concesiones de extracción. Las acciones legales tomadas y presentadas por Dalmacijacement son las siguientes: (i) el 17 de mayo de 2006, una apelación constitucional ante un tribunal constitucional en Zagreb, buscando la resolución del tribunal respecto de la demanda constitucional de Dalmacijacement por la disminución y obstrucción de sus derechos ganados por la inversión, y buscando la prohibición de la implementación de los Planes Maestros, (ii) el 17 de mayo de 2006, una acción posesoria en contra de las ciudades de Ksatela y Solin buscando la implementación de acciones inmediatas en las que se prohíba la implementación de los Planes Maestros, e incluyendo una solicitud de citar a juicio a la República de Croacia en nuestro lado, y (iii) el 17 de mayo de 2006, un procedimiento administrativo ante el Abogado del Estado, buscando la declaración del Gobierno de Croacia confirmando que Dalmacijacement tiene derechos adquiridos conforme a las concesiones de extracción. La corte municipal en Solin emitió sentencia en primera instancia desechando nuestro procedimiento administrativo. Hemos presentado una apelación en contra de dicha sentencia. Actualmente es difícil para Dalmacijacement determinar los impactos económicos aproximados ante estas medidas de Kastela y Solin. Estos casos se encuentran actualmente bajo revisión de los tribunales y entidades administrativas correspondientes de Croacia y se espera que estos procedimientos continúen por varios años antes de su resolución.

En agosto de 2006, nuestra subsidiaria Panameña, Cemento Bayano, S.A., presentó una oposición ante el Director Nacional de Recursos Naturales, para obstruir o prohibir a su director otorgar un permiso a una tercera compañía para extraer minerales de una ubicación cercana a nuestra Planta Bayano.

El 8 de diciembre de 2006, la Corte de Distrito de los Estados Unidos, Distrito de Puerto Rico, emitió una resolución en contra de Ready Mix Concrete, Inc. y Puerto Rican Cement Company, Inc. por la cantidad de U.S.\$21 millones, después de que un empleado de la Autoridad de Carreteras de Puerto Rico fue lesionado por un camión propiedad de, y operado por, CEMEX. El 21 de abril del 2007, la Corte de Primera Instancia de Puerto Rico emitió una resolución en contra de Hormigonera Mayagüezana Inc., en la que la obliga a pagar daños por una cantidad de U.S.\$39 millones, por la muerte de dos personas en un accidente en el cual un camión de mezclado de concreto de Hormigonera Mayagüezana Inc. estuvo involucrado.

El 13 de diciembre de 2006, CEMEX Dominicana tuvo conocimiento que la Autoridad de Puertos de Dominicana convocó a su Consejo Ejecutivo para evaluar la anulación de la autorización otorgada mediante un contrato a Orbis Chemical Corporation, S.A. (una subsidiaria de CEMEX), para operar en el área de Puerto Viejo, Azua, República Dominicana. En caso de que el Consejo de la Autoridad de Puertos de Dominicana resuelva la anulación de la autorización, Orbis perderá el control del puerto. En virtud de que no hay una decisión oficial sobre este asunto, Orbis inmediatamente notificó a la Autoridad de Puertos de Dominicana de su intención de mantener el contrato y argumentó que la anulación de la autorización deberá ser realizada mediante una sentencia emitida por un tribunal en la cual rescinde el contrato existente.

A finales de diciembre de 2006, el Sindicato de Empleados de nuestra planta de Assiut en Egipto, presentó una demanda en contra de Assiut Cement Company, reclamando el 10% de utilidades para los empleados respecto de los ejercicios fiscales de 2004 y 2005 por la cantidad de aproximadamente U.S.\$12 millones. El 30 de abril de 2007, las partes presentaron sus defensas y la corte suspendió el caso hasta una nueva audiencia programada para el 25 de junio de 2007, para que la corte emita su resolución.

A la fecha de este reporte, estamos involucrados en varios procedimientos legales en relación con demandas sobre la garantía del producto, sobre asuntos ambientales, indemnizaciones en relación con adquisiciones

y algunos otros asuntos similares presentados en nuestra contra, mismos que han surgido en el curso ordinario de los negocios. Consideramos que hemos realizado reservas adecuadas para cubrir tanto nuestros riesgos actuales, como aquellos litigios generales y específicos, y consideramos que estos asuntos serán resueltos sin ningún efecto significativo en nuestra situación financiera o resultados de operaciones.

Eventos Recientes

Adquisición de Rinker

El 14 de noviembre de 2006, lanzamos nuestra oferta pública para adquirir todas las acciones en circulación de Rinker por U.S.\$13.00 por acción, en efectivo. El 9 de abril de 2007, aumentamos nuestro precio de oferta a U.S.\$15.85 por acción, en efectivo, que corresponde al valor de Rinker de aproximadamente U.S.\$15.3 miles de millones, cantidad que incluye un monto aproximado de U.S.\$1.1 miles de millones de deuda de Rinker al 31 de marzo de 2007. El 7 de junio de 2007, nuestra oferta de adquisición de Rinker se convirtió en incondicional. Como resultado, obtuvimos el derecho a voto de aproximadamente 50.3% de las acciones en circulación de Rinker. Nuestra oferta fue originalmente programada para concluir el 22 de junio de 2007, pero ha sido prorrogada hasta el 16 de julio de 2007. Al 25 de junio de 2007, nos han ofrecido un total de aproximadamente 81% de las acciones en circulación de Rinker.

Algunas de las principales razones para nuestra oferta de adquisición de Rinker son:

- reforzar nuestra estrategia de inversión a lo largo de la cadena de valor en la industria de cemento, concreto premezclado y agregados;
- reforzar significativamente nuestra capacidad de proveer a nuestros clientes en los Estados Unidos con productos y ubicaciones complementarias, cumpliendo así con nuestro criterio de inversiones a largo plazo;
- obtener mayor presencia en Australia;
- crear una oportunidad significativa para realizar sinergias de costo con la combinación de las operaciones de Rinker con las nuestras y aplicar las mejores prácticas de negocios a las mismas; y
- reducir la volatilidad de nuestro flujo de efectivo mediante el incremento de nuestra presencia en el mercado de los Estados Unidos y, en consecuencia, disminuir nuestro costo de capital.

El 20 de noviembre de 2006, recibimos una confirmación de la Comisión de Competencia y del Consumidor de Australia (*Competition and Consumer Comisión of the Commonwealth of Australia*) informándonos que no pretendía intervenir, de conformidad con el artículo 50 de la Ley de Prácticas de Comercio de Australia de 1974 (Cth), en nuestra adquisición de Rinker. El 7 de diciembre de 2006, nuestros accionistas aprobaron nuestra oferta para adquirir Rinker. El 8 de marzo de 2007, la Tesorería de Australia nos informó que no hay objeciones a nuestra oferta de compra de Rinker en términos de las políticas de inversiones extranjeras del Gobierno Australiano. A solicitud de la Comisión de Valores e Inversiones Australiana, el Panel de Controversia de Australia está actualmente considerando que compensemos a los accionistas de Rinker que vendieron sus acciones entre el 10 de abril de 2007 y el 10 de mayo de 2007, y que no recibieron dividendos de Rinker.

El 4 de abril de 2007, la División de Competencia Económica anuncio su decisión de no oponerse a nuestra oferta para adquirir Rinker conforme a la Ley de Mejoramiento de Competencia Hart-Scott Rondino de los Estados Unidos de 1976 o la "Ley HSR". Esta decisión se realizó conforme al Acuerdo Judicial celebrado entre nosotros y la División de Competencia Económica, por medio del cual acordamos las condiciones establecidas en la Sentencia Final de la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito de Columbia de fecha 4 de abril de 2007 (la "Sentencia Final"), y la Orden y Estipulación de Separación de fecha 4 de abril de 2007 (la "Orden de Separación"; y, conjuntamente con la Sentencia Final, el "Acuerdo DOJ"). La Orden de Separación fue modificada el 2 de marzo de 2007, para agregar a Rinker como parte del mismo (el "Acuerdo DOJ Modificado"). El Acuerdo DOJ modificado establece que nosotros o Rinker debemos realizar ciertas desinversiones en o antes del 17 de octubre de 2007, a

menos que la Corte de Distrito de los Estados Unidos otorgue una o más prórrogas, mismas que no pueden exceder un total de 60 días naturales, para compensar cualquier pérdida en la competencia resultante de nuestra adquisición. Nos han solicitado vender, o motivar a Rinker venda, según sea el caso, los siguientes activos a compradores aprobados por la División de Competencia Económica:

- 21 plantas de concreto premezclado en Florida propiedad de Rinker en Fort Walton Beach/Panama City/Pensacola, Orlando, Tampa/St. Petesburg y Fort Meyers/Naples;
- Cinco plantas de concreto premezclado en Florida propiedad nuestra en Jacksonville y Orlando;
- Tres plantas de concreto premezclado propiedad de Rinker en Tucson, Arizona;
- Dos plantas de concreto premezclado propiedad nuestra en las áreas de Flagstaff y Tucson en Arizona;
- Seis plantas de block de concreto propiedad de Rinker en Florida en Tampa/St. Petesburg y Fort Myers/Naples;
- Una planta de agregados propiedad de Rinker en Tucson, Arizona;
- Una planta de agregados propiedad nuestra en Tucson, Arizona;

incluyendo todos activos relacionados con estas plantas.

En caso de que no logremos completar estos activos en o antes del 17 de octubre de 2007, la Corte de Distrito de los Estados Unidos para el Distrito de Columbia podrá designar un fiduciario para que lleve a cabo dichas ventas. Asimismo, la Orden de Separación nos obliga a obligar que anteriormente a la venta, los Activos Desinvertidos se mantengan independientes, económicamente viables y con continuidad en los negocios que no estén influenciadas por nuestra adquisición de Rinker.

Para una descripción de los efectos en nuestra adquisición de Rinker respecto de la asociación de Ready Mix USA, Véase el Punto 4 – “Información de la Compañía – Norteamérica – Nuestras Operaciones en los Estados Unidos”.

Para una descripción de otros eventos recientes relacionados con nuestra deuda, véase “Comentarios Operativos y Financieros – Liquidez y Recursos de Capital – Eventos Recientes”.

Punto 4A - Comentarios del Personal No Resueltos

No aplicable.

Punto 5 - Comentarios Operativos y Financieros

Advertencia respecto a Declaraciones sobre Actos Futuros

Este reporte anual contiene estimaciones sobre nuestras condiciones futuras, mismas que reflejan nuestras expectativas y proyecciones sobre los eventos futuros basándonos en nuestra experiencia sobre los hechos presentes y las circunstancias y supuestos sobre eventos futuros. En este reporte anual, las palabras “esperamos”, “consideramos”, “anticipamos”, “estimamos”, “intentamos”, “planeamos”, “probable” y las variaciones de las mismas o de expresiones similares son utilizadas para identificar nuestras estimaciones futuras. Dichas estimaciones necesariamente incluyen riesgos e incertidumbres que pudieran causar que los resultados actuales difieran significativamente de aquellos esperados. Algunos de estos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes que pudieran causar que estos resultados difieran, o que de alguna forma pudieran impactarnos a nosotros o a nuestras subsidiarias, incluyen:

- la ciclicidad en las actividades de la construcción;
- competencia;
- las condiciones políticas, económicas y de negocios generales;
- las condiciones climáticas;
- los resultados de cualquier adquisición propuesta y el impacto de cualquier financiamiento relacionada en nuestra estructura financiera;
- desastres nacionales y otros eventos no previstos; y
- otros riesgos e incertidumbres descritos bajo el Punto 3 “ – Información Clave – Factores de Riesgo” y descritos a lo largo de este reporte anual.

Se recomienda a los lectores leer este reporte anual en su totalidad y considerar con mucho cuidado los riesgos, incertidumbres y otros factores que pudieren afectar nuestro negocio. La información contenida en este reporte anual está sujeta a cambios sin previo aviso, y no estamos obligados a actualizar públicamente o revisar nuestras estimaciones a futuro. Asimismo, se recomienda a los lectores revisar los reportes que presentemos ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México y ante la Bolsa Mexicana de Valores.

Este reporte anual también incluye información estadística relacionada con la producción, distribución, comercialización y venta del cemento, concreto premezclado, clinker y agregados. Nosotros generamos parte de esta información internamente, y otra parte fue obtenida de publicaciones independientes y reportes que consideramos que son una fuente confiable. No hemos verificado independientemente esta información, así como tampoco hemos obtenido autorización de ninguna para referirnos a sus reportes en este reporte anual.

Visión General

Los siguientes comentarios deben ser leídos en forma conjunta con nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual. Estos estados financieros no reflejan la consolidación de Rinker, siguiente a la consumación de la adquisición, o la subsecuente venta de activos al 31 de diciembre de 2006. Nuestros estados financieros han sido preparados de conformidad con las NIF en México, mismos que difieren en aspectos significativos de los PCGA en los Estados Unidos. Para revisar una descripción de las principales diferencias entre las NIF en México y los PCGA en los Estados Unidos, en lo que se refiere a nuestras operaciones, véase la nota 24 de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual.

México ha experimentado tasas anuales de inflación de 5.4% en 2004, 3.0% en 2005 y 4.1% en 2006. Las NIF en México requieren que nuestros estados financieros consolidados reconozcan los efectos de la inflación. Consecuentemente, la información financiera para la totalidad de los períodos en nuestros estados financieros consolidados y en general a través de este reporte anual, excepto en los casos en que se indique lo contrario, han sido actualizados en Pesos constantes al 31 de diciembre de 2006. Los Pesos constantes han sido actualizados utilizando nuestro factor inflacionario promedio, de conformidad como se explica en la nota 3B de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual.

Los cambios porcentuales en los volúmenes de venta de cemento que se describen en este reporte anual para nuestras operaciones en cada país en particular o región incluyen el número de toneladas de cemento y/o metros cúbicos de concreto premezclado vendidas a nuestras operaciones en otros países y regiones. Asimismo, y a menos que se indique lo contrario, la información financiera de ventas netas que se presenta en este reporte anual para nuestras operaciones en cada país en particular o región incluyen las cantidades de ventas en Pesos derivadas de ventas de cemento y concreto premezclado a nuestras operaciones en otros países y regiones, mismas que han sido eliminadas en la preparación de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual.

La siguiente tabla contiene información financiera seleccionada para cada uno de los tres años que terminaron el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006 por segmento geográfico principal, y expresada como un porcentaje aproximado de nuestro grupo consolidado total. Mediante la adquisición de RMC, adquirimos nuevas operaciones en los Estados Unidos, España, África y el Medio Oriente y Asia, lo cual tuvo un impacto significativo en nuestras operaciones en dichos segmentos; asimismo, adquirimos operaciones en el reino Unido y el Resto de Europa, en cuyos segmentos no teníamos operaciones antes de la adquisición de RMC. La información financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 que se presenta en la siguiente tabla incluye la consolidación de las operaciones de RMC para el periodo de diez meses que concluyó el 31 de diciembre de 2005 y la información financiera al, y para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, incluyendo la consolidación de las operaciones de RMC para la totalidad del año terminado el 31 de diciembre de 2006. Operamos en países y regiones con economías en diferentes niveles de desarrollo y de reformas estructurales, con diversos niveles en las fluctuaciones en los tipos de cambio, inflación y tasas de interés. Dichos factores económicos pueden afectar nuestros resultados de las operaciones y situación financiera, dependiendo de la depreciación o apreciación del tipo de cambio de cada país y región en los cuales operamos, comparada contra el Peso, así como atendiendo a la tasa de inflación de cada uno de dichos países y regiones. Las variaciones en (1) los tipos de cambio utilizados en la conversión de la moneda local a Pesos, y (2) las tasas de inflación utilizadas para la actualización de nuestra información financiera a Pesos constantes, a la fecha del último balance presentado, puede afectar la comparación de nuestros resultados de operaciones e información financiera consolidada de periodo a periodo.

	% México	% Estados Unidos	% España	% Reino Unido	% Resto de Europa	% Sudamérica, Centro América y el Caribe	% África y el Medio Oriente	% Asia	% Otros	Combinados	Eliminaciones	Consolidados
	<i>(en millones de pesos constantes, excepto los porcentajes, al 31 de diciembre de 2005)</i>											
Ventas Netas para el Periodo que Terminó (1):												
Diciembre 31, 2004	33%	22%	16%	N/A	N/A	14%	2%	2%	11%	103,552	(8,637)	94,915
Diciembre 31, 2005	19%	25%	9%	9%	16%	8%	4%	2%	8%	191,498	(14,113)	177,385
Diciembre 31, 2006	18%	21%	9%	10%	20%	8%	4%	2%	8%	215,891	(18,798)	197,093
Ingreso Operativo para el Periodo que Terminó (2):												
Diciembre 31, 2004	59%	14%	18%	N/A	N/A	20%	3%	1%	(15)%	21,567	—	21,567
Diciembre 31, 2005	41%	27%	14%	2%	7%	9%	4%	2%	(6)%	28,791	—	28,791
Diciembre 31, 2006	38%	29%	16%	1%	6%	12%	5%	2%	(9)%	31,814	—	31,814
Activos Totales al (2):												
Diciembre 31, 2004	26%	23%	17%	N/A	N/A	15%	3%	6%	10%	202,433	—	202,433
Diciembre 31, 2005	18%	23%	10%	9%	11%	10%	3%	6%	10%	309,866	—	309,866
Diciembre 31, 2006	18%	23%	10%	8%	13%	10%	3%	6%	9%	323,698	—	323,698
(1)	Porcentajes por segmento reportado que son determinados antes de las eliminaciones que resultan de la consolidación.											
(2)	Porcentajes por segmento reportado que son determinados después de las eliminaciones que resultan de la consolidación.											

Estimaciones Contables Críticas

A continuación hemos identificado las estimaciones contables críticas que hemos aplicado conforme a las NIF en México y que son críticas para comprender en general nuestros estados financieros.

Impuesto Sobre la Renta

Nuestras operaciones están sujetas a imposición fiscal en diferentes jurisdicciones alrededor del mundo. Conforme a las NIF en México, reconocemos impuestos diferidos, activos y pasivos, utilizando una metodología de balance general que requiere una determinación de las diferencias temporales y permanentes entre los estados financieros a valor en libros y el valor fiscal de los activos y pasivos. Nuestra posición mundial fiscal es altamente compleja, y está sujeta a numerosas leyes que requieren de su interpretación y aplicación, y que no son consistentes en los países en los que operamos. Se necesita una evaluación profunda para poder calcular apropiadamente las cantidades de activos y pasivos por impuestos diferidos. Registramos activos por impuestos diferidos cuando

consideramos que la recuperación del activo es probable, de conformidad con los principios de contabilidad establecidos. Si dicha determinación no puede ser calculada, establecemos una reserva de valuación a efecto de disminuir el valor en libros del activo.

Nuestra estrategia general es estructurar nuestras operaciones mundiales para minimizar o diferir el pago de los impuestos sobre la renta sobre una base consolidada. Muchas de las actividades que llevamos a cabo para alcanzar dicha estrategia de reducción de impuestos son altamente complejas e involucran interpretaciones de leyes y normatividad en múltiples jurisdicciones, y están sujetas a revisión por las autoridades fiscales correspondientes. Es posible que las autoridades fiscales cuestionen nuestra aplicación de la normatividad a nuestras operaciones. Las autoridades fiscales, en el pasado, han cuestionado las interpretaciones que hemos hecho y han determinado impuestos adicionales. Aunque hemos pagado algunos de dichos impuestos adicionales, en general creemos que dichas determinaciones no han sido significativas y que hemos tenido éxito en mantener nuestras posturas. Sin embargo, no podemos asegurar que continuaremos teniendo éxito como lo hemos tenido en el pasado o que las apelaciones pendientes de las determinaciones fiscales existentes serán resueltas en nuestro favor.

Reconocimiento de los efectos de la inflación

Conforme a las NIF en México, los estados financieros de cada subsidiaria son actualizados para reflejar la pérdida del poder adquisitivo (inflación) de su moneda funcional. Los efectos inflacionarios que surgen por la tenencia de activos y pasivos monetarios, se reflejan en el estado de resultados como resultado por posición monetaria. Los inventarios, activos fijos y cargos diferidos, salvo los activos fijos de origen extranjero y las cuentas de capital, son actualizados para reflejar los efectos de la inflación utilizando el índice de precios al consumidor aplicable en cada país. Los activos fijos de origen extranjero son actualizados utilizando el índice del país de origen del activo y la variación en el tipo de cambio entre la moneda del país de origen y la moneda funcional. El resultado es reflejado como un incremento en el valor en libros de cada activo y es presentado en el capital contable consolidado, en el rubro “Efectos de la Tenencia de Activos No Monetarios”. Las cuentas de estado de resultados también son actualizados por la inflación en Pesos constantes a la fecha del reporte.

En caso de un incremento repentino en la tasa inflacionaria en México, el ajuste que el mercado hace en el tipo de cambio del Peso frente a otras monedas, como resultado de la inflación, en caso de que se presente, no es inmediato y puede tomar varios meses. En este caso, el valor expresado en el estado financiero consolidado para los activos fijos de origen extranjero, se encontrará subvaluado en términos de la inflación mexicana, dado que el valor actualizado surgido de la inflación del país de donde es originario el activo, y la variación en el tipo de cambio extranjero entre el país de donde es originaria la moneda y el Peso, no compensará la inflación mexicana.

Un incremento repentino en la inflación también puede ocurrir en otros países en los que operamos.

Conversión de moneda extranjera

Como se menciona anteriormente, los estados financieros de las subsidiarias extranjeras consolidadas se actualizan por inflación en la moneda funcional, basado en la tasa inflacionaria del país de la subsidiaria. Posteriormente, los estados financieros actualizados son convertidos a Pesos utilizando el tipo de cambio al final del período reportado en las cuentas del balance general y del estado de resultados.

En caso de una repentina y grave depreciación del Peso frente al Dólar, la cual pudiera no alinearse con una inflación correspondiente de la misma magnitud, el valor en libros de los activos mexicanos, presentados por comodidad en Dólares, presentarán una disminución en el valor en Dólares, por la diferencia entre la tasa de devaluación frente al Dólar de los Estados Unidos y la tasa inflacionaria en México.

Instrumentos Financieros Derivados

Según se indica en la nota 3L de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual, en cumplimiento con las políticas establecidas por nuestro comité de administración de riesgos, celebramos instrumentos financieros derivados, tales como *swaps* de tasas de interés y de divisas, contratos *forward* de divisas y capital, opciones y futuros, para cambiar el perfil de riesgo asociado con los cambios en tasas de interés y en los

tipos de cambio de moneda extranjera de contratos de deuda, y como un vehículo para reducir costos financieros, así como una fuente de financiamiento y como coberturas de: (i) operaciones pronosticadas altamente probables, (ii) nuestros activos netos en subsidiarias extranjeras; y (iii) ejercicios futuros de opciones bajo nuestros programas ejecutivos de opción de compra de acciones. Estos instrumentos han sido negociados con instituciones con una capacidad financiera considerable; por lo tanto, consideramos que el riesgo de incumplimiento con las obligaciones asumidas por dichas contrapartes es mínimo.

Reconocemos todas las operaciones derivadas en el balance general como activos o pasivos, a su valor razonable estimado y reconocemos los cambios en dichos valores razonables son reconocidos en el estado de resultados corresponde al período en el que ocurrieron, excepto por cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que han sido designados, y están en vigor, como coberturas de la volatilidad en el flujo de efectivo asociado con los activos u obligaciones y/o con las operaciones programadas. Al 31 de diciembre de 2004, no existían reglas específicas en México en relación con las operaciones de cobertura. A partir del 1 de enero de 2005, el Boletín C-10, “Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura”, establece los estándares contables para los instrumentos de cobertura. Algunos de nuestros instrumentos de cobertura han sido diseñados como coberturas contables de instrumentos de deuda o de capital (ver la nota 3L de nuestros estados financieros consolidados, incluidos en este reporte anual).

Los intereses generados por *swaps* de tasas de intereses y *swaps* de divisas son registrados como gastos financieros, ajustando la tasa de interés efectiva de la deuda correspondiente. Los intereses generados de otros instrumentos derivados de cobertura son registrados en el mismo renglón cuando los efectos del instrumento primario están sujetos a la relación de las operaciones de cobertura son registrados. Véase notas 12C, D y E de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual.

De conformidad con los principios contables establecidos por las NIF en México nuestros balances generales y estados de resultados están sujetos a la volatilidad surgida de las variaciones en las tasas de interés, tipos de cambio, precios de acciones y otras condiciones establecidas en nuestros instrumentos derivados. El valor razonable estimado representa la cantidad a la cual el activo financiero puede ser comprado o vendido, o un pasivo financiero puede ser extinguido a la fecha de reporte, por el acuerdo de las partes en una operación en condiciones de mercado. Ocasionalmente, se hace una referencia al mercado que proporciona el valor razonable estimado; a la falta de dicho mercado, el valor es determinado por el valor neto presente de las proyecciones de flujos de efectivo o a través de modelos matemáticos de valuación. El valor razonable estimado de los instrumentos derivados que utilizamos para efectos de reconocimiento y de revelación en dichos estados financieros y las notas a los mismos, se encuentra sustentado por confirmaciones de dichos valores que recibimos de las contrapartes de dichos instrumentos financieros; no obstante lo anterior, se requiere de una profunda evaluación para contabilizar apropiadamente los efectos de las operaciones derivadas en los estados financieros.

Los valores razonables estimados de los instrumentos financieros derivados fluctúan periódicamente, y se basan en costos de liquidación estimados o en precios de mercado. Estos valores deben ser considerados en relación con los valores razonables de los instrumentos u operaciones subyacentes, y como parte de nuestra exposición total a las fluctuaciones en los tipos de cambio, las tasas de interés y precios de acciones. Las cantidades nominales de instrumentos derivados no necesariamente representan cantidades intercambiadas por las partes y, por lo tanto, no son una medida directa de nuestra exposición a través de nuestro uso de los instrumentos derivados. Las cantidades intercambiadas son determinadas sobre la base de las cantidades nominales y de otras variables incluidas en los instrumentos derivados.

Deterioro de activos de larga duración

Nuestro balance general refleja cantidades significativas de activos de larga duración (principalmente activos fijos y créditos mercantiles o “*goodwill*”) relacionados con nuestras operaciones en todo el mundo. Muchas de estas cantidades son el resultado de adquisiciones pasadas, las cuales han requerido que reflejemos estos activos en sus valores razonables de mercado a las fechas de adquisición. De acuerdo a las características y a las reglas contables específicas relacionadas con los mismos, evaluamos el factor de recuperación de nuestros activos de larga duración periódicamente y al menos una vez al año, como en el caso de créditos mercantiles y otros activos intangibles de vida definida, o cada vez que surgen eventos o circunstancias que creemos provocan la necesidad de

revisar tales valores en libros, como es el caso con inmuebles, maquinaria y equipo y activos intangibles de vida definida.

Los créditos mercantiles son evaluados por el desgaste determinando el valor en uso (valor razonable) de las unidades de reporte, que consisten en la cantidad descontada de flujos de efectivo estimados en un futuro a ser generados por dichas unidades relacionadas con los créditos mercantiles con que se relacionan. Una unidad de reporte se refiere a un grupo de uno o más unidades generadoras de efectivo. Cada unidad de reporte, para efectos de la valuación del daño consiste en todas las operaciones en cada país. Una pérdida en el valor se reconoce si dicho flujo de efectivo descontado es menor al valor neto en libros de la unidad de reporte. Aplicando el método del valor en uso (valor razonable), determinamos el monto descontado del flujo de efectivo estimado sobre un período de 5 años.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, los segmentos geográficos que reportamos en la nota 18 de nuestros estados financieros consolidados, adjuntos al presente reporte anual, cada uno integrado por unidades múltiples generadoras de efectivo, de la misma manera representa nuestras unidades de reporte para efectos de probar los créditos mercantiles a causa del daño. En base a nuestro análisis, concluimos que los componentes operativos que integran el segmento reportado tienen características económicas similares, considerando: a) los segmentos reportados son del nivel que utilizamos para organizar y evaluar nuestras actividades en el sistema de información, b) la homogeneidad de los productos elaborados y comercializados en cada componente operativo, que son utilizados por la industria constructora, c) la integración vertical en la cadena de valor de los productos que comprende cada componente, d) tipo de clientes, que son sustancialmente similares en todos los componentes, e) la integración operativa entre componentes operativos, evidenciados por la adopción de centros de servicio, y f) el sistema de compensación de cualquiera de nuestras operaciones en países se basa en los resultados consolidados del segmento geográfico y no en los resultados particulares de los componentes.

Las evaluaciones del deterioro son significativamente susceptibles, entre otros factores, a la estimación de precios futuros de nuestros productos, el desarrollo de nuestros costos de operación, las tendencias económicas tanto locales como internacionales en la industria de la construcción, así como el crecimiento a largo plazo de las expectativas en los diferentes mercados. Asimismo, las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a perpetuidad utilizadas tienen un efecto en dichas evaluaciones. Utilizamos tasas de descuento específicas para cada unidad de reporte, que considera el costo promedio ponderado de capital en cada segmento geográfico. Esta determinación requiere una profunda evaluación y es altamente compleja cuando se considera la gran cantidad de países en los cuales operamos, cada uno de los cuales tiene sus propias circunstancias económicas que tienen que ser monitoreadas. Asimismo, monitoreamos la vida útil asignada a estos activos de larga duración para fines de depreciación y amortización, cuando es aplicable. Esta determinación es subjetiva y es parte para la determinación de si ha o no ocurrido un deterioro.

Valuación de las reservas en cuentas por cobrar e inventarios

Periódicamente analizamos la factibilidad de cobranza de nuestras cuentas por cobrar y nuestros inventarios (materiales, materias primas, productos en proceso de producción y bienes terminados), para determinar si debido al riesgo crediticio u otros factores, en el caso de nuestras cuentas por cobrar, y si debido al clima u otras condiciones, en el caso de nuestros inventarios, ciertas cuentas por cobrar no podrán ser recuperadas o ciertos materiales de nuestros inventarios no podrán ser utilizados en los procesos de producción o vendidos. En caso de que determinemos que dicha situación existe, valor en libros relacionado con los activos no recuperables será ajustado y se cargará al estado de resultados a través de un incremento en la reserva de cuentas incobrables o en la reserva de inventario obsoleto, según sea el caso. Estas determinaciones requieren un juicio significativo de parte de la administración y son de mucha complejidad cuando se considera a los diferentes países en los cuales mantenemos operaciones, cada uno de ellos teniendo circunstancias económicas propias, mismas que requieren constante supervisión, y nuestras numerosas plantas, depósitos, almacenes y canteras. Como resultado, las pérdidas finales de nuestras cuentas incobrables o inventarios obsoletos podrían diferir de nuestras reservas estimadas.

Obligaciones de Retiro de Activos

Reconocemos las obligaciones inevitables, legales o constructivas, de restaurar los lugares operantes bajo el retiro de activos tangibles de larga vida al final de sus vidas de uso. Estas obligaciones representan el valor neto

presente de flujos futuros de efectivo estimados que serán incurridos en el proceso de restauración, y son inicialmente registrados contra el valor en libro de los activos correspondientes. Los activos adicionales son depreciados durante el resto de su vida útil. El incremento en los pasivos, mediante el paso del tiempo, es cargado a la declaración de ingresos del periodo. Los ajustes a las obligaciones por cambios en el flujo de efectivo estimado o en el periodo de desembolso estimado, se realizan contra los activos fijos y la depreciación se modifica anticipadamente.

Las obligaciones de retiro de activos están relacionadas principalmente con costos futuros de demolición, limpieza y reforestación, para que al final de su operación, los lugares de extracción de materia prima, las terminales marítimas y otros lugares de producción, sean dejados en condiciones aceptables. Se requiere un estudio minucioso para evaluar los estimados de efectivo que serán necesarios desembolsar una vez que se retiren los activos correspondientes. Véase notas 3M y 13 de nuestros estados financieros consolidados incluidos más adelante en este reporte anual.

Operaciones con nuestro capital

Ocasionalmente hemos celebrado diversas operaciones que involucran a nuestro capital social. Estas operaciones fueron diseñadas para alcanzar varias metas financieras, pero principalmente para darnos un medio para satisfacer operaciones futuras que pueden requerir la entrega de un número significativo de acciones de nuestro capital. Estas operaciones están descritas detalladamente en las notas de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual. Hemos visto estas operaciones como coberturas contra riesgos futuros, aunque esto no coincida con la definición de las coberturas conforme a los principios contables. Es necesaria una profunda evaluación para contabilizar apropiadamente estas operaciones. Las obligaciones subyacentes a dichas operaciones deben ser reflejadas a valor de mercado, con los cambios reflejados en nuestros estados de resultados. Estas operaciones aumentan la posibilidad de que debamos reflejar pérdidas en las operaciones sobre nuestras propias acciones, sin tener un efecto opuesto de ganancias en las operaciones bajo las cuales debamos entregar tales acciones a terceros. Véase notas 3T y 17 de nuestros estados financieros consolidados incluidos más adelante en este reporte anual.

Resultados de Operación

Consolidación de Nuestros Resultados de Operación

Nuestros estados financieros consolidados, que se incluyen en este reporte anual, incluyen a aquellas subsidiarias en las cuales tenemos un interés mayoritario o que de otra manera controlamos. Todas las operaciones y saldos significativos con afiliadas han sido eliminados en la consolidación.

Para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, nuestros resultados consolidados reflejan las siguientes operaciones:

- El 22 de diciembre de 2005, terminamos nuestra asociación 50/50 con Lafarge Asland en España y Portugal, la cual adquirimos con la compra de RMC. Conforme al convenio de terminación, Lafarge Asland recibió el 100% de nuestra participación en ambas co-inversiones y nosotros recibimos €50 millones en efectivo, así como 29 plantas de concreto premezclado y cinco canteras de agregados en España. Nuestros estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen nuestra participación del 50% en los resultados de operación referentes a esos activos de la co-inversión mediante el método de consolidación proporcional para el periodo del 1 de marzo de 2005 al 22 de diciembre de 2005, únicamente. Nuestros estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2006 incluyen los resultados de las operaciones relacionadas con 29 plantas de concreto premezclado y cinco canteras de agregados en España adquiridas en conjunto con la terminación de la asociación del 50/50 con Lafarge Asland.
- El 29 de agosto de 2005, vendimos a California Portland Cement Company las operaciones de RMC en el área de Tucson, Arizona, las cuales consistían de varios activos de concreto premezclado y otros activos, por un precio total de aproximadamente U.S.\$16 millones. Nuestros estados financieros

- consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados de operación referentes a estos activos por el periodo del 1 de marzo de 2005 al 29 de agosto de 2005, únicamente.
- El 1 de julio de 2005, constituimos, con Ready Mix USA, dos sociedades de responsabilidad limitada, CEMEX Southeast, LLC, una empresa cementera, y Ready Mix USA, LLC, una empresa de concreto premezclado, para la distribución de materiales de construcción en la región sureste de los Estados Unidos. Conforme a los términos de los convenios de las dos sociedades de responsabilidad limitada y los convenios de aportación de activos, aportamos dos plantas de cemento (Demopolis, Alabama y Clinchfield, Georgia) y once terminales de cemento a CEMEX Southeast, LLC, lo cual representa aproximadamente el 98% del capital suscrito de ésta, mientras que Ready Mix USA aportó efectivo a CEMEX Southeast, LLC, por una cantidad que representa aproximadamente el 2% del capital suscrito. Asimismo, aportamos nuestros activos de concreto premezclado, agregados y block de concreto en la península de la Florida y en el sureste de Georgia a Ready Mix USA LLC, lo cual representa aproximadamente el 9% del capital suscrito de ésta, mientras que Ready Mix USA aportó la totalidad de sus activos en operaciones de concreto premezclado y agregados en Alabama, Georgia, la península de la Florida y Tennessee, así como sus operaciones de block de concreto en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama a Ready Mix USA, LLC, lo cual representa aproximadamente el 91% del capital suscrito de ésta. Somos propietarios del 50.01% del capital, y Ready Mix USA es propietaria del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC, mientras que Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital, y nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. En una operación por separado, el 1 de septiembre de 2005, vendimos 27 plantas de concreto premezclado y cuatro complejos de bloque de concreto localizados en el área metropolitana de Atlanta, Georgia a Ready Mix USA, LLC, por aproximadamente U.S.\$125 millones. A partir del 31 de diciembre de 2005 teníamos el control de, y consolidamos, CEMEX Southeast, LLC, en tanto que nuestra participación en Ready Mix USA, LLC fue tomada en cuenta por el método de participación debido a que era controlada por Ready Mix USA desde esa fecha. El valor de nuestros activos relacionados con estas empresas fue calculado en base al valor de los activos correspondientes en que cada una de las partes aportó a cada empresa. Nuestros estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados de operación referentes a los activos que contribuimos a Ready Mix USA, LLC para el periodo del 1 de enero de 2005 al 1 de julio de 2005 únicamente, y los resultados de operación referentes a los activos que le vendimos a Ready Mix USA, LLC para el periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de septiembre de 2005 únicamente a partir de que adquirimos dichos activos como consecuencia de la adquisición de RMC.
 - En julio de 2005, adquirimos 15 plantas de concreto premezclado con la adquisición de Concretera Mayaguezana, un productor local de concreto premezclado en Puerto Rico, por aproximadamente Ps301 millones (U.S.\$28 millones). El crédito mercantil (goodwill) resultante de esta operación fue de aproximadamente Ps161 millones (U.S.\$15 millones). Nuestros estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluye los resultados de las operaciones relacionadas con los activos que adquirimos en Puerto Rico para el periodo del 1 de julio de 2005 al 31 de diciembre de 2005 únicamente, y nuestros estados financieros consolidados para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 incluyen los resultados de las operaciones adquiridas en Puerto Rico para el año terminado el 31 de diciembre de 2006.
 - El 1 de junio de 2005, vendimos una terminal de cemento junto al río Detroit a la Ciudad de Detroit, por un precio total de aproximadamente U.S.\$24 millones. Nuestros estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados de operación referentes a esta terminal de cemento por el periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 2005, únicamente.
 - El 31 de marzo de 2005, vendimos a Votorantim Participações, S.A., una compañía cementera de Brasil, nuestras plantas de cemento en Charlevoix, Michigan y Dixon, Illinois y varias terminales de distribución ubicadas en la región de los Grandes Lagos, por un precio total de aproximadamente U.S.\$389 millones. La capacidad combinada de las dos plantas de cemento que vendimos era de

aproximadamente dos millones de toneladas anuales y las operaciones de estas plantas representaban aproximadamente el 9% de nuestro flujo de efectivo operativo de nuestras operaciones en los Estados Unidos para el año terminado el 31 de diciembre de 2004. Nuestros estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados de operación referentes a estos activos por el periodo de tres meses terminado el 31 de mayo de 2005, únicamente.

- El 1 de marzo de 2005, completamos la adquisición de RMC por un precio total de aproximadamente U.S.\$6.5 billones, el cual incluía aproximadamente U.S.\$2.2 billones de deuda contraída. La adquisición la contabilizamos como una compra conforme a las NIF en México, lo que implica que nuestros estados financieros consolidados únicamente incluyen a RMC a partir de la fecha de adquisición. Nuestros estados financieros consolidados para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, incluyen los resultados de operación de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente. Nuestros estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2004 no incluye los resultados de operación de RMC. Lo que resulta en que la información financiera para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006 no sea comparable con periodos previos.

Información Seleccionada del Estado de Resultados

La siguiente tabla contiene datos seleccionados de nuestros estados de resultados consolidados de CEMEX para cada uno de los tres años terminando el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006 expresados como un porcentaje de las ventas netas.

	Para el Año Terminado al 31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Ventas Netas.....	100.0	100.0	100.0
Costo de Ventas.....	(56.3)	(60.5)	(63.8)
Utilidad Bruta.....	43.7	39.5	36.2
Gastos de administración, venta y distribución.....	(21.0)	(23.3)	(20.1)
Utilidad de Operación.....	22.7	16.2	16.1
Resultado Integral de Financiamiento:			
Gastos Financieros.....	(4.6)	(3.4)	(2.7)
Productos Financieros.....	0.3	0.3	0.3
Resultado por Fluctuación Cambiaria.....	(0.3)	(0.5)	0.1
Resultado por valuación y liquidación de instrumentos financieros.....	1.5	2.5	(0.1)
Resultado por Posición Monetaria.....	4.7	2.8	2.2
Resultado Integral de Financiamiento.....	1.6	1.7	(0.2)
Otros gastos, neto.....	(5.9)	(2.1)	(0.2)
Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en las utilidades, participación en compañías asociadas.....	18.4	15.8	15.7
Impuestos sobre la renta, neto.....	(2.3)	(2.2)	(2.6)
Participación de los trabajadores en las utilidades.....	(0.4)	—	(0.1)
Total de impuestos sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades.....	(2.7)	(2.2)	(2.7)
Utilidad antes de la participación en compañías asociadas.....	15.7	13.6	13.0
Participación en compañías asociadas.....	0.6	0.6	0.7
Utilidad neta consolidada.....	16.3	14.2	13.7
Utilidad neta minoritaria.....	0.3	0.4	0.7
Utilidad neta mayoritaria.....	16.0	13.8	13.0

Año terminado el 31 de diciembre de 2006 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2005

Visión General

La siguiente tabla muestra un resumen de los aumentos (+) y disminuciones (-) porcentuales (%) para el año terminado el 31 de diciembre de 2006 comparados con el año terminado el 31 de diciembre de 2005 de nuestras ventas netas y precios promedio para cada uno de nuestros segmentos geográficos.

Segmento Geográfico	Volúmenes de Ventas Domésticas		Volumen de Ventas de Exportación	Promedio de Precios Domésticos en Moneda Local (1)	
	Cemento	Concreto premezclado		Cemento	Concreto premezclado
Norteamérica					
México (2)	+8%	+21%	-10%	+1%	+1%
Estados Unidos (3)	-1%	-15%	N/A	+14%	+16%
Europa					
España (4)	+10%	-7%	+25%	+8%	+5%
Reino Unido (5)	+13%	+16%	N/A	+8%	+3%
Resto de Europa (6)	+17%	+16%	N/A	+12%	+4%
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (7)					
Venezuela	+30%	+22%	-47%	+1%	+10%
Colombia	+8%	+3%	N/A	+34%	+15%
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (8)	+13%	+25%	+32%	-2%	+4%
África y Medio Oriente (9)					
Egipto	+3%	+11%	-34%	+15%	+14%
Resto de África y el Medio Oriente (10)	N/A	+13%	N/A	N/A	+14%
Asia (11)					
Filipinas	-2%	N/A	+51%	+14%	N/A
Resto de Asia (12)	+1%	+7%	N/A	+14%	+8%

N/A = No Aplicable

- (1) Representa el cambio promedio de los precios locales del cemento y del concreto premezclado expresado en moneda local. Para un segmento geográfico consistente en una región, los precios promedio expresados en moneda local para cada país dentro de esa región son primero convertidos a Dólares (excepto por la región del Resto de Europa, en la cual se convierten a Euros primero) al tipo de cambio del final del periodo de reporte. Variaciones para una región representan la variación promedio calculada de precios expresados en Dólares (excepto por la región del Resto de Europa, en la cual se representa la variación promedio calculada en precios expresados en Euros) basado en los volúmenes de venta totales en la región.
- (2) En pesos Mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006.
- (3) Nuestras volúmenes de venta y precios promedio del cemento y concreto premezclado en los Estados Unidos para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, incluyen los volúmenes de venta y los precios promedio del cemento y concreto premezclado de las operaciones en los Estados Unidos que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006, respectivamente, excepto por los volúmenes de venta y precios promedio referentes a los activos que contribuimos el 1 de julio de 2005, y los activos que vendimos el 1 de septiembre de 2005 a

Ready Mix USA, LLC, una sociedad en la cual Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital y en la cual nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, los cuales se incluyen únicamente por el periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de julio de 2005 y del periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de septiembre de 2005, respectivamente y los volúmenes de venta y precios promedio relacionados con las operaciones de RMC en el área de Tucson, Arizona, los cuales fueron vendidos en agosto de 2005, se incluyen en el periodo del 1 de marzo de 2005 al 29 de agosto de 2005, únicamente, y los volúmenes de ventas y precios promedio relacionados con las plantas de cemento de Charlevoix y Dixon, las cuales fueron vendidas en marzo de 2005, se incluyen únicamente para el periodo entre el 1 de enero de 2005 al 31 de marzo de 2005.

- (4) Nuestros volúmenes de venta y precios promedio de concreto premezclado en España para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los volúmenes de venta y los precios promedio de las operaciones de concreto premezclado de nuestra co – inversión en España que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC, cuya desinversión fue realizada el 22 de diciembre de 2005, relacionado con la terminación de la co-inversión con Lafarge Asland, mediante las cuales dichas operaciones eran llevadas a cabo, para el periodo del 1 de marzo de 2005 al 22 de diciembre de 2005. Nuestros estados financieros consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, incluyen los resultados de las operaciones relacionadas con 29 plantas de concreto premezclado y cinco canteras de agregados en España adquiridas al momento de la terminación de nuestra co-inversión del 50/50 con Lafarge Asland.
- (5) Nuestro segmento en el Reino Unido incluye las operaciones en el Reino Unido que adquirimos resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (6) Nuestro segmento Resto de Europa incluye las operaciones en Alemania, Francia, República de Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría, y Letonia, que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006, y las operaciones en Dinamarca que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y para el periodo del 1 de enero de 2006 al 2 de marzo de 2006, y las operaciones en Italia de las que éramos propietarios anteriormente a la adquisición de RMC.
- (7) Nuestro segmento en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluye nuestras operaciones en Venezuela, Colombia y las operaciones mencionadas en el punto 8 siguiente, sin embargo, en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en el segmento en 2005, muestra nuestras operaciones en Venezuela y Colombia separadas de nuestras otras operaciones en dicho segmento.
- (8) El Resto de Sudamérica/ Centroamérica y el Caribe incluyen nuestras operaciones en Costa Rica, Panamá, la República Dominicana, Nicaragua, Puerto Rico y nuestras actividades comerciales en el Caribe, así como las operaciones en Jamaica y Argentina, que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (9) Nuestro segmento en África y el Medio Oriente, incluye nuestras operaciones en Egipto y las operaciones que se mencionan en el punto 10 siguiente, sin embargo, en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en el segmento en 2005, muestra nuestras operaciones en Egipto separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
- (10) Nuestro segmento del Resto de África y Medio Oriente incluye nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos e Israel que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (11) Nuestro segmento en Asia incluye nuestras operaciones en Filipinas y las operaciones que se incluyen en el punto 12 siguiente, sin embargo en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en Filipinas en 2005, muestra nuestras operaciones en Filipinas separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
- (12) El Resto de Asia incluye nuestras operaciones en Tailandia, Bangladesh, y otros activos en la región Asiática, así como nuestras operaciones en Malasia que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.

Sobre una base consolidada, nuestras ventas de cemento aumentaron aproximadamente el 6%, de 80.6 millones de toneladas en 2005 a 85.7 millones en 2006, y nuestro volumen de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 6%, de 69.5 millones de metros cúbicos en 2005 a 73.6 millones de metros cúbicos en 2006. Nuestras ventas netas consolidadas incrementaron aproximadamente el 11%, de Ps.177,385 millones en 2005 a Ps.197,093 millones en 2006, y nuestra utilidad de operación aumentó aproximadamente el 10%, de Ps.28,791 millones en 2005 a Ps.31,814 millones en 2006 en Pesos constantes.

Las siguientes tablas muestran información financiera consolidada seleccionada de ventas netas y utilidad de operación para cada uno de nuestros segmentos geográficos para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006. Las variaciones en las ventas netas están determinadas con base en Pesos constantes, que incluyen la apreciación o depreciación que haya tenido lugar durante el periodo entre la moneda local en los países de las regiones en relación con el Peso, así como los efectos de la inflación sobre las cantidades en Pesos, utilizando nuestro factor promedio de inflación, por lo cual dichas variaciones difieren sustancialmente de aquellas calculadas únicamente con base en las monedas locales de los países:

Ventas Netas					
Segmento Geográfico	Variaciones en Moneda Local (1)	Fluctuaciones aproximadas de divisas, neto de efectos inflacionarios	Variaciones en Pesos Mexicanos Constantes	Para el año terminado el 31 de diciembre de	
				2005	2006

				(en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2006)	
Norteamérica					
México	+16.4%	-9.7%	+6.7%	36,775	39,256
Estados Unidos (2)	+3.2%	-8.0%	-4.8%	47,359	45,096
Europa					
España (3)	+11.2%	+3.5%	+14.7%	17,550	21,131
Reino Unido (4)	+15.7%	+8.1%	+23.8%	17,769	21,993
Resto de Europa (5)	+21.9%	+8.5%	+30.4%	31,594	41,205
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe					
Venezuela	+18.0%	+1.5%	+19.5%	4,795	5,732
Colombia	+41.2%	+7.7%	+33.5%	2,904	3,878
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (6)	+16.3%	+10.0%	+6.3%	7,844	8,340
África y Medio Oriente					
Egipto	+15.3%	-7.5%	+7.8%	3,059	3,298
Resto de África y el Medio Oriente (7)	+46.6%	-9.4%	+36.0%	3,250	4,420
Asia					
Filipinas	+7.1%	+1.6%	+8.7%	2,223	2,416
Resto de Asia (8)	+14.3%	+26.3%	+40.6%	1,111	1,562
Otros (9)	+30.4%	-8.8%	+21.6%	15,265	18,564
			+12.7%	191,498	215,891
Eliminaciones de Consolidación.....				(14,113)	(18,798)
Ventas netas consolidadas			+11.1%	177,385	197,093

Utilidad de Operación					
<i>Segmento Geográfico</i>	Variaciones en Moneda Local (1)	Fluctuaciones aproximadas de divisas, neto de efectos inflacionarios	Variaciones en Pesos Mexicanos Constantes	Para el año terminado el 31 de diciembre de	
				2005	2006
(en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2006)					
Norteamérica					
México	+13.5%	-9.4%	+4.1%	11,702	12,180
Estados Unidos (2)	+24.0%	-4.6%	+19.4%	7,790	9,305
Europa					
España (3)	+17.8%	+7.0%	+24.8%	4,164	5,197
Reino Unido (4)	-112.0%	+35.0%	-77.0%	618	142
Resto de Europa (5)	+3.3%	+0.7%	+4.0%	1,969	2,047
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (6)					
Venezuela	0%	+6.3%	+6.3%	1,561	1,659
Colombia	+156.6%	+9.6%	+166.2%	394	1,049
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (7)	+42.9%	+20.3%	+63.2%	747	1,219
África y Medio Oriente (8)					
Egipto	+27.6%	-8.2%	+19.4%	1,139	1,360
Resto de África y el Medio Oriente (9)	+17.4%	-15.6%	+1.8%	109	111
Asia (10)					
Filipinas	+30.1%	+10.4%	+40.5%	476	669
Resto de Asia (11)	-181.3%	-18.7%	-200.0%	(19)	(57)

Otros (12)	-76.3%	+11.3%	-65.0%	(1,859)	(3,067)
Utilidad de Operación Consolidada			+10.5%	28,791	31,814

N/A= No aplicable.

- (1) Para un segmento geográfico consistente en una región, los precios promedio expresados en moneda local para cada país dentro de esa región son primero convertidos a Dólares (excepto por la región del Resto de Europa, en la cual se convierten a Euros primero) al tipo de cambio del final del periodo de reporte. Variaciones para una región representan la variación promedio ponderada calculada de precios expresados en Dólares (excepto por la región del Resto de Europa, en la cual se representa la variación promedio calculada en precios expresados en Euros) basado en los volúmenes de venta totales y utilidades de operación en la región.
- (2) Nuestras ventas netas y utilidad de operación en los Estados Unidos para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, incluyen los resultados de las operaciones del cemento y concreto premezclado de las operaciones que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006, excepto por los volúmenes de venta y precios promedio referentes a los activos que contribuimos el 1 de julio de 2005, y los activos que vendimos el 1 de septiembre de 2005 a Ready Mix USA, LLC, una sociedad en la cual Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital y en la cual nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, los cuales se incluyen únicamente por el periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de julio de 2005 y del periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de septiembre de 2005, respectivamente, y los volúmenes de venta y precios promedio relacionados con las operaciones de RMC en el área de Tucson, Arizona, los cuales fueron vendidos en agosto de 2005, se incluyen en el resultado de operaciones para el periodo del 1 de marzo de 2005 al 29 de agosto de 2005, únicamente, y los volúmenes de ventas y precios promedio relacionados con las plantas de cemento de Charlevoix y Dixon, las cuales fueron vendidas en marzo de 2005, se incluyen únicamente para el periodo entre el 1 de enero de 2005 al 31 de marzo de 2005.
- (3) Nuestras ventas netas y utilidad de operación en España para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados consolidados proporcionalmente de los negocios conjuntos en España que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC, de cuyas operaciones nos desinvertimos el 22 de diciembre de 2005, relacionado con la terminación de la co-inversión con Lafarge Asland, mediante las cuales dichas operaciones eran llevadas a cabo, para el período del 1 de marzo de 2005 al 22 de diciembre de 2005. Nuestras utilidades netas y utilidades de operación en España para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, incluyen los resultados de las operaciones relacionadas con 29 plantas de concreto premezclado y cinco canteras de agregados en España, adquiridas al momento de la terminación de nuestra co-inversión del 50/50 con Lafarge Asland.
- (4) Nuestro segmento en el Reino Unido incluye las operaciones en el Reino Unido que adquirimos resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (5) Nuestro segmento Resto de Europa incluye las operaciones en Alemania, Francia, República de Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría, y Letonia, que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006 y las operaciones en Dinamarca que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y las operaciones Italianas de las que éramos propietarios anteriormente a la adquisición de RMC.
- (6) Nuestro segmento en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluye nuestras operaciones en Venezuela, Colombia y las operaciones mencionadas en el punto 7 siguiente, sin embargo, en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en el segmento en 2005, muestra nuestras operaciones en Venezuela y Colombia separadas de nuestras otras operaciones en dicho segmento.
- (7) El Resto de Sudamérica Central y el Caribe incluye nuestras operaciones en Costa Rica, Panamá, la República Dominicana, Nicaragua, Puerto Rico y nuestras actividades comerciales en el Caribe, así como las operaciones en Jamaica y Argentina, que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (8) Nuestro segmento en África y el Medio Oriente, incluye nuestras operaciones en Egipto y las operaciones que se mencionan en el punto 9 siguiente, sin embargo, en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en el segmento en 2005, muestra nuestras operaciones en Egipto separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
- (9) El Resto de África y Medio Oriente incluye nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos e Israel que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (10) Nuestro segmento en Asia incluye nuestras operaciones en Filipinas y las operaciones que se incluyen en el punto 11 siguiente, sin embargo en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en 2005, muestra nuestras operaciones en Filipinas separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
- (11) Nuestro segmento del Resto de Asia incluye nuestras operaciones en Tailandia, Bangladesh, y otros activos en la región Asiática, así como nuestras operaciones en Malasia que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, y para el total del año terminado el 31 de diciembre de 2006.
- (12) Nuestros Otros segmentos incluyen nuestras operaciones de comercialización alrededor del mundo, operaciones marítimas, nuestra compañía de soluciones de informática y otras subsidiarias menores.

Ventas Netas

Nuestras ventas netas consolidadas aumentaron aproximadamente 11% de Ps177,385 millones en 2005 a Ps197,093 millones en 2006 en términos de Pesos constantes. El incremento en las ventas netas se le atribuye principalmente a la consolidación de las operaciones de RMC por el año completo de 2006 en comparación con sólo 10 meses en el 2005, así como a mayores volúmenes de venta y mejores precios en la mayoría de nuestros mercados, los cuales fueron parcialmente compensados por nuestras desinversiones mencionadas a anteriormente.

Aproximadamente el 55% del incremento en nuestras ventas netas durante 2006, en relación con 2005, son resultado de la consolidación de operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006, en relación con 2005.

A continuación se presenta un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de diversos factores que afectaron nuestras ventas netas por región geográfica.

México

Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones en México aumentaron aproximadamente 8% durante 2006 en relación con 2005, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente 21% durante el mismo período. Nuestras ventas netas de operaciones en México representaron aproximadamente 18% del total de nuestras ventas netas en 2006, en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El aumento en los volúmenes de ventas durante el año se debió principalmente a gastos de infraestructura del gobierno, impulsado en parte por el excedente de ingresos petroleros, y construcción de vivienda, que fue causada por el aumento en créditos otorgados por la banca comercial y otras fuentes no comerciales, como el Infonavit. El sector de autoconstrucción mostró un crecimiento moderado durante el año. Los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en México, los cuales representaron aproximadamente 9% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en México en el 2006, disminuyeron aproximadamente 10% en 2006 en relación con el 2005, debido principalmente a una disminución en la demanda de cemento en Centroamérica. De los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en México durante 2006, el 89% fue a Estados Unidos, el 9% fue a Centroamérica y el Caribe, y el 2% a Sudamérica. El precio promedio de cemento en México aumentó aproximadamente 1% en Pesos constantes en el año 2006 en relación con 2005 (incrementó aproximadamente 4% en Pesos nominales), y el precio promedio de concreto premezclado aumentó aproximadamente 1% en Pesos constantes (incrementó aproximadamente 5%, en Pesos nominales) durante el mismo período. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, las ventas de cemento representaron aproximadamente 59%, de concreto premezclado aproximadamente 25% y nuestros demás negocios 16% de las ventas netas de nuestras operaciones en México, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Como resultado de los incrementos en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado en México y de los precios promedio de ventas, los cuales parcialmente compensado por la disminución en los volúmenes de exportación de cemento, nuestras ventas netas en México, en Pesos constantes, aumentaron aproximadamente 7% (incrementaron aproximadamente 16% en Pesos nominales) en 2006 en relación con el año 2005.

Estados Unidos

Los volúmenes de venta de cemento nacionales de nuestras operaciones en los Estados Unidos, que incluyen cemento adquirido de otras operaciones, disminuyeron aproximadamente 1% en el año 2006 en relación con 2005, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente 15% durante el mismo período. La disminución en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado en Estados Unidos se debió principalmente a una disminución de consumo de estos productos en el sector residencial, resultando en una demanda baja durante el 2006 comparado con mayores niveles de demanda en el 2005, y se reflejó de la misma manera en nuestra venta de dos plantas de cemento y varios centros de distribución en la región de los Grandes Lagos y la venta de una terminal de cemento adyacente al Río Detroit en la ciudad de Detroit, ambas en el 2005, así como de nuestra aportación de activos para el establecimiento de dos sociedades de responsabilidad limitada en julio de 2005 y la venta de las operaciones de RMC en Tucson, Arizona, en el mismo año, según se describe anteriormente. Nuestras operaciones en Estados Unidos representan aproximadamente 21% del total de nuestras ventas netas en 2006, en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El precio promedio de cemento en nuestras operaciones en Estados Unidos aumentó aproximadamente 14% en términos de Dólares en 2006, en relación con 2005, y el precio promedio de nuestras operaciones en Estados Unidos de concreto premezclado aumentó aproximadamente 16% en términos de Dólares durante el mismo período. El incremento en los precios promedio se debió principalmente a la oferta limitada de cemento y concreto premezclado. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representaba aproximadamente 40%, el concreto premezclado aproximadamente 37% y nuestros otros negocios aproximadamente 23%, de nuestras ventas netas en Estados Unidos, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Como resultado del incremento en el precio promedio de ventas netas de cemento y concreto premezclado, las ventas netas de las operaciones en Estados Unidos, en Dólares, incrementaron aproximadamente 3% en 2006 en relación con 2005. El incremento en las ventas netas en Estados Unidos durante 2006 en relación con 2005, se debió parcialmente a la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006, en relación con 2005, las cuales fueron parcialmente compensadas por las disminuciones en los volúmenes de ventas descritos anteriormente.

España

Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones españolas aumentaron aproximadamente 10% en 2006 en relación con 2005, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente 7% durante el mismo período. El aumento en los volúmenes de ventas de cemento se debió principalmente al incremento en el sector residencial y de infraestructura, así como a un fuerte gasto público como consecuencia de las elecciones locales en 2007. La disminución de nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado refleja la terminación de nuestra asociación al 50/50 con Lafarge Asland, descrita anteriormente. Nuestras operaciones de ventas netas en España en 2006 representaron aproximadamente 9% del total de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Los volúmenes de ventas de exportación de cemento de nuestras operaciones españolas, los cuales representaron 1% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en España en 2006, aumentaron aproximadamente 25% en 2006 en relación con 2005, principalmente como resultado de un aumento en la demanda de cemento en África. Del total de los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones españolas durante 2006, el 13% fue enviado a Europa y Medio Oriente, el 50% a África y el 37% a Estados Unidos. El precio promedio de venta del cemento aumentó aproximadamente 8% en Euros durante 2006 en relación con 2005, y el precio promedio del concreto premezclado aumentó aproximadamente 5% en términos de Euros durante el mismo período. El aumento en los precios promedio se debió principalmente al incremento de la demanda de cemento y concreto premezclado. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, en España, el cemento representó aproximadamente 53%, el concreto premezclado aproximadamente 23% y nuestros demás negocios aproximadamente 24% de las ventas netas en nuestras operaciones españolas, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Como resultado del aumento en los volúmenes de ventas del cemento y el incremento en los precios promedio de cemento y concreto premezclado, nuestras ventas netas en España, en términos de Euros, aumentaron aproximadamente el 11% en 2006 en relación con 2005, a pesar de la disminución de los volúmenes de ventas netas de concreto premezclado.

Reino Unido

Nuestras operaciones en el Reino Unido consisten en las operaciones que adquirimos de RMC, las cuales están consolidadas en nuestros resultados por el periodo de diez meses durante 2005 y para el año completo de 2006. Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones en el Reino Unido aumentaron aproximadamente 13% en 2006 en relación con 2005, y los volúmenes de venta de concreto premezclado aumentaron aproximadamente 16% durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de ventas netas se le atribuye principalmente a la consolidación de operaciones de RMC por 10 meses en 2005 comparado con el año completo de 2006, lo cual fue parcialmente compensado con la disminución en la demanda de infraestructura en el Reino Unido. La demanda de cemento en el 2006 fue principalmente consecuencia de proyectos de infraestructura relacionados con el sector industrial, residencial y comercial. Nuestras operaciones en el Reino Unido para el 2006, representaron aproximadamente 10% del total de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El precio promedio de venta de cemento en nuestras operaciones en el Reino Unido incrementó aproximadamente 8% en términos de Libras en 2006 en relación con 2005, y el precio promedio del concreto premezclado incrementó aproximadamente 3% en términos de Libras durante el mismo período. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente el 12%, el concreto premezclado aproximadamente 31% y nuestros demás negocios aproximadamente 57% de las ventas netas en nuestras operaciones del Reino Unido, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Como resultado del incremento en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido, en términos de Libras, incrementaron aproximadamente 16% en 2006 en relación con 2005. El incremento en las ventas netas en el Reino Unido durante el 2006 en relación con

2005 fue el resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006 comparado con el 2005, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de la construcción

Resto de Europa

Nuestras operaciones en el segmento Resto de Europa en 2006 consistieron en las operaciones que adquirimos de RMC en Alemania, Francia, Croacia, Polonia, Latvia, la República Checa, Irlanda, Austria, Hungría, Portugal, Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia, las cuales están consolidadas en nuestros resultados de operación por el periodo de diez meses durante 2005 y por el año completo de 2006, y con las operaciones italianas que adquirimos antes de la adquisición de RMC. Las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de Europa para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, representaron aproximadamente 20% de nuestras ventas netas totales en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Los volúmenes de venta de cemento en la región del Resto de Europa, incrementaron aproximadamente 17% en 2006 en relación con 2005, mientras que los volúmenes de venta del concreto premezclado incrementaron aproximadamente 16% durante el mismo periodo. El aumento en el volumen se debe principalmente a la consolidación de las operaciones de RMC para el año completo de 2006 comparado con sólo diez meses del 2005.

Como resultado del incremento en los volúmenes de venta de cemento y concreto premezclado, las ventas netas en el Resto de Europa, en términos de Euros, incrementaron aproximadamente 22% en 2006 en relación con 2005. Aproximadamente 56% del incremento en las ventas netas en el Resto de Europa durante el 2006 comparado con el 2005, se debió a la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006 en relación con 2005. El promedio del precio de venta de cemento en nuestras operaciones en Resto de Europa aumentó aproximadamente 12% en términos de Euros en 2006 en relación con 2005, y el precio promedio de venta de concreto premezclado incrementó aproximadamente 4% en términos de Euros durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente 20%, el concreto premezclado aproximadamente 46% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 34% de las ventas netas en nuestras operaciones del Reino Unido, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. A continuación se establece una discusión de volúmenes de venta en Alemania y Francia, los países más significativos en el sector Resto de Europa, basado en ventas netas.

En Alemania, el volumen de ventas de cemento de las operaciones que adquirimos de RMC aumentó aproximadamente 22% en 2006 en relación con 2005 y el volumen de ventas de concreto premezclado en dichas operaciones aumentó aproximadamente 28% durante el mismo periodo. Estos aumentos se deben principalmente a la gran demanda en el sector residencial, en gran medida por el número de permisos de construcción de vivienda otorgados a principios de 2006, así como en el sector no residencial, que creció más que el PIB como resultado del alza económica y un ambiente favorable para los negocios. Como resultado del aumento en los volúmenes de venta de cemento y concreto premezclado, nuestras ventas netas en Alemania, en términos de Euros, aumentaron aproximadamente 32% en 2006 en relación con 2005. Aproximadamente 30% del aumento en las ventas netas en Alemania durante el 2006, comparado con el 2005, resultaron de la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006 en relación con 2005, mientras que el resto del aumento en las ventas netas en Alemania se debe principalmente a un ambiente económico favorable.

En Francia, el volumen de ventas de concreto premezclado de las operaciones que adquirimos de RMC aumentó aproximadamente 20% en 2006 en relación con 2005, principalmente debido a una fuerte demanda por parte del consumo del sector residencial, incluyendo viviendas del sector público y privado, durante 2006 y la consolidación de las operaciones RMC por el año entero de 2006 comparado con únicamente diez meses en 2005. Como resultado del incremento en los volúmenes de venta de concreto premezclado, nuestras ventas netas en Francia, en términos de Euro, incrementaron aproximadamente 26% en 2006 en relación con 2005. Aproximadamente 68% del incremento de las ventas netas en Francia durante el 2006 en relación con 2005, fue como resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006.

Por las razones mencionadas anteriormente, las ventas netas antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación en nuestras operaciones en Resto de Europa, en términos de Euros, incrementaron aproximadamente 22% en relación con 2005.

Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

Nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe en 2006 consistieron en nuestras operaciones en Venezuela, Colombia y las operaciones que adquirimos de RMC en Argentina, las cuales están consolidadas en nuestros resultados operativos para el periodo de diez meses en 2005 y por el año completo en 2006, y nuestras operaciones en Centroamérica y el Caribe, las cuales incluyen nuestras operaciones en Costa Rica, la República Dominicana, Panamá, Nicaragua, Puerto Rico (incluyendo 15 plantas adicionales de concreto premezclado que adquirimos en Puerto Rico en julio del 2005) y las operaciones que adquirimos de RMC en Jamaica, las cuales están consolidadas en nuestros resultados operativos para el periodo de diez meses en 2005 y para el año completo de 2006, así como varias terminales cementeras y otros activos en otros países Caribeños y nuestras operaciones de comercialización en la región del Caribe. La mayoría de estas operaciones de comercialización consisten en la reventa de cemento de nuestras operaciones en Venezuela y México en la región del Caribe.

El volumen de ventas de cemento nacionales en nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe aumentó aproximadamente 15% en 2006 en relación con 2005, y el volumen de ventas de concreto premezclado aumentó aproximadamente 17% durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de ventas es atribuible principalmente al aumento en las ventas de nuestras operaciones en Venezuela y Colombia, descritas a continuación. Los precios promedio del cemento en nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe aumentaron aproximadamente 5%, en Dólares, en 2006 en relación con 2005, debido a mejores condiciones en el mercado, en tanto que los precios promedio del concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 10% en términos del Dólar durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe representaron aproximadamente 8% de nuestras ventas netas totales, en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Como resultado del incremento en los volúmenes de venta del cemento y concreto premezclado y en el precio promedio de venta de cemento y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, en términos de Dólares, incrementaron aproximadamente 21% en 2006 en relación con 2005. Para el año terminado al 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente 67%, el concreto premezclado representó aproximadamente 24% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 9% de nuestras ventas netas de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. A continuación se presenta una discusión de los volúmenes de venta en Venezuela y Colombia, los países más significativos del segmento de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, basado en ventas netas.

Los volúmenes de ventas de cemento nacionales de nuestras operaciones en Venezuela aumentaron aproximadamente 30% en 2006, en relación con 2005, y los volúmenes de venta de concreto premezclado aumentaron aproximadamente 22% durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de venta fue como resultado principalmente de la inversión en infraestructura, que continúa siendo beneficiada por el aumento en los ingresos de ventas de petróleo, y de un fuerte consumo en el sector residencial, incluyendo los sectores formales y de autoconstrucción. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, Venezuela representó aproximadamente 3% de nuestras ventas netas totales, en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Los volúmenes de ventas de exportación de cemento de nuestras operaciones en Venezuela, los cuales representaron 26% de nuestros volúmenes de venta de cemento en Venezuela durante 2006, disminuyeron aproximadamente 47% en el año 2006 en comparación con el año 2005, debido principalmente al aumento de la demanda local. Del total de los volúmenes de ventas de exportación de nuestras operaciones en Venezuela durante 2006, 40% fue exportado a Norteamérica y 60% a Sudamérica y el Caribe. El precio promedio de ventas nacionales de cemento de nuestras operaciones en Venezuela aumentaron aproximadamente 1% en términos de Bolívares en 2006 en relación con 2005, y el precio promedio del concreto premezclado incrementó aproximadamente 10% en términos de Bolívares durante el mismo periodo. Como resultado del incremento en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado y el incremento en el precio promedio de ventas de cemento y concreto premezclado, a pesar de la disminución en la exportación de cemento, las ventas netas de nuestras operaciones venezolanas, en términos de Bolívares, aumentaron aproximadamente 18% en 2006, en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente 70%, el concreto premezclado representó aproximadamente 24% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 6% de nuestras ventas netas de operaciones venezolanas antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Los volúmenes de nuestras operaciones de cemento en Colombia incrementaron aproximadamente 8% en 2006 en relación con 2005, y los volúmenes de venta del concreto premezclado incrementaron aproximadamente 3% durante el mismo período. El incremento en los volúmenes de ventas se debió principalmente al incremento en los sectores de infraestructura pública, residencial, e industrial y comercial, que han crecido en anticipación a un posible tratado de libre comercio con Estados Unidos. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, Colombia representó aproximadamente 2% de nuestro total de ventas netas en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El precio promedio de venta de cemento en nuestras operaciones colombianas aumentó aproximadamente 34% en términos de Pesos Colombianos en 2006, comparado con 2005, y el precio promedio del concreto premezclado aumentó aproximadamente 15% en términos de Pesos Colombianos durante el mismo periodo. Como resultado del aumento en el promedio del precio de venta de cemento y concreto premezclado, y el aumento en los volúmenes de venta del cemento y concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones colombianas, en términos de Pesos Colombianos, incrementaron aproximadamente 41% en 2006, en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente 54%, el concreto premezclado representó aproximadamente 28% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 18% de nuestras operaciones de ventas netas colombianas antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Los volúmenes de nuestras operaciones de cemento en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe se incrementaron en aproximadamente 13% en 2006 en relación con 2005, y nuestros volúmenes de venta de concreto premezclado se incrementaron aproximadamente 25% durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe representaba aproximadamente 3% de nuestras ventas netas totales en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Nuestro precio promedio en nuestras operaciones nacionales en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe disminuyó aproximadamente 2%, en Dólares, en 2006 en relación con 2005, y el precio promedio de ventas de concreto premezclado se incrementó aproximadamente 4%, en Dólares, durante el mismo periodo. Como resultado del incremento en el precio promedio de concreto premezclado y el incremento de los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado, nuestras operaciones de ventas netas en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, en Dólares, se incrementaron aproximadamente 16% en 2006, en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente 72%, de concreto premezclado representaron aproximadamente 23% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 5% de nuestras operaciones de ventas netas en el Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Por las razones mencionadas anteriormente, las ventas netas antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, en Dólares, se incrementaron aproximadamente 21% en 2006 en relación con 2005.

África y el Medio Oriente

Nuestras operaciones en África y el Medio Oriente consisten en nuestras operaciones en Egipto y en las operaciones que adquirimos de RMC en los Emiratos Árabes Unidos (EAU) e Israel, las cuales están consolidadas en nuestros resultados operativos por diez meses durante 2005 y por el año completo de 2006. Los volúmenes de venta de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente incrementaron aproximadamente 3% en 2006 en relación con 2005, y nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado se incrementaron 13% durante el mismo periodo, debido principalmente al incremento en la demanda en Egipto y en los EAU por aumento en los ingresos petroleros de esos países. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, África y el Medio Oriente representaron aproximadamente 4% del total de nuestras ventas netas en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El precio promedio de venta de nuestras operaciones de cemento en África y el Medio Oriente se incrementó aproximadamente 16% en términos de Dólares en 2006, y el precio promedio del concreto premezclado se incrementó aproximadamente 14% en términos de Dólares durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras ventas netas en nuestras operaciones de cemento representaban aproximadamente 25%, el concreto premezclado representaba aproximadamente 32% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 43% en nuestras operaciones del Resto de Sudamérica y Centroamérica y el Caribe, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Los volúmenes de venta en nuestras operaciones en Egipto incrementaron aproximadamente 3% en 2006 en relación con 2005, y los volúmenes de venta del concreto premezclado aumentaron 11% aproximadamente durante el mismo periodo. Los incrementos en los volúmenes se deben principalmente al ambiente económico favorable en Egipto, principalmente en el sector de la autoconstrucción, soportado por las remesas de dinero enviadas por trabajadores en el extranjero. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, Egipto representaba aproximadamente 2% del total de nuestras ventas en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Los precios promedio de venta de cemento de nuestras operaciones en Egipto aumentaron aproximadamente 15% en términos de Libras Egipcias en 2006 en relación con 2005, y los precios de venta de concreto premezclado aumentaron aproximadamente 14% en términos de Libras Egipcias. Los volúmenes de exportación de cemento, los cuales representaban aproximadamente 10% del total de nuestros volúmenes de ventas en Egipto en el 2006, disminuyeron aproximadamente 34% en 2006 en relación con 2005, debido principalmente a la demanda de cemento en Egipto. El total de las exportaciones de cemento de nuestras operaciones en Egipto durante 2006 fueron enviadas en Europa. Como resultado del incremento en los volúmenes de venta del cemento, las ventas netas de nuestras operaciones egipcias, en términos de Libras Egipcias, aumentaron aproximadamente 15% en 2006 en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras ventas netas en nuestras operaciones de cemento representaban aproximadamente 93%, el concreto premezclado representó aproximadamente 6% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 1% en nuestras operaciones de Egipto, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente consisten en las operaciones de concreto premezclado que adquirimos de RMC en EAU e Israel. Los volúmenes de venta de nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente de concreto premezclado incrementaron aproximadamente 13% en el 2006 en relación con 2005 y se debió principalmente a la consolidación de las operaciones de RMC en EAU e Israel para el año completo de 2006 comparado con tan solo diez meses en 2005 (representando aproximadamente 92% de los volúmenes de venta de cemento premezclado en la región) y el precio promedio de venta del concreto premezclado aumentó aproximadamente 14% en términos de Dólares, en 2006 en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, los EAU e Israel representan aproximadamente 2% del total de nuestras ventas netas en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Como resultado de la consolidación por el año entero de 2006 comparado con tan solo diez meses del 2005 respecto de las operaciones en EAU e Israel, nuestras ventas netas en el Resto de África y el Medio Oriente, en términos de Dólares, incrementaron aproximadamente 47% en 2006 relación con 2005. Aproximadamente 45% del aumento en las ventas netas del Resto de África y el Medio Oriente durante el 2006 en relación con 2005 son el resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006 comparado con el 2005. El resto del aumento en las ventas netas, en términos de Dólares, en nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente se debe al incremento en el precio promedio de venta del concreto premezclado y los volúmenes de venta del concreto premezclado. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras ventas netas en nuestras operaciones de concreto premezclado representaban aproximadamente 41% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 59% en nuestras operaciones de EAU e Israel, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Como resultado de la consolidación de las operaciones de RMC en EAU e Israel y del aumento en el volumen de ventas de cemento y los precios promedio de ventas del cemento en nuestras operaciones en Egipto, antes de la eliminación resultante de la consolidación en nuestras ventas netas en nuestras operaciones en África y el Medio Oriente, en términos de dólares, aumentaron aproximadamente el 32% en 2006 en relación con 2005, a pesar de la disminución en los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en Egipto.

Asia

Las operaciones en Asia consisten en nuestras operaciones en Filipinas, Tailandia, Bangladesh, Taiwán y las operaciones que adquirimos de RMC en Malasia, las cuales están consolidadas en nuestros resultados de operaciones por diez meses durante 2005 y por el año completo en 2006. Los volúmenes de ventas nacionales de cemento de nuestras operaciones en Asia disminuyeron aproximadamente 1% en 2006 en relación con 2005, debido principalmente a la disminución en la demanda en las Filipinas, en tanto que los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron 7% durante el mismo periodo. Los principales impulsores de demanda siguen siendo los sectores residencial, comercial y de autoconstrucción. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, Asia representó aproximadamente 2% de nuestras operaciones de ventas netas totales en términos de Pesos constantes,

antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. El precio promedio de las ventas de cemento en la región incrementó aproximadamente 14% en términos de Dólares, y el precio promedio de venta del concreto premezclado en términos de Dólar, incrementó aproximadamente 8% durante el 2006 en relación con 2005. Nuestras operaciones de exportación de volúmenes de cemento en Asia, las cuales representaron aproximadamente 33% de nuestras operaciones asiáticas en volúmenes de venta de cemento en el 2006, aumentaron aproximadamente 51% en el 2006 en relación con 2005, principalmente debido al aumento en la demanda de cemento en la región Sureste de Asia. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente 76%, el concreto premezclado representó aproximadamente 16% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 8% de nuestras operaciones de ventas netas en Asia, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

El volumen de nuestras operaciones de cemento en Filipinas disminuyó aproximadamente 2% en 2006 en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, nuestras operaciones en Filipinas representaron aproximadamente 1% de nuestras ventas netas totales en términos de Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación. Nuestro precio promedio de ventas netas de cemento se incrementó aproximadamente 14% en términos de Pesos Filipinos en 2006, en relación con 2005. Como resultado del incremento en el precio promedio de venta de cemento, a pesar de la disminución en los volúmenes de ventas nacionales de cemento, las ventas netas de nuestras operaciones en las Filipinas, en términos de Pesos Filipinos, incrementaron aproximadamente 7% en 2006, en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó el 100% de ventas netas en nuestras operaciones en Filipinas, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Nuestros volúmenes de venta de concreto premezclado en nuestras operaciones en el Resto de Asia, las cuales incluyen nuestras operaciones en Malasia adquiridas de RMC (representando casi el total de nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado en la región de Asia), incrementó aproximadamente 7% en el 2006 en relación con 2005, en parte debido a la consolidación de operaciones de RMC en Malasia por el año completo de 2006, en comparación con únicamente diez meses del año 2005, y como resultado del incremento en la demanda de los sectores residencial, comercial y de autoconstrucción. Aproximadamente 13% del incremento en las ventas netas en nuestras operaciones en el Resto de Asia durante 2006, en relación con 2005, son el resultado de la consolidación de las operaciones de RMC en Malasia por un periodo adicional de dos meses en el 2006 en relación con 2005. El precio promedio de venta de concreto premezclado incrementó aproximadamente 8% en términos de Dólares, durante el 2006. Por las razones mencionadas anteriormente, las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de Asia, en términos de Dólares, incrementaron aproximadamente 14% en 2006 en relación con 2005. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, el cemento representó aproximadamente 42%, concreto premezclado representó aproximadamente 40% y nuestros demás negocios representaron aproximadamente 18% de nuestras ventas netas en nuestras operaciones en el Resto de Asia, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación.

Principalmente como resultado de los aumentos en los precios promedio en las ventas nacionales de cemento y concreto premezclado, y el incremento en el volumen de ventas del concreto premezclado, pero también como resultado de la consolidación de las operaciones de concreto premezclado de RMC en Malasia por dos meses adicionales en el 2006, las ventas netas de nuestras operaciones en Asia, en términos de Dólares, incrementaron aproximadamente 17% en 2006 en relación con 2005, a pesar de la disminución en los volúmenes de venta nacional de cemento.

Otros

Nuestro segmento Otros incluye operaciones de comercialización a nivel mundial de cemento, clínker y escoria, nuestra compañía de soluciones de información tecnológica y otras subsidiarias menores. Las ventas netas en el segmento Otros aumentaron aproximadamente 30%, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación en 2006, en relación con 2005, en términos de Dólares, principalmente como resultado del incremento de 32% en las ventas netas de nuestras operaciones de comercialización en 2006, en relación con 2005, reflejando un incremento de nuestras actividades de comercialización, principalmente debido a un aumento en la demanda de cemento en los Estados Unidos. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, las ventas netas de nuestras operaciones de comercialización representaron aproximadamente el 65% de las ventas netas del segmento Otros.

Costo de Ventas

Nuestro costo de ventas, incluyendo depreciación, incrementó aproximadamente 17% de Ps107,341 millones en 2005 a Ps125,804 millones en 2006, en términos de Pesos constantes, como resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por el año completo de 2006 y por únicamente diez meses durante 2005. Aproximadamente 45% del aumento en nuestros costos de ventas durante 2006 en relación con 2005, como resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por un período adicional de dos meses en el 2006 en relación con 2005. Como porcentaje de las ventas netas, los costos de venta incrementaron de 61% en 2005 a 64% de 2006, primordialmente como resultado de un cambio en nuestra mezcla de producto a través de la adquisición de RMC, ya que tenemos un porcentaje mayor de ventas del concreto premezclado, agregados y otros productos que tienen un mayor costo de venta comparado con el cemento.

Utilidad Bruta

Por las razones señaladas anteriormente, nuestra utilidad bruta aumentó aproximadamente 2%, de Ps70,044 millones en 2005 a Ps71,289 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. Nuestro margen bruto disminuyó de 40% en 2005 a un 36% en 2006. El aumento en nuestra utilidad bruta durante 2006 en relación con 2005 se debió a la consolidación de las operaciones RMC por un periodo de dos meses adicionales en 2006 comparado con 2005, parcialmente compensado por el aumento de 17% en nuestro costo de ventas en 2006 comparado con 2005.

Gastos de Operación

Nuestros gastos de operación disminuyeron aproximadamente 4%, de Ps41,253 millones en 2005 a Ps39,475 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. Como porcentaje de nuestras ventas netas, nuestros gastos de operación disminuyeron de 23% en 2005 a 20% en 2006, reflejando nuestros continuos esfuerzos de reducción de costos, incluyendo las reducciones en viáticos y gastos de personal corporativo, que han sido parcialmente compensados por un incremento en costos de transportación debido a la elevación global de costos de energía. El efecto de la consolidación de las operaciones de RMC, por dos meses adicionales en 2006 comparado con 2005, habría aumentado nuestros gastos operativos aproximadamente 6%, pero este efecto ha sido completamente compensado con la realización de sinergias y de nuestros continuos esfuerzos de reducción de costos que resultan en una disminución neta de Ps1,778 millones en gastos de operación en 2006 en relación con 2005.

Utilidad de Operación

Por las razones señaladas anteriormente, nuestra utilidad de operación aumentó 10%, de Ps28,791 millones en 2005 a Ps31,814 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. La consolidación de los resultados de operación de RMC por dos meses adicionales que no tuvieron un impacto significativo en el aumento de la utilidad de operación en 2006, en relación con 2005. Asimismo, establecido posteriormente es un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de varios factores que han afectado nuestra utilidad de operación, en base a segmentos geográficos.

México

La utilidad de operación de nuestras operaciones en México incrementó aproximadamente el 4% (aumenta aproximadamente 14% en términos de pesos nominales) de Ps11,702 millones en 2005 a Ps12,180 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El aumento de nuestra utilidad de operación se debió principalmente al aumento del precio promedio del cemento gris y del concreto premezclado y al aumento de los costos de los energéticos. El promedio del precio de venta y el aumento en los costos de los energéticos fueron parcialmente compensados por el aumento en los costos de producción.

Estados Unidos

La utilidad de operación de nuestras operaciones de los Estados Unidos aumentó aproximadamente 19% (aumentó aproximadamente 24% en términos de Dólares) de Ps7,790 millones en 2005 a Ps9,305 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El incremento en nuestra utilidad de operación se debió en parte a la consolidación de las operaciones de RMC en los Estados Unidos por diez meses durante 2005 comparado con el año completo de 2006. Aproximadamente 30% del aumento en nuestra utilidad de operación en los Estados Unidos, comparado con

el 2005, es el resultado de la consolidación de operaciones de RMC por dos meses adicionales en 2006 en relación con 2005. El aumento en la utilidad de operación de la consolidación de RMC por dos meses adicionales fue parcialmente compensado por la disminución en los volúmenes de ventas nacionales de cemento y concreto premezclado.

España

La utilidad de operación de nuestras operaciones en España aumentó aproximadamente el 25% (aumentó aproximadamente 18% en términos de Euros) de Ps4,164 millones en 2005 a Ps5,197 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El aumento en nuestra utilidad de operación se debió principalmente a aumentos en los volúmenes de ventas nacionales de cemento y agregados, y al aumento de los precios promedio de cemento y concreto premezclado. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución en los volúmenes de ventas de concreto premezclado y por la terminación en diciembre de 2005 de nuestra co-inversión al 50/50 con Lafarge Asland, descrita anteriormente.

Reino Unido

Nuestras operaciones en el Reino Unido consisten de las operaciones que adquirimos de RMC, las cuales fueron consolidadas en nuestros resultados de operación por diez meses durante 2005 y por el año completo en 2006. La utilidad de operación de nuestras operaciones en el Reino Unido disminuyó aproximadamente 77% de Ps618 millones en 2005 a Ps142 millones en 2006 en términos de Pesos constantes (disminuyó aproximadamente 112% en términos de Libras). La disminución en la utilidad de operación de nuestras operaciones en el Reino Unido durante 2006, en relación con 2005, se debió principalmente al establecimiento de nuestras oficinas centrales europeas, lo que representó un aumento en los gastos operativos de aproximadamente U.S.\$55 millones (aproximadamente Ps594 millones) en 2006.

Resto de Europa

Nuestra utilidad de operación respecto de las operaciones en el segmento de el Resto de Europa, se incrementó aproximadamente 4% (aumentó aproximadamente 3% en términos de Euros) de Ps1,969 millones en 2005 a Ps2,047 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El incremento en la utilidad de operación respecto de las operaciones en el Resto de Europa fue el resultado de los altos volúmenes de venta y mejores condiciones de precio en los mercados del Resto de Europa durante 2006.

Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

El aumento en la utilidad de operación en el segmento Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incrementó aproximadamente 45% (aumentó aproximadamente 36% en términos de Dólares) de Ps2,702 millones en 2005 a Ps3,927 millones en 2006 en términos de Pesos constantes. El aumento en la utilidad de operación se le atribuye primordialmente al incremento significativo en la venta de volúmenes nacionales de cemento y concreto premezclado en Venezuela y el incremento sustancial en los precios promedio de venta nacionales de cemento y concreto premezclado en Colombia y un incremento en los volúmenes de venta de cemento debido a la reactivación del sector de construcción en Colombia.

África y el Medio Oriente

La utilidad de operación de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente aumentó aproximadamente el 18% (aumentó aproximadamente 21% en términos de Dólares) de Ps1,248 millones en 2005 a Ps1,471 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El incremento en la utilidad de operación se debió principalmente a las mejoras en nuestras operaciones en Egipto. La utilidad de operación de nuestras operaciones de Egipto incrementó aproximadamente 19% de Ps1,139 millones en 2005 a Ps1,360 millones en 2006, en términos de Pesos constantes, primordialmente como resultado en el incremento de volúmenes de ventas en cemento y concreto premezclado y del precio promedio de ventas de cemento y concreto premezclado, compensado en parte por la disminución en volúmenes de exportación y costos de producción elevados. El aumento en utilidad de operación en 2006 en nuestras operaciones en África y el Medio Oriente también se vio beneficiado por la consolidación de las operaciones de RMC en UAE e Israel por el año completo de 2006, en comparación con sólo diez meses en 2005. En nuestras operaciones en el Resto de África y el Medio Oriente se incrementó la utilidad de operación

aproximadamente 2% de Ps109 millones en 2005 a Ps111 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El aumento en la utilidad de operación de las operaciones en el Resto de África y Medio Oriente es el resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por dos meses adicionales comparados con 2005, parcialmente compensados por la baja en los volúmenes de exportación.

Asia

La utilidad de operación de nuestras operaciones en Asia aumentó aproximadamente el 34% (incrementó aproximadamente 48% en términos de Dólares), de Ps457 millones en 2005 a Ps612 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El aumento en la utilidad de operación se debió principalmente al aumento en el precio promedio en las ventas nacionales de cemento y concreto premezclado en esta región, así como por la consolidación de las operaciones de RMC, por el año completo de 2006, en comparación con sólo diez meses de 2005.

Otros

La pérdida de operación en el segmento de Otros se incrementó aproximadamente 65% (incrementó aproximadamente 76% en términos de Dólares), de una pérdida de Ps1,859 millones en 2005 a una pérdida de Ps3,067 millones en 2006, en términos de Pesos constantes. El aumento en la pérdida de operación se debió principalmente a un aumento durante 2006 en los gastos de operación de nuestras operaciones de comercialización debido a la consolidación de las operaciones de comercialización de RMC por los diez meses en 2005 comparado con el año completo de 2006.

Resultado Integral de Financiamiento

De conformidad con las NIF en México, el resultado integral de financiamiento debe medir el costo real (ganancia) del financiamiento de una entidad, neto de fluctuaciones cambiarias y de los efectos inflacionarios en activos y pasivos monetarios. En períodos de alta inflación o depreciación monetaria, puede surgir una volatilidad significativa y se incluye en esta línea. El resultado (gasto) integral de financiamiento incluye:

- gastos financieros o de intereses sobre préstamos;
- productos financieros sobre efectivo e inversiones temporales;
- apreciación o depreciación que resulte de la valuación de instrumentos financieros, incluyendo instrumentos derivados y valores cotizados en mercados, así como cualquier utilidad o pérdida registrada sobre la venta o liquidación de dichos instrumentos o valores;
- ganancias y pérdidas cambiarias asociadas con activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera; y
- ganancias y pérdidas que resulten por la tenencia de activos u obligaciones monetarias sujetas a inflación (resultado por posición monetaria).

	<u>Para el Año Terminando en</u>	
	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2005</u>	<u>2006</u>
	(en millones de Pesos constantes)	
Resultado Integral de Financiamiento (costo):		
Gasto Financiero.....	Ps (6,092)	Ps (5,334)
Productos Financieros	455	494
Resultados en la valuación y liquidación de instrumentos financieros.....	4,471	(148)
Resultado por fluctuación cambiaria	(912)	219
Resultado por Posición Monetaria.....	4,914	4,303
Resultado Integral de Financiamiento	<u>Ps 2,836</u>	<u>(466)</u>

Nuestro resultado integral de financiamiento neto disminuyó significativamente, de un ingreso de Ps2,836 millones en 2005 a un gasto de Ps466 millones en 2006. Los componentes del cambio se mencionan anteriormente. Nuestros gastos financieros disminuyeron aproximadamente 12%, de Ps6,092 millones en 2005 a Ps5,334 millones en 2006. La disminución se debió principalmente a un menor nivel promedio de deuda insoluble durante 2006 en relación con 2005. Nuestro resultado en la valuación y liquidación de instrumentos financieros disminuyó significativamente, de una ganancia de Ps4,471 millones en 2005 a una pérdida de Ps148 millones en 2006, principalmente como resultado de un cambio de valuación obtenida de nuestra cartera de instrumentos financieros derivados durante 2006, en relación con 2005 (que se menciona más adelante). Nuestros resultados netos por posición monetaria mejoraron de una pérdida de Ps912 millones en 2005 a una ganancia de Ps219 millones en 2006, principalmente a una menor deuda denominada en otras divisas. Nuestro resultado por posición monetaria (generada por el reconocimiento de efectos inflacionarios sobre activos monetarios y obligaciones) disminuyó aproximadamente 13% de una ganancia de Ps4,914 millones durante 2005 a una ganancia de Ps4,303 millones durante 2006, principalmente como resultado de una disminución en el índice ponderado de inflación utilizado para el resultado por posición monetaria, en combinación con una disminución en nuestras responsabilidades económicas en 2006, en relación con 2005.

Instrumentos Financieros Derivados

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, nuestros instrumentos financieros derivados que tienen un potencial impacto en nuestro resultado integral de financiamiento consistieron en contratos *forward* de capital, instrumentos derivados de moneda (excluyendo nuestros contratos *forward* de divisas designados como coberturas de riesgo de nuestra inversión neta en subsidiarias extranjeras), *swaps* sobre tasas de interés, *swaps* sobre divisas (*Cross Currency Swap*) y tasas de interés, derivados relacionados con proyectos de energía.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, reconocimos una ganancia de Ps4,471 millones en el rubro “Resultados en valuación y liquidación de instrumentos financieros”, una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps525 millones se debió a cambios en el valor razonable de nuestros contratos *forward* sobre capital que cubren nuestros programas de opciones sobre acciones, neto de los costos generados por dichos programas, una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps3,086 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestros derivados sobre divisas, una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps36 millones resultó de los cambios en el valor razonable de nuestras inversiones en valores que cotizan en bolsa y una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps824 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestros derivados de tasas de interés. La ganancia en el valor razonable estimado de nuestros derivados sobre divisas se debió principalmente a los contratos celebrados en septiembre de 2004 que fueron designados como cobertura para nuestro riesgo cambiario asociados con el compromiso de adquirir las acciones restantes de RMC después de obtener las autorizaciones corporativas y regulatorias necesarias a un precio fijo en Libras Esterlinas (representando una ganancia de aproximadamente Ps1,538 millones).

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2006, reconocemos una pérdida de Ps148 millones en el rubro “Resultados en valuación y liquidación de instrumentos financieros”, de la cual una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps17 millones se debe a cambios en el valor razonable de nuestros contratos *forward* sobre capital, una pérdida neta por valuación de aproximadamente Ps202 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestros derivados sobre divisas, una pérdida neta por valuación de aproximadamente Ps60 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestros derivados de tasas de interés y una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps97 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestras inversiones en valores que cotizan en bolsa. Las ganancias estimadas de nuestros contratos de *forward* de capital fueron atribuibles al aumento, durante 2006, del precio de mercado de nuestros valores cotizados (ADSs y CPOs) en relación con 2005. La pérdida en el valor razonable estimado de nuestros derivados sobre divisas se debe principalmente a la devaluación del Peso frente al Dólar durante el 2006. La pérdida en el valor razonable estimado de nuestros derivados sobre divisas se atribuye primordialmente a un aumento en las tasas de interés en 5 años.

Otros Gastos, Netos

Nuestros otros gastos, netos disminuyeron aproximadamente 90% de Ps3,676 millones en 2005 a Ps369 millones en 2006, en términos de Pesos constantes, debido principalmente a los acuerdos parciales respecto de medidas anti-dumping subsecuentes al contrato de 2006 celebrado entre el gobierno mexicano y el gobierno de los Estados Unidos que disminuyó las cuotas arancelarias a las importaciones de cemento de México a los Estados Unidos y de aproximadamente Ps963 millones (aproximadamente U.S.\$90 millones) de ganancia neta en la venta de acciones de Gresik en el 2006. Véase nota 9A de nuestros estados financieros consolidados.

Impuestos y Participación de los Trabajadores en las Utilidades

Nuestra tasa gravable efectiva fue del 17% en 2006, comparada con 13.9% en 2005. El incremento en la tasa gravable efectiva puede explicarse debido al resultado de tasas de impuestos mayores en las jurisdicciones de operaciones que adquirimos de RMC, e impuestos sobre la renta más altos en las operaciones de los Estados Unidos y Sudamérica que manteníamos antes de la adquisición de RMC. Lo anterior tuvo como resultado un aumento en nuestra tasa gravable actual, la cual aumentó de Ps2,660 millones (9.5%) en 2005 a Ps4,094 millones (13.2%) en 2006. Nuestro gasto total de impuestos, que principalmente consiste en Impuesto sobre la Renta y el Impuesto sobre Activos, más impuestos diferidos, aumentó de Ps3,885 millones en 2005 a Ps5,254 millones en 2006. Nuestros impuestos diferidos disminuyeron de Ps1,225 millones (4.4%) en 2005 a Ps1,160 millones (3.8%) en 2006. Nuestro promedio de la tasa del Impuesto sobre la Renta era de 29% en 2006 y 30% en 2005.

En relación con la participación de los trabajadores en el reparto de utilidades (PTU), cambios en la responsabilidad diferida del PTU durante 2005 y 2006, además al efecto vigente del PTU, ocasiono a un ingreso de Ps10 millones durante 2005 y a un gasto de Ps166 millones durante 2006. El cambio en 2006 se debió a mayores ingresos gravables para efectos de reparto de utilidades en México y Venezuela.

Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria representa la diferencia entre nuestra utilidad neta consolidada y la utilidad neta minoritaria, que es la porción de nuestra utilidad neta consolidada que corresponde a aquellas de nuestras subsidiarias en las cuales terceros no relacionados con nosotros tienen participación. Los cambios en la utilidad neta minoritaria en cualquier periodo reflejan cambios en el porcentaje del capital de nuestras subsidiarias que es propiedad de terceros no afiliados con nosotros al cierre de cada uno de los meses en el periodo de que se trate, y el ingreso neto consolidado atribuible a esas subsidiarias.

Por los motivos mencionados anteriormente, nuestra utilidad neta consolidada (antes de la deducción de la porción correspondiente al minoritario) para 2006 aumentó 7%, de Ps25,088 millones en 2005 a Ps26,873 millones en 2006, expresado en Pesos constantes. La consolidación de las operaciones de RMC por un periodo adicional de dos meses en 2006 no afectó el incremento de nuestra utilidad neta consolidada durante 2006, en relación con 2005. Como porcentaje de ventas netas, la utilidad neta consolidada permaneció estable en 14% en 2005 y 2006. La utilidad neta minoritaria incrementó 87% de Ps638 millones en 2005 a Ps1,191 millones en 2006, principalmente como resultado de un incremento significativo en la utilidad neta de nuestras entidades consolidadas en las cuales terceros tienen una participación minoritaria. El ingreso neto mayoritario aumentó aproximadamente 5%, de Ps24,450 millones en 2005 a Ps25,682 millones en 2006, expresado en Pesos constantes.

Año terminado el 31 de diciembre de 2005 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2004

Visión general

La siguiente tabla muestra un resumen de los aumentos (+) y disminuciones (-) porcentuales (%) para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 comparados con el año terminado el 31 de diciembre de 2004 de nuestras ventas netas y precios promedio para cada uno de nuestros segmentos geográficos.

Segmento Geográfico	Volúmenes de Ventas Domésticas		Volumen de Ventas de Exportación	Promedio de Precios Domésticos en Moneda Local (1)	
	Cemento	Concreto premezclado		Cemento	Concreto premezclado
Norteamérica					
México	+1%	+15%	+54%	-2%	-3%
Estados Unidos (2)	+6%	+177%	N/A	+18%	+25%
Europa					
España (3)	+4%	+57%	-40%	+6%	+5%
Reino Unido (4)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Resto de Europa (5)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (6)					
Venezuela	+38%	+27%	-21%	+9%	+23%
Colombia	+33%	+17%	N/A	-42%	-14%
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe	+5%	+49%	+34%	-3%	+4%
África y Medio Oriente (8)					
Egipto	+23%	+41%	-53%	+13%	+18%
Resto de África y el Medio Oriente (9)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Asia (10)					
Filipinas	-1%	N/A	+116%	+13%	N/A
Resto de Asia (11)	+9%	N/A	N/A	-1%	N/A

N/A = No Aplicable

- (1) Representa el cambio promedio de los precios del cemento y del concreto premezclado expresado en moneda local. Para un segmento geográfico consistente en una región, los precios promedio expresados en moneda local para cada país dentro de esa región son primero convertidos a Dólares al tipo de cambio del final del periodo de reporte. Variaciones para una región representan la variación promedio calculada de precios expresados en Dólares basado en los volúmenes de venta totales en la región.
- (2) Nuestros volúmenes de venta y precios promedio del cemento y concreto premezclado en los Estados Unidos para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, incluyen los volúmenes de venta y los precios promedio del cemento y concreto premezclado de las operaciones en los Estados Unidos que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, excepto por los volúmenes de venta y precios promedio referentes a los activos que contribuimos el 1 de julio de 2005, y los activos que vendimos el 1 de septiembre de 2005 a Ready Mix USA, LLC, una sociedad en la cual Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital y en la cual nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, los cuales se incluyen únicamente por el periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de julio de 2005 y del periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de septiembre de 2005, respectivamente.
- (3) Nuestros volúmenes de venta y precios promedio de concreto premezclado en España para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los volúmenes de venta y los precios promedio de las operaciones de concreto premezclado de nuestra co-inversión en España que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC, cuya desinversión fue realizada el 22 de diciembre de 2005, relacionado con la terminación de la co-inversión con Lafarge Asland, mediante las cuales dichas operaciones eran llevadas a cabo, para el período del 1 de marzo de 2005 al 22 de diciembre de 2005.
- (4) Nuestro segmento en el Reino Unido incluye las operaciones en el Reino Unido que adquirimos resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005.

- (5) Nuestro segmento Resto de Europa incluye las operaciones en Alemania, Francia, Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría, Letonia y Dinamarca, que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005.
- (6) Nuestro segmento en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluye nuestras operaciones en Venezuela, Colombia y las operaciones mencionadas en el punto 7 siguiente, sin embargo, en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en el segmento en 2004, muestra nuestras operaciones en Venezuela y Colombia separadas de nuestras otras operaciones en dicho segmento.
- (7) Nuestro Resto de sector Sudamérica/ Centroamérica y el Caribe incluyen nuestras operaciones en Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Nicaragua, Puerto Rico y nuestras actividades comerciales en el Caribe, así como las operaciones en Jamaica y Argentina, que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005.
- (8) Nuestro segmento en África y el Medio Oriente, incluye nuestras operaciones en Egipto y las operaciones que se mencionan en el punto 9 siguiente, sin embargo, en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en el segmento en 2004, muestra nuestras operaciones en Egipto separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
- (9) El Resto de África y Medio Oriente incluye nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos e Israel que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005.
- (10) Nuestro segmento en Asia incluye nuestras operaciones en Filipinas y las operaciones que se incluyen en el punto 11 siguiente, sin embargo en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en Filipinas en 2004, muestra nuestras operaciones en Filipinas separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
- (11) El Resto del segmento de Asia incluye nuestras operaciones en Tailandia, Bangladesh, y otros activos en la región Asiática, así como nuestras operaciones en Malasia que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005.

Sobre una base consolidada, nuestras ventas de cemento aumentaron aproximadamente el 23%, de 65.8 millones de toneladas en 2004 a 80.6 millones de toneladas en 2005, y nuestro volumen de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 191%, de 23.9 millones de metros cúbicos en 2004 a 69.5 millones de metros cúbicos en 2005. Nuestras ventas netas incrementaron aproximadamente el 87%, de Ps94,915 millones en 2004 a Ps177,385 millones en 2005, y nuestra utilidad de operación aumentó aproximadamente el 33%, de Ps21,567 millones en 2004 a Ps28,791 millones en 2005.

Excluyendo el efecto de la consolidación de las operaciones de RMC, de 2004 a 2005, nuestro volumen de ventas consolidado de cemento aumentó aproximadamente el 4%, nuestro volumen de ventas consolidado de concreto premezclado aumentó aproximadamente el 16%, nuestras ventas netas consolidadas aumentaron aproximadamente el 13%, y nuestra utilidad de operación consolidada aumentó aproximadamente el 14%.

Las siguientes tablas muestran información financiera consolidada seleccionada de ventas netas y utilidad de operación para cada uno de nuestros segmentos geográficos para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005. Las variaciones en las ventas netas están determinadas con base en Pesos constantes, que incluyen la apreciación o depreciación que haya tenido lugar durante el periodo entre la moneda local en los países de las regiones en relación con el Peso, así como los efectos de la inflación sobre las cantidades en Pesos, utilizando nuestro factor promedio de inflación, por lo cual dichas variaciones difieren sustancialmente de aquellas calculadas únicamente con base en las monedas locales de los países:

Ventas Netas					
<i>Segmento Geográfico</i>	Variaciones en Moneda Local (1)	Fluctuaciones aproximadas de divisas, neto de efectos inflacionarios	Variaciones en Pesos Mexicanos Constantes	Para el año terminado el 31 de diciembre de	
				2004	2005
(en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2006)					
Norteamérica					
México	+0.7%	+7.4%	+8.1%	34,010	36,775
Estados Unidos (2)	+105.4%	+0.5%	+105.9%	23,000	47,359
Europa (3)					
España (4)	+10.3%	-1.1%	+9.2%	16,070	17,550
Reino Unido (5)	N/A	N/A	N/A	N/A	17,769
Resto de Europa	N/A	N/A	N/A	256	31,594
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe					
Venezuela	+15.8%	+1.8%	+17.6%	4,080	4,795
Colombia	-16.7%	+18.4%	+1.7%	2,856	2,904

Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (6)	+11.7%	-13.9%	-2.2%	8,020	7,844
África y Medio Oriente (7)					
Egipto	+27.1%	-11.3%	+38.4%	2,211	3,059
Resto de África y el Medio Oriente	N/A	N/A	N/A	N/A	3,250
Asia					
Filipinas	+18.3%	+7.8%	+26.1%	1,763	2,223
Resto de Asia (8)	+248.3%	-2.2%	+246.1%	321	1,111
Otros (9)	40.0%	-0.8%	+39.2%	10,965	15,265
			+84.9%	103,552	191,498
Eliminaciones de Consolidación				(8,637)	(14,113)
Ventas netas consolidadas			+86.9%	94,915	177,385

Utilidad de Operación					
<i>Segmento Geográfico</i>	Variaciones en Moneda Local (1)	Fluctuaciones aproximadas de divisas, neto de efectos inflacionarios	Variaciones en Pesos Mexicanos Constantes	Para el año terminado el 31 de diciembre de	
				2004	2005
(en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2006)					
Norteamérica					
México	-14.6%	+6.3%	-8.3%	12,763	11,702
Estados Unidos (2)	+156.7%	+0.7%	+157.4%	3,026	7,790
Europa					
España (3)	+16.8%	-10.2%	+6.6%	3,905	4,164
Reino Unido (4)	N/A	N/A	N/A	N/A	618
Resto de Europa (5)	N/A	N/A	N/A	(45)	1,969
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (6)					
Venezuela	+20.7%	+1.8%	+22.5%	1,274	1,561
Colombia	-73.5%	+3.8%	-69.7%	1,302	394
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (7)	-53.7%	-5.6%	-59.3%	1,837	747
África y Medio Oriente (8)					
Egipto	+56.6%	+13.9%	+70.5%	668	1,139
Resto de África y el Medio Oriente (9)	N/A	N/A	N/A	N/A	109
Asia (10)					
Filipinas	+41.7%	+9.5%	+51.2%	315	476
Resto de Asia (11)	-146.6%	+0.3%	-146.3%	41	(19)
Otros (12)	46.9%	+0.3%	+47.2%	(3,519)	(1,859)
Utilidad de Operación Consolidada			+33.5%	21,567	28,791

- (1) Para un segmento geográfico consistente en una región, los precios promedio expresados en moneda local para cada país dentro de esa región son primero convertidos a Dólares al tipo de cambio del final del periodo de reporte. Variaciones para una región representan la variación promedio ponderada calculada de precios expresados en Dólares basado en los volúmenes de venta totales en la región.
- (2) Nuestras ventas netas y utilidad de operación en los Estados Unidos para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, incluyen los resultados de las operaciones del cemento y concreto premezclado de las operaciones que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, excepto por los volúmenes de venta y precios promedio referentes a los activos que contribuimos el 1 de julio de 2005, y los activos que vendimos el 1 de septiembre de 2005 a Ready Mix USA, LLC, una sociedad en la cual Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital y en la cual nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, los cuales se incluyen únicamente por el periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de julio de 2005 y del periodo del 1 de marzo de 2005 al 1 de septiembre de 2005, respectivamente.
- (3) Nuestras ventas netas y utilidad de operación en España para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados consolidados proporcionalmente de los negocios conjuntos en España que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC, de cuyas

- operaciones nos desinvertimos el 22 de diciembre de 2005, relacionado con la terminación de la co-inversión con Lafarge Asland, mediante las cuales dichas operaciones eran llevadas a cabo, para el periodo del 1 de marzo de 2005 al 22 de diciembre de 2005.
- (4) Nuestro segmento en el Reino Unido incluye las operaciones en el Reino Unido que adquirimos resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005.
 - (5) Nuestro segmento Resto de Europa incluye las operaciones en Alemania, Francia, Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría, y Letonia, que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y las operaciones en Dinamarca que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y las operaciones Italianas de las que éramos propietarios anteriormente a la adquisición de RMC.
 - (6) Nuestro segmento en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluye nuestras operaciones en Venezuela, Colombia y las operaciones mencionadas en el punto 7 siguiente, sin embargo, en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en el segmento en 2004, muestra nuestras operaciones en Venezuela y Colombia separadas de nuestras otras operaciones en dicho segmento.
 - (7) Nuestro segmento Resto de Sudamérica Central y el Caribe incluye nuestras operaciones en Costa Rica, Panamá, la República Dominicana, Nicaragua, Puerto Rico y nuestras actividades comerciales en el Caribe, así como las operaciones en Jamaica y Argentina, que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005.
 - (8) Nuestro segmento en África y el Medio Oriente, incluye nuestras operaciones en Egipto y las operaciones que se mencionan en el punto 9 siguiente, sin embargo, en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en el segmento en 2004, muestra nuestras operaciones en Egipto separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
 - (9) Nuestro segmento Resto de África y Medio Oriente incluye nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos e Israel que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005.
 - (10) Nuestro segmento en Asia incluye nuestras operaciones en Filipinas y las operaciones que se incluyen en el punto 11 siguiente, sin embargo en la tabla anterior, para fines comparativos respecto de la presentación de nuestras operaciones en 2004, muestra nuestras operaciones en Filipinas separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
 - (11) Nuestro segmento Resto de Asia incluye nuestras operaciones en Tailandia, Bangladesh, y otros activos en la región Asiática, así como nuestras operaciones en Malasia que adquirimos como resultado de la adquisición de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005.
 - (12) Nuestros Otros segmentos incluyen nuestras operaciones de comercialización alrededor del mundo, operaciones marítimas, nuestra compañía de soluciones de informática y otras subsidiarias menores.

Ventas Netas

Nuestras ventas netas aumentaron aproximadamente el 87% de Ps94,915 millones durante 2004 a Ps177,385 millones en 2005, expresadas en Pesos constantes. El aumento en ventas netas se debió principalmente a la consolidación de las operaciones de RMC durante diez meses en 2005 y a mayores volúmenes de ventas y mayores precios en la mayoría de los mercados en los que tenemos operaciones, mismos que fueron parcialmente compensados por una disminución del precio local del cemento en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, así como por la venta de dos plantas cementeras y otros activos en los Estados Unidos en marzo de 2005, y a nuestra contribución, en julio de 2005, y la venta, en septiembre de 2005, de activos para concreto premezclado, agregados y bloques de concreto en los Estados Unidos a una sociedad en la cual nosotros tenemos una participación del 49.99%. Sin tomar en cuenta los efectos de la consolidación de las operaciones de RMC, nuestras ventas netas aumentaron aproximadamente el 6% durante 2005 comparado con 2004. De nuestras ventas netas consolidadas en 2004 y 2005, aproximadamente el 71% y el 70%, respectivamente, fueron por ventas de cemento, aproximadamente el 24% y el 26%, respectivamente, fueron por ventas de concreto premezclado y aproximadamente el 5% y el 4%, respectivamente, fueron por ventas de otros materiales de construcción, incluyendo agregados, y servicios.

Como resultado de la adquisición de RMC adquirimos operaciones adicionales en los Estados Unidos, España, África y el Medio Oriente y Asia, las cuales tuvieron un impacto significativo en nuestras operaciones en dichos segmentos, asimismo, adquirimos operaciones en el Reino Unido y en el Resto de Europa, en cuyos segmentos no teníamos operaciones antes de la adquisición de RMC. La información operativa mostrada a continuación en la exposición de nuestras operaciones en el Reino Unido, Francia y Alemania para el 2004 y para enero y febrero de 2005, representa información operativa de dichos países antes de nuestra adquisición de RMC.

A continuación se presenta un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de diversos factores que afectaron nuestras ventas netas por segmento geográfico.

México

Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones en México aumentaron aproximadamente un 1% durante el año 2005 comparado con el año 2004, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 15% durante el mismo período. El aumento en los volúmenes de ventas se debió principalmente a un aumento en la demanda del sector público, especialmente para proyectos de infraestructura y a

un aumento de la demanda por parte del sector de la construcción para vivienda, los cuales se vieron parcialmente compensados por la debilidad del sector de la autoconstrucción. Los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones mexicanas, los cuales representaron el 10% de nuestros volúmenes de ventas en México en el año 2005, incrementaron aproximadamente el 54% en el año 2005 comparado con el año 2004, debido principalmente a un incremento en la demanda de cemento en los Estados Unidos. De los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones mexicanas durante 2005, el 73% fue a Estados Unidos, el 26% fue a Centroamérica y el Caribe, y el 1% a Sudamérica. El precio promedio de cemento en México disminuyó aproximadamente el 2% en términos de Pesos constantes en el año 2005 comparado con el año 2004, y el precio promedio de concreto premezclado disminuyó aproximadamente el 3% en términos de Pesos constantes durante el mismo período (dichos precios se incrementaron 3% y 1%, respectivamente, en Pesos nominales). Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, las ventas de concreto premezclado en México representaron aproximadamente el 28% de las ventas netas de nuestras operaciones en México.

Como resultado de los incrementos en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado en México y del incremento en los volúmenes de exportaciones de cemento nacional, las ventas netas en México, en términos de Pesos constantes, aumentaron aproximadamente el 8% en el año 2005 comparado con el año 2004, a pesar de la caída en los precios promedio nacionales de venta de cemento y concreto premezclado.

Estados Unidos

Los volúmenes de venta de cemento de nuestras operaciones en los Estados Unidos, que incluyen cemento adquirido de nuestras otras operaciones, aumentaron aproximadamente el 6% en el año 2005 comparado con el año 2004, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 177% durante dicho período. El aumento en los volúmenes de ventas se debió principalmente a la consolidación de las operaciones de RMC en los Estados Unidos durante diez meses en 2005 (que representan aproximadamente el 7% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en los Estados Unidos y aproximadamente el 60% de nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado), así como a un aumento en la demanda por parte del sector público, principalmente para la construcción de calles y carreteras, mayor demanda del sector residencial y de los sectores industriales y comerciales, los cuales se vieron particularmente afectados por la venta de dos plantas cementeras y de otros activos en la región de los Grandes Lagos en marzo de 2005, y de nuestra contribución, en julio de 2005, y venta, en septiembre de 2005, de activos de concreto premezclado, agregados y bloques de concreto en la península de Florida y en el sur de Georgia a Ready Mix USA, LLC, una sociedad en la cual tenemos un 49.99% de participación. El precio de venta promedio del cemento aumentó aproximadamente el 18% en términos de Dólares durante 2005 en relación con 2004, y el precio promedio del concreto premezclado aumentó aproximadamente el 25% en términos de Dólares durante el mismo periodo. El aumento en los precios promedio se debió principalmente a la fuerte y constante demanda de cemento y concreto premezclado y a la oferta limitada de los mismos. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, las ventas de concreto premezclado en los Estados Unidos representaron aproximadamente el 46% de las ventas netas en nuestras operaciones estadounidenses.

Como resultado del incremento en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado y del incremento en los precios promedio de cemento y concreto premezclado, las ventas netas en los Estados Unidos aumentaron aproximadamente el 105% en términos de Dólares durante 2005 con respecto a 2004.

España

Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones españolas aumentaron aproximadamente el 4% en 2005 en relación con 2004, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 57% durante el mismo período. El aumento en los volúmenes de ventas se debió principalmente a la consolidación proporcional de las operaciones de co-inversión de RMC en España por casi diez meses en el 2005 (representando aproximadamente el 29% de nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado), así como a una actividad de construcción residencial importante en virtud de un mayor gasto en obras públicas, principalmente en proyectos de infraestructura. Los volúmenes de ventas de exportación de cemento de nuestras operaciones españolas, los cuales representaron 1% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en España en 2005, disminuyeron aproximadamente el 40% en el año 2005 respecto al año 2004 debido a un aumento en la demanda nacional. Del total de los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones españolas durante 2005, el 19% fue enviado a Europa y el Medio Oriente, el 29% a África y el 52% a Estados Unidos. El precio

promedio de venta del cemento aumentó aproximadamente el 18% en términos de Euros durante el año 2005 con respecto al año 2004, y el precio promedio del concreto premezclado aumentó aproximadamente el 25% en términos de Euros durante el mismo período. El aumento en los precios promedio se debió principalmente al incremento de la demanda de cemento y concreto premezclado. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, las ventas de concreto premezclado en España representaron aproximadamente el 32% de las ventas netas en nuestras operaciones españolas.

Como resultado del aumento en los volúmenes de ventas del cemento y del concreto premezclado y el incremento en los precios promedio de cemento y concreto premezclado, las ventas netas en España, en términos de Euros, aumentaron aproximadamente el 10% en el año 2005 con respecto al año 2004, a pesar de la disminución de los volúmenes de exportación de cemento.

Reino Unido

Nuestras operaciones en el Reino Unido consisten en las operaciones que adquirimos de RMC, las cuales están consolidadas en nuestros resultados por el periodo de diez meses durante 2005. Los volúmenes de ventas de cemento de dichas operaciones en el Reino Unido disminuyeron aproximadamente el 2% en 2005 comparado con 2004, y los volúmenes de venta de concreto premezclado disminuyeron aproximadamente el 1% durante el mismo periodo. La disminución en los volúmenes de ventas se debió principalmente a un crecimiento más lento de lo esperado de la economía del Reino Unido, lo que derivó en menor actividad por parte de los sectores de la construcción, reparación, mantenimiento y mejoras y del sector público, lo cual fue ligeramente compensado por ligeros aumentos en la demanda por los sectores residencial e industrial. Las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, para el 2005.

Resto de Europa

Nuestras operaciones en el segmento Resto de Europa en 2005 consistieron en las operaciones que adquirimos de RMC en Alemania, Francia, Croacia, Polonia, Latvia, la República Checa, Irlanda, Austria, Hungría, Portugal, Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia, las cuales están consolidadas en nuestros resultados de operación por un periodo de diez meses durante 2005. Las ventas netas de nuestras operaciones en el Resto de Europa para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 y las operaciones en Italia que manteníamos antes de la adquisición de RMC. Nuestras operaciones en el Resto de Europa representaron aproximadamente el 16% de nuestras ventas netas en Pesos constantes, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, para el 2005, y la utilidad de operación de nuestras operaciones en el Resto de Europa para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005 representó aproximadamente el 7% de nuestra utilidad de operación en Pesos constantes, para el 2005. A continuación se describen los volúmenes de ventas en Alemania y Francia, los países más significativos en nuestro segmento Resto de Europa, basado en ventas netas.

En Alemania, el volumen de ventas de cemento de las operaciones que adquirimos de RMC disminuyó aproximadamente el 8% en 2005 comparado con 2004 y el volumen de ventas de concreto premezclado en dichas operaciones disminuyó aproximadamente el 12% durante el mismo periodo. Estas disminuciones se deben principalmente a la debilidad de la economía alemana, una alta tasa de desempleo, un lento crecimiento del ingreso personal y a incertidumbre política, lo que resulta en menor actividad de construcción.

En Francia, el volumen de ventas de concreto premezclado de las operaciones que adquirimos de RMC aumentó aproximadamente el 6% en 2005 comparado con 2004, principalmente debido a una fuerte demanda por parte del sector residencial como resultado de incentivos fiscales para promover la construcción de vivienda y la puesta en marcha de un nuevo programa social para vivienda.

Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

Nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe en 2005 consistieron en nuestras operaciones en Venezuela y Colombia, las operaciones que adquirimos de RMC en Argentina, las cuales están

consolidadas en nuestros resultados operativos para el periodo de diez meses en 2005, y nuestras operaciones en Centroamérica y el Caribe, las cuales incluían nuestras operaciones en Costa Rica, la República Dominicana, Panamá, Nicaragua, Puerto Rico y las operaciones que adquirimos de RMC en Jamaica, las cuales están consolidadas en nuestros resultados operativos para el periodo de diez meses en 2005, así como varias terminales cementeras y otros activos en otros países Caribeños y nuestras operaciones de comercialización en la región del Caribe. La mayoría de estas operaciones de comercialización consisten en la reventa de cemento de nuestras operaciones en Venezuela y México en la región del Caribe.

El volumen de ventas de cemento nacionales en nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe aumentó 19% en 2005 comparado con 2004, y el volumen de ventas de concreto premezclado aumentó 31% durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de ventas es atribuible principalmente al aumento en las ventas de nuestras operaciones en Venezuela y Colombia, descritas a continuación, así como al aumento de la demanda en la república Dominicana, resultado de nuevos desarrollos turísticos, nuevos proyectos de infraestructura en Panamá y el inicio de operaciones de concreto premezclado en Nicaragua y Costa Rica. Los precios promedio del cemento en nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe disminuyeron aproximadamente el 11% en términos de Dólares en 2005 comparado con 2004, debido a presiones competitivas en el mercado colombiano, en tanto que los precios promedio del concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 4% en términos del Dólar durante el mismo periodo. Las ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe representaron aproximadamente el 27% de las ventas netas de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe. A continuación se describen los volúmenes de ventas en Venezuela y Colombia, los países más significativos del segmento Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, basado en ventas netas.

Los volúmenes de ventas de cemento nacionales de nuestras operaciones en Venezuela aumentaron aproximadamente el 38% en 2005 respecto de 2004, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 27% durante el mismo periodo. El incremento en los volúmenes de venta fue resultado principalmente al aumento del gasto gubernamental en el sector público derivado de mayores utilidades provenientes del petróleo y del aumento de la demanda del sector de la autoconstrucción. Los volúmenes de ventas de exportación de cemento de nuestras operaciones en Venezuela, los cuales representaron el 42% de nuestros volúmenes de venta de cemento en Venezuela durante 2005, disminuyeron aproximadamente el 21% en el año 2005 en comparación con el año 2004, debido principalmente al aumento de la demanda local. Del total de los volúmenes de ventas de exportación de nuestras operaciones en Venezuela durante 2005, el 76% fue exportado a Norteamérica y el 24% a Sudamérica y el Caribe.

Los volúmenes de ventas nacionales de cemento de nuestras operaciones en Colombia aumentaron aproximadamente el 33% en 2005 en relación con 2004, y los volúmenes de venta de concreto premezclado incrementaron 17% durante el mismo periodo. Los incrementos en los volúmenes de venta fueron resultado principalmente del incremento de la demanda del sector de la autoconstrucción debido a los menores niveles de desempleo, al aumento de los salarios y al incremento en obra pública.

Como resultado del aumento en los volúmenes de venta de cemento y concreto premezclado y en los precios promedio de ventas del concreto premezclado, las ventas netas de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, en términos de Pesos constantes, aumentaron aproximadamente el 4% en 2005 en comparación con 2004, a pesar de la disminución en los precios promedio de venta de cemento en Colombia y la disminución en los volúmenes de las exportaciones de cemento de Venezuela.

África y el Medio Oriente

Nuestras operaciones en África y el Medio Oriente consisten en nuestras operaciones en Egipto y en las operaciones que adquirimos de RMC en los Emiratos Árabes Unidos (EAU) e Israel, las cuales están consolidadas en nuestros resultados operativos por diez meses durante 2005.

Los volúmenes de ventas nacionales de cemento de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente aumentaron aproximadamente el 23% en 2005 en relación con 2004, debido principalmente al incremento en la demanda del sector de la construcción de vivienda y al aumento en el gasto público en infraestructura en Egipto, debido al aumento en ingresos petroleros. Los precios promedio de venta del cemento de nuestras operaciones en

África y el Medio Oriente aumentaron aproximadamente el 13% en términos de Libras Egipcias y aproximadamente el 21% en términos de Dólares en 2005 comparado con 2004, debido principalmente a mejores condiciones generales del mercado en Egipto. Los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente, los cuales representaron un 14% de los volúmenes totales de venta de cemento de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente en 2005, disminuyeron aproximadamente el 53% en 2005 comparado con 2004, debido principalmente al aumento de la demanda local en Egipto. Durante 2005, de los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente, el 95% fue enviado a Europa, mientras que el 5% fue enviado a África. Los volúmenes de ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente incrementaron significativamente en 2005 en comparación con 2004, principalmente debido a la consolidación de las operaciones de RMC en EAU e Israel para los diez meses en 2005 (representando aproximadamente el 92% de nuestras ventas netas en la región). Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, las ventas de concreto premezclado en África y el Medio Oriente representaron aproximadamente el 51% de las ventas netas de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente.

Como resultado de la consolidación de las operaciones de RMC en EAU e Israel y del aumento en el volumen de ventas de cemento y los precios promedio de ventas del cemento en nuestras operaciones en Egipto, nuestras ventas netas en nuestras operaciones en África y el Medio Oriente, en términos de Pesos constantes, aumentaron aproximadamente el 185% en 2005 en comparación con 2004, a pesar de la disminución en los volúmenes de exportación de cemento.

Asia

Las operaciones en Asia consistieron en nuestras operaciones en las Filipinas, Tailandia, Bangladesh, Taiwán y las operaciones que adquirimos de RMC en Malasia, las cuales están consolidadas en nuestros resultados de operaciones por diez meses durante 2005. Los volúmenes de ventas nacionales de cemento de nuestras operaciones en Asia aumentaron aproximadamente el 2% en 2005 comparado con 2004, debido principalmente al fuerte incremento en la demanda del cemento en el sector de vivienda de Tailandia y a mayor cobertura en el mercado en Bangladesh, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de la demanda en Filipinas debido a la incertidumbre política, en tanto que el precio promedio de venta de cemento en la región aumentó aproximadamente el 10% en términos de Dólares durante el mismo periodo. Nuestras operaciones de exportaciones de cemento de Asia, las cuales representaron aproximadamente el 18% de nuestras operaciones de venta de cemento en Asia durante 2005, aumentaron aproximadamente el 116% en 2005 comparado con 2004, principalmente debido a nuestra expansión a otros mercados en el Medio Oriente y en el Sureste de Asia. De nuestros volúmenes totales de exportación de cemento en nuestras operaciones de Asia durante 2005, 58% fue exportado al Medio Oriente y 42% fue exportado a la región del Sureste de Asia. Los volúmenes de venta de concreto premezclado de nuestras operaciones en Asia aumentaron significativamente en 2005 comparado con 2004, debido principalmente a la consolidación de las operaciones de RMC en Malasia durante diez meses en 2005 (representando casi la totalidad de nuestro volumen de ventas de concreto premezclado en la región). Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, las ventas de concreto premezclado en Asia representaron aproximadamente el 15% de las ventas netas totales de nuestras operaciones en Asia.

Principalmente como resultado de los aumentos en los volúmenes nacionales de ventas de cemento, los volúmenes de exportación de cemento y el precio promedio nacional de venta de cemento, pero también como resultado de la consolidación de las operaciones de concreto premezclado de RMC en Malasia, las ventas netas de nuestras operaciones en Asia, en términos de Pesos constantes, aumentaron aproximadamente el 89% en 2005, comparado con 2004.

Otros

Nuestro segmento Otros incluye operaciones de comercialización a nivel mundial de cemento, clínker y escoria, nuestra compañía de soluciones de información y otras subsidiarias menores. Las ventas netas del segmento Otros aumentaron aproximadamente el 39% en 2005 comparado con 2004 en términos de Pesos constantes, principalmente como resultado del incremento de 74% en las ventas netas de nuestras operaciones de comercialización en 2005 en comparación con 2004, como resultado del incremento de nuestras actividades comerciales por la consolidación de las operaciones de comercialización de RMC durante diez meses en 2005. Para

el año terminado el 31 de diciembre de 2005, las ventas netas de nuestras operaciones de comercialización representaron aproximadamente el 69% de las ventas netas del segmento Otros.

Costo de Ventas

Nuestro costo de ventas, incluyendo depreciación, incrementó 101% de Ps53,417 millones en 2004 a Ps107,341 millones en 2005, en términos de Pesos constantes, como resultado de la consolidación de las operaciones de RMC por diez meses durante 2005. Excluyendo el efecto de la consolidación de las operaciones de RMC, nuestro costo de ventas, incluyendo depreciación, incrementó aproximadamente el 7% durante el mismo periodo, debido principalmente a mayores costos de energéticos. Como porcentaje de ventas netas, los costos de ventas aumentaron de 56% en 2004 a 61% en 2005 (57%, excluyendo el efecto de la consolidación de RMC).

Utilidad Bruta

Nuestra utilidad bruta aumentó aproximadamente el 69%, de Ps41,498 millones en 2004 a Ps70,044 millones en 2005, en términos de Pesos constantes. Excluyendo el efecto de la consolidación de las operaciones de RMC, nuestra utilidad bruta aumentó aproximadamente el 4% durante el mismo periodo. Nuestro margen bruto disminuyó de 44% en 2004 a un 40% en 2005, principalmente como resultado del incremento de los costos de los energéticos y de la consolidación de las operaciones de RMC por diez meses durante 2005, lo cual derivó en un cambio en nuestra mezcla de productos, en tanto teníamos un mayor porcentaje de ventas de concreto premezclado, agregados y otros productos con una mayor costo de ventas y un menor margen bruto en comparación con el cemento. Excluyendo el efecto de la consolidación de las operaciones de RMC, nuestro margen bruto disminuyó a 43% como resultado del aumento en los costos de los energéticos, lo cual fue parcialmente compensado por mayores volúmenes de ventas y mayores precios promedio de venta en la mayoría de nuestros mercados. El aumento en nuestra utilidad bruta se debió principalmente al aumento de 87% en las ventas netas en 2005, comparado con 2004 (6%, excluyendo el efecto de la consolidación de RMC), lo cual fue parcialmente compensado por el aumento de 101% en nuestro costo de ventas en 2005 comparado con 2004 (7%, excluyendo el efecto de la consolidación de RMC).

Gastos de Operación

Nuestros gastos de operación aumentaron aproximadamente el 107%, de Ps19,931 millones en 2004 a Ps41,253 millones en 2005, en términos de Pesos constantes, debido principalmente a la consolidación de las operaciones de RMC por diez meses durante 2005. Excluyendo el efecto de la consolidación de las operaciones de RMC, nuestros gastos de operación aumentaron aproximadamente el 1% durante el mismo periodo, debido principalmente a un incremento en los costos de transportación como resultado de altos costos de combustibles a nivel mundial, lo cual fue parcialmente compensado por nuestros continuos esfuerzos de reducción de costos, incluyendo las reducciones en viáticos y gastos de personal corporativo. Como porcentaje de ventas netas, nuestros gastos de operación aumentaron de 21% en 2004 a 23% en 2005 (permaneció sin cambio, excluyendo el efecto de la consolidación de RMC).

Utilidad de Operación

Por las razones señaladas anteriormente, nuestra utilidad de operación aumentó 34%, de Ps21,567 millones en 2004 a Ps28,791 millones en 2005 en términos de Pesos constantes. Excluyendo el efecto de la consolidación de las operaciones de RMC, nuestra utilidad de operación aumentó aproximadamente el 6% en comparación de 2004. Asimismo, a continuación se presenta un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de varios factores que han afectado nuestra utilidad de operación, en base a segmentos geográficos.

México

La utilidad de operación de nuestras operaciones en México disminuyó aproximadamente el 8%, de Ps12,763 millones en 2004 a Ps11,702 millones en 2005, en términos de Pesos constantes. La disminución de nuestra utilidad de operación se debió principalmente a la baja del precio promedio del cemento y del concreto premezclado y al aumento de los costos de los energéticos. La disminución de los precios y el aumento en los

costos de los energéticos fueron parcialmente compensados por el aumento en el volumen de ventas en México de cemento y concreto premezclado y al incremento en el volumen de las exportaciones de cemento.

Estados Unidos

La utilidad de operación de nuestras operaciones de los Estados Unidos aumentó aproximadamente el 157% de Ps3,026 millones en 2004 a Ps7,790 millones en 2005, en términos de Pesos constantes. El incremento en nuestra utilidad de operación se debió principalmente a la consolidación de las operaciones de RMC en los Estados Unidos por diez meses durante 2005 (representando aproximadamente el 28% de la utilidad de operación de nuestras operaciones en los Estados Unidos) y al aumento de nuestros volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado y al aumento de los precios promedio. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por mayores costos de los combustibles y materiales, a la venta de activos en marzo de 2005, y a la contribución, en julio de 2005, y la venta, en septiembre de 2005, de activos a Ready Mix USA, LLC, según se describe anteriormente en la sección “Ventas Netas – Estados Unidos” y a la depreciación del Dólar frente al Peso.

España

La utilidad de operación de nuestras operaciones en España aumentó aproximadamente el 7% de Ps3,905 millones en 2004 a Ps4,164 millones en 2005, en términos de Pesos constantes. El aumento en nuestra utilidad de operación se debió principalmente de la consolidación proporcional de las operaciones de co-inversión de RMC en España por cerca de diez meses en 2005 (representando aproximadamente el 4% de nuestra utilidad de operación de nuestras operaciones españolas) y a los aumentos en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado y al aumento de los precios promedio. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por una disminución en los volúmenes de exportación de cemento, mayores costos de los energéticos y a la depreciación del Euro frente al Peso y frente al Dólar.

Reino Unido

Nuestras operaciones en el Reino Unido consisten de las operaciones que adquirimos de RMC, las cuales fueron consolidadas en nuestros resultados de operación por diez meses durante 2005. La utilidad de operación de nuestras operaciones en el Reino Unido para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, representó aproximadamente el 2% de nuestra utilidad de operación consolidada, en términos de Pesos constantes, para 2005.

Resto de Europa

Nuestras operaciones en el segmento Resto de Europa, en 2005, consistieron en nuestras operaciones en Italia que manteníamos antes de la adquisición de RMC, y las operaciones que adquirimos de RMC en Alemania, Francia, Croacia, Polonia, Letonia, la República Checa, Irlanda, Austria, Hungría, Portugal, Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia, las cuales se consolidaron en nuestros resultados de operación por diez meses durante 2005, y nuestras operaciones en Italia que manteníamos antes de la adquisición de RMC. La utilidad de operación de nuestras operaciones en el Resto de Europa para el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005, representó aproximadamente el 7% de nuestra utilidad de operaciones consolidada, en términos de Pesos constantes, para 2005.

Sudamérica, Centroamérica y el Caribe

La utilidad de operación de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe disminuyó aproximadamente el 39% de Ps4,413 millones en 2004 a Ps2,702 millones en 2005, en términos de Pesos constantes. La disminución de nuestra utilidad de operación se debió principalmente a una disminución en el precio promedio de venta de cemento en Colombia, a la disminución de los volúmenes de exportación de cemento de Venezuela y a mayores costos de los energéticos. La disminución en el precio del cemento, la disminución en los volúmenes de exportación de cemento y los mayores costos de los energéticos fueron parcialmente compensados por el aumento en los volúmenes de venta de cemento y concreto premezclado y al aumento del precio promedio de concreto premezclado.

África y el Medio Oriente

La utilidad de operación de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente aumentó aproximadamente el 87%, de Ps668 millones en 2004 a Ps1,248 millones en 2005, en términos de Pesos constantes. El incremento en la utilidad de operación se debió principalmente a la consolidación de las operaciones de RMC en los EAU e Israel por diez meses en 2005 (representando aproximadamente el 9% de nuestra utilidad de operación en esa región) y a los aumentos en los volúmenes de ventas de cemento y en los precios promedio del cemento en Egipto. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por la baja en los volúmenes de exportación de cemento y a mayores costos de los energéticos.

Asia

La utilidad de operación de nuestras operaciones en Asia aumentó aproximadamente el 45%, de Ps356 millones en 2004 a Ps460 millones en 2005, en términos de Pesos constantes. El aumento en la utilidad de operación se debió principalmente a los aumentos en los volúmenes de exportación de cemento y en el precio promedio del cemento en dicha región. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por el aumento en el precio de los energéticos.

Otros

La pérdida de operación en el segmento de Otros mejoró aproximadamente el 47%, de una pérdida de Ps3,519 millones en 2004 a una pérdida de Ps1,859 millones en 2005, en términos de Pesos constantes. El mejoramiento de la pérdida de operación se debió principalmente a un aumento del 37.6% de la utilidad de operación de nuestras operaciones de comercialización en 2005 comparado con 2004, resultante del incremento de nuestras operaciones de comercialización debido a la consolidación de las operaciones de comercialización de RMC por los diez meses en 2005, y al mejoramiento del 16.3% de las pérdidas de nuestra compañía de soluciones de información en 2005 comparado con 2004.

Resultado Integral de Financiamiento

De conformidad con las NIF en México, el resultado integral de financiamiento debe medir el costo real (ganancia) del financiamiento de una entidad, neto de fluctuaciones cambiarias y de los efectos inflacionarios en activos y pasivos monetarios. En períodos de alta inflación o depreciación monetaria, puede surgir una volatilidad significativa y se incluye en esta línea. Para efectos de presentación, los efectos que se enumeran a continuación se incluyen como parte del resultado integral de financiamiento:

- gastos financieros o de intereses sobre préstamos;
- productos financieros sobre efectivo e inversiones temporales;
- apreciación o depreciación que resulte de la valuación de instrumentos financieros, incluyendo instrumentos derivados y valores cotizados en mercados, así como cualquier utilidad o pérdida registrada sobre la venta o liquidación de dichos instrumentos o valores;
- ganancias y pérdidas cambiarias asociadas con activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera; y
- ganancias y pérdidas que resulten por la tenencia de activos u obligaciones monetarias sujetas a inflación (resultado por posición monetaria).

Para el Año Terminando en
31 de diciembre de,
2004 2005
(en millones de Pesos
constantes al 31 de diciembre
de 2006

Resultado Integral de Financiamiento (costo):		
Gasto Financiero.....	Ps (4,336)	Ps (6,092)
Productos Financieros	273	455
Resultados en la valuación y liquidación de instrumentos financieros.....	1,395	4,471
Resultado Fluctuación cambiaria	(275)	(912)
Resultado por Posición Monetaria.....	4,495	4,914
Resultado Integral de Financiamiento (costo).....	Ps 1,552	Ps 2,836

Nuestro resultado integral de financiamiento neto aumentó aproximadamente el 82%, de Ps1,552 millones en 2004 a Ps2,836 en 2005 (Ps3,430 millones, excluyendo los efectos de la consolidación de RMC). Los componentes del cambio se mencionan anteriormente. Nuestros gastos financieros fueron de Ps6092 millones en 2005, un aumento de aproximadamente el 41% en comparación con Ps4,336 millones en 2004. El aumento se debió principalmente a un mayor nivel promedio de deuda insoluta durante 2005 en comparación con 2004, resultante de la deuda relacionada con la adquisición de RMC. Nuestro ingreso financiero aumentó 67%, de Ps273 millones en el año 2004 a Ps455 millones en el año 2005, como resultado primordialmente del incremento de las tasas de interés. Nuestro resultado en la valuación de instrumentos financieros mejoró significativamente, de una ganancia de Ps1,395 millones en 2004 a una ganancia de Ps4,471 millones en el año 2005, principalmente como resultado de una ganancia de valuación obtenida de nuestra cartera de instrumentos financieros derivados (que se menciona más adelante) durante 2005. Nuestros resultados netos por posición monetaria disminuyó de una pérdida de Ps275 millones en 2004 a una pérdida de Ps912 millones en 2005, principalmente por la depreciación del Euro frente al Dólar. Nuestro resultado en la posición monetaria (generada por el reconocimiento de efectos inflacionarios sobre activos monetarios y obligaciones) se incrementó de Ps4,495 millones durante 2004 a Ps4,914 millones durante 2005, como resultado de un incremento en el índice ponderado de inflación utilizado para la determinación del resultado de posición monetaria en 2005 en comparación con 2004.

Instrumentos Financieros Derivados

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, nuestros instrumentos financieros derivados que tuvieron un potencial impacto en nuestro resultado integral de financiamiento consistieron en contratos *forward* de capital celebrados como cobertura del riesgo de ejercicios potenciales sobre nuestros programas de opciones sobre acciones para ejecutivos, instrumentos derivados de moneda (excluyendo nuestros contratos *forward* de divisas designados como coberturas de riesgo de nuestra inversión neta en subsidiarias extranjeras), *swaps* sobre tasas de interés, *swaps* sobre divisas y tasas de interés (*Cross – Currency Swap*), opciones de *swaps* sobre tasas de interés y otros derivados de tasas de interés relacionados con proyectos de energía. De la ganancia de Ps4,471 millones en 2005 reconocida en el rubro “Resultados en valuación y liquidación de instrumentos financieros”, una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps526 millones se debió a cambios en el valor razonable de nuestros contratos *forward* sobre capital que cubren nuestros programas de opciones sobre acciones, neto de los costos generados por dichos programas, una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps3,086 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestros derivados sobre divisas, una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps36 millones resultaron de los cambios en el valor razonable de nuestras inversiones en valores que cotizan en bolsa y una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps823 millones resultaron de los cambios en el valor razonable de nuestros derivados de tasas de interés. Las ganancias aproximadas de nuestros contratos de *forward* de capital y los costos relacionados con los programas de opciones sobre acciones, ambos atribuibles al aumento, durante 2005, del precio de mercado de nuestros valores cotizados (ADSs y CPOs) en relación con 2004. La ganancia en el valor razonable estimado de nuestros derivados sobre divisas se debió principalmente a los contratos celebrados en septiembre de 2004 que fueron designados como cobertura para nuestro riesgo cambiario asociados con el compromiso de adquirir las acciones restantes de RMC después de obtener las autorizaciones corporativas y regulatorias necesarias a un precio fijo en Libras Esterlinas

(representando una ganancia de aproximadamente Ps1,537 millones) y a cambios en el valor razonable estimado de *swaps* sobre divisas y tasas de interés (*Cross – Currency Swap*) referentes a nuestro portafolio de instrumentos de deuda (representando una ganancia de aproximadamente Ps1,550 millones). Las ganancias en el valor razonable estimado de nuestros derivados sobre tasas de interés se atribuyeron principalmente al aumento de las tasas de interés a cinco años.

Otros Gastos, Netos

Nuestros otros gastos, netos disminuyeron aproximadamente el 35% en 2004 fueron de Ps5,635 millones en comparación con Ps3,676 millones en 2005, expresado en Pesos constantes, debido principalmente a los nuevos pronunciamientos conforme a las NIF en México, que entraron en vigor el 1 de enero de 2005, en los cuales la amortización del crédito mercantil fue eliminada, sin embargo el crédito mercantil quedó sujeto a evaluaciones de deterioro periódicas, lo cual fue parcialmente compensado por un cargo único de Ps1,064 millones relacionado con el cambio de los planes de fondos de pensiones de beneficio definido a contribución definida. La disminución también es atribuible a la venta de nuestra participación del 11.9% en el capital de Cementos Bio Bio, S.A. en abril de 2005, lo cual resultó en una ganancia neta de aproximadamente U.S.\$19.5 millones (Ps226 millones), lo que fue parcialmente compensado por la venta de nuestras planta cementeras en Charlevoix, Michigan y Dixon, Illinois, así como de varias terminales de distribución ubicadas en la región de los Grandes Lagos en marzo de 2005, lo cual resultó en una pérdida neta de aproximadamente U.S.\$10.5 millones (Ps122 millones). Excluyendo el efecto de la consolidación de las operaciones de RMC, nuestros otros gastos disminuyeron aproximadamente el 50% durante el mismo periodo.

Impuesto Sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades

Nuestra tasa gravable efectiva fue del 13.9% en 2005, comparada con 12.2% en 2004. Nuestro gasto fiscal, que consiste en el impuesto sobre la renta, aumentó de Ps2,137 millones en 2004 a Ps3,885 millones en 2005. El aumento se debió principalmente a mayores ingresos gravables en 2005 en comparación con 2004. Nuestra tasa gravable del impuesto sobre la renta en 2005 fue de aproximadamente el 30% y aproximadamente el 33% en 2004.

En relación con nuestra PTU, los cambios en la responsabilidades de PTU durante el 2004 y 2005, además del efecto actual de PTU, tuvieron como resultado un gasto de Ps346 millones durante 2004 y un ingreso de Ps10 millones durante 2005. El cambio en 2005 se debe principalmente a menores ingresos gravables para efectos de reparto de utilidades en México y Venezuela.

Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria representa la diferencia entre nuestra utilidad neta consolidada y la utilidad neta minoritaria, que es la porción de nuestra utilidad neta consolidada que corresponde a aquellas de nuestras subsidiarias en las cuales terceros no relacionados con nosotros tienen participación. Los cambios en la utilidad neta minoritaria en cualquier periodo reflejan cambios en el porcentaje del capital de nuestras subsidiarias que es propiedad de terceros no afiliados con nosotros al cierre de cada uno de los meses en el periodo de que se trate, y el ingreso neto consolidado atribuible a esas subsidiarias.

Por los motivos mencionados anteriormente, nuestro ingreso neto consolidado (antes de la deducción de la porción correspondiente al minoritario) para 2005 aumentó 62%, de Ps15,468 millones en 2004 a Ps25,088 millones en 2005, expresado en Pesos constantes. Excluyendo el efecto de la consolidación de las operaciones de RMC, nuestra utilidad neta consolidada (antes de la deducción de la porción correspondiente al minoritario) aumentó aproximadamente el 37% durante el mismo periodo. El porcentaje de nuestra utilidad neta consolidada correspondiente a intereses minoritarios aumentó de 1.6% en 2004 a 2.5% en 2005 (2.0%, excluyendo el efecto de la consolidación de las operaciones de RMC), como resultado de nuestra contribución en julio de 2005 y de la venta en septiembre de 2005 de activos de concreto premezclado, agregados y bloques de concreto en la península de Florida y en el sur de Georgia a Ready Mix USA, LLC, una co-inversión en la cual somos propietarios del 49.99% del capital. La utilidad neta mayoritaria aumentó aproximadamente el 61%, de Ps15,224 millones en 2004 a Ps24,450 millones en 2005, expresado en Pesos constantes, principalmente como resultado del aumento en nuestras ventas netas, nuestras ganancias de valuación en instrumentos financieros derivados y a una disminución en otros gastos netos, parcialmente compensados por mayores gastos financieros y un impuesto sobre la renta mayor. Excluyendo

el efecto de la consolidación de las operaciones de RMC nuestro ingreso neto mayoritario aumentó en aproximadamente el 37% durante el mismo periodo. Como un porcentaje de las ventas netas, la utilidad neta mayoritaria disminuyó de 16% en 2004 a 14% en 2005. Excluyendo la consolidación de las operaciones de RMC, como un porcentaje de ventas netas, la utilidad neta mayoritaria aumentó de 16% en 2004 a 21% en 2005.

Liquidez y Recursos de Capital

Actividades Operativas

Hemos cumplido nuestras necesidades de liquidez operativa principalmente a través de las operaciones de nuestras subsidiarias y esperamos continuar haciéndolo tanto en el corto como en el largo plazo. Aún cuando el flujo de efectivo de nuestras operaciones ha cumplido en el pasado nuestras necesidades de liquidez para nuestras operaciones, el servicio de la deuda y el financiamiento de inversiones en bienes de capital y de adquisiciones, nuestras subsidiarias están expuestas a riesgos por fluctuaciones en el tipo de cambio, controles cambiarios y de precios, tasas de interés, inflación, gasto gubernamental, inestabilidad social y a otros desarrollos políticos, económicos o sociales en los países en los cuales operamos; cualquiera de lo anterior puede reducir significativamente nuestros ingresos netos y el efectivo de nuestras operaciones. Por consiguiente, también nos basamos en la reducción de costos y en mejoras operativas continuas para optimizar nuestra capacidad y maximizar la rentabilidad, así como para compensar los riesgos asociados con el hecho de tener operaciones mundiales. Los recursos netos consolidados generados por nuestras actividades operativas fueron de Ps25.7 miles de millones en 2003, Ps25.7 miles de millones en 2004 y Ps39.9 miles de millones en 2005, y Ps44.1 miles de millones en 2006. Ver nuestro Estado de Cambios en la Posición Financiera que forma parte de este reporte anual.

Nuestra Deuda

Al 31 de diciembre de 2006, teníamos aproximadamente U.S.\$7.5 miles de millones (Ps81.4 miles de millones) de deuda total, de la cual aproximadamente el 17% era a corto plazo y el 83% era a largo plazo. Aproximadamente el 5% de nuestra deuda a largo plazo, es decir, U.S.\$0.3 miles de millones (Ps3.4 miles de millones) deberá ser pagada en 2007, a menos que el plazo de pago sea extendido. Al 31 de diciembre de 2006, antes de dar efecto a nuestros acuerdos de *swaps* de divisas a que se hace referencia en este reporte anual, el 33% de nuestra deuda consolidada estaba denominada en Dólares, el 30% estaba denominada en Euros, el 30% estaba denominada en Pesos, 6% estaba denominada en Yenes, el 1% estaba denominada en Libras, y la demás deuda por cantidades no significativas estaba denominada en otras monedas. La tasa de interés promedio ponderada que pagamos respecto de las principales divisas durante 2006 fue de 5.0% para nuestra deuda denominada en Dólares, 3.8% para nuestra deuda denominada en Euros, 1.2% para nuestra deuda denominada en Yenes y 5.0% para nuestra deuda denominada en Libras. La información de deuda antes mencionada no incluye los instrumentos emitidos por C5 Capital (SPV) Limited y C10 Capital (SPV) Limited en diciembre de 2006 que se describen más adelante.

Ocasionalmente, como parte de nuestras operaciones financieras, nosotros y nuestras subsidiarias hemos celebrado diversos contratos financieros, incluyendo préstamos bancarios, líneas de crédito, operaciones de venta y arrendamiento, contratos *forward*, operaciones de préstamos futuros y operaciones de *swaps* sobre capital. Asimismo, nosotros y nuestras subsidiarias hemos emitido obligaciones, papel comercial, bonos y acciones preferentes.

La mayor parte de nuestra deuda actual ha sido utilizada para financiar nuestras adquisiciones, así como nuestros programas de inversión en bienes de capital. CEMEX México, S.A. de C.V. y Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. dos de nuestras principales subsidiarias mexicanas, han otorgado garantías respecto de nuestra deuda por una cantidad aproximada de U.S.\$3,725 millones (Ps40,230 millones), al 31 de diciembre de 2006. Véase “Punto 3 Información Clave - Factores de Riesgo - Nuestra capacidad para pagar dividendos y deuda depende de la capacidad de nuestras subsidiarias para transferirnos ingresos y dividendos”, el Punto 3 “ – Información Clave – Factores de Riesgo -. Hemos incurrido y continuaremos incurriendo en deuda, lo cual podría resultar en un efecto adverso en el precio de nuestros CPOs y ADSs, incrementando los costos por intereses significativos y limitando nuestra capacidad para distribuir dividendos, financiar adquisiciones y expansiones y mantener flexibilidad en la administración de nuestras actividades”, y la nota 24S de nuestros estados financieros consolidados, mismos que forman parte de este reporte anual.

Algunos de los instrumentos con respecto a nuestro endeudamiento y el de nuestras subsidiarias contienen diversas obligaciones restrictivas que, entre otras cosas, requieren que mantengamos razones financieras específicas, restringen las ventas de activos y restringen el uso de los fondos provenientes de ventas de activos. Estas restricciones podrían afectar adversamente nuestra capacidad para financiar nuestras operaciones futuras, nuestras necesidades de capital o para participar en otras actividades de negocios, tales como adquisiciones que pudieran ser de nuestro interés. Ocasionalmente hemos buscado y obtenido varias dispensas y modificaciones de algunos de nuestros contratos de deuda y de algunos de los contratos de deuda de nuestras subsidiarias, principalmente en relación con adquisiciones. En relación con el financiamiento para la adquisición de Rinker, nosotros y nuestras subsidiarias hemos solicitado y obtenido ciertas dispensas y modificaciones en algunos de nuestros instrumentos de deuda respecto de varias razones financieras, incluyendo en relación con nuestra deuda relacionada con la adquisición de Rinker. Dichas dispensas son solicitadas y otorgadas usualmente por periodos de tiempo limitados, después de los cuales se requiere solicitar una renuncia adicional o cumplir con nuestras obligaciones. Para el caso de la adquisición de Rinker, obtuvimos ciertas dispensas sobre nuestras obligaciones de razones financieras hasta el 31 de diciembre de 2007, y esperamos llevar a cabo aquellas acciones que sean necesarias para cumplir dichas obligaciones a dicha fecha. La falta en la obtención de cualquiera de las dispensas requeridas, podría resultar en el vencimiento anticipado de la deuda correspondiente y podría ocasionar la aceleración de nuestras obligaciones de pago de principal, intereses y otras cantidades de conformidad con nuestras obligaciones financieras que pudieran afectar adversa y significativamente nuestra situación financiera. Consideramos que contamos con buenas relaciones con nuestros acreedores y los acreedores de nuestras subsidiarias, y no tenemos conocimiento de algún motivo que pudiera llevarnos a creer que en caso de que llegáramos a requerir dispensas futuras, éstas no serían otorgadas. Sin embargo, no podemos asegurar que en caso de llegar a requerir de dispensas futuras, éstas nos serían otorgadas. Al 31 de diciembre de 2006, estábamos en cumplimiento con todas las obligaciones financieras en nuestros instrumentos de deuda y los de nuestras subsidiarias.

Conforme a la Regla 5-04(c) de la Regulación S-X bajo la Ley de Valores, las sociedades con activos netos restringidos que excedan de 25% de sus activos netos consolidados están obligadas a incluir el Apéndice 1 (únicamente estados financieros de la sociedad controladora). Conforme a la Regla 4-08 (e)(3) de la Regulación S-X, las disposiciones de un contrato de crédito que prohíban el pago de dividendos, créditos o anticipos a la controladora por una subsidiaria, se consideran restricciones para efectos de computar los activos netos restringidos.

Al 31 de diciembre de 2006, nuestros contratos de crédito celebrados por nosotros y nuestras subsidiarias no establecen obligaciones o acuerdos que por sus términos específicos limiten la transferencia de fondos de nuestras subsidiarias a nosotros en dividendos, créditos o anticipos. Sin embargo, los contratos de financiamiento establecen algunas obligaciones restrictivas que pueden ser consideradas como transferencias restringidas bajo la Regla 4-08 (e)(3) de la Regulación S-X. Estas obligaciones restrictivas son las siguientes:

- Una restricción en la disposición de activos que limita el uso de los recursos de los fondos obtenidos de la venta de activos. La restricción nos obliga a reinvertir dichos recursos en activos relacionados con cemento o para el repago de nuestra deuda más antigua. Al 31 de diciembre de 2006, teníamos deuda en nuestras subsidiarias por aproximadamente U.S.\$4,394 millones (equivalente a aproximadamente el 29% de nuestros activos netos consolidados); y
- Una obligación financiera que limita nuestra cantidad de deuda total mantenida por New Sunward Holdings (nuestra subsidiaria controladora en Holanda) relacionada con el capital de CEMEX España (nuestra sociedad operativa en España y su controladora directa New Sunward Holdings) para que la misma no sea mayor a 0.35 veces. Al 31 de diciembre de 2006, New Sunward Holdings mantiene una deuda insoluble de aproximadamente €1,546 millones (U.S.\$2,042 millones).

En virtud de estas restricciones, al 31 de diciembre de 2006, manteníamos más del 25% de nuestros activos netos consolidados sujetos a restricciones conforme a la Regla 4 - 08 (e)(3) de la Regulación S - X, y como resultado, hemos incluido el requisito del Apéndice 1 (únicamente estados financieros de la sociedad controladora) en este reporte anual.

Al 31 de diciembre de 2006, una vez concluida la adquisición de RMC y el refinanciamiento de los créditos para la adquisición, teníamos aproximadamente U.S.\$7.5 miles de millones de la deuda total insoluta, incluyendo la deuda asumida de RMC. Nuestras actividades financieras al 31 de diciembre de 2005, están descritas in nuestro informe anual previo en la Forma 20-F. La siguiente es una descripción de nuestra financiación en 2006.

- El 30 de noviembre de 2000, RMC y varios compradores celebraron un Contrato de Compraventa de Pagarés (*Note Purchase Agreement*) en relación con una oferta privada de RMC. De conformidad con este contrato, RMC emitió Obligaciones Subordinadas al 8.40% por una cantidad total de U.S.\$120 millones con vencimiento en 2010, Obligaciones Subordinadas al 8.50% por una cantidad total de U.S.\$90 millones con vencimiento en 2012, y Obligaciones Subordinadas al 8.72% por una cantidad total de U.S.\$45 millones con vencimiento en 2020. el 31 de marzo de 2006, emitimos una notificación de prepago a los tenedores del 8.40% Series A de los Pagarés pagaderos en 2010, 8.50% de la Serie B de los Pagarés pagaderos en 2012, y 8.72% de la Serie C de los Pagarés pagaderos en 2020 emitidos por RMC el 30 de noviembre de 2000 por un monto total principal de U.S. \$255 millones. Al mismo tiempo, emitimos una notificación de prepago a los tenedores de otros pagarés originalmente emitidos por RMC en instrumentos privados por un monto total principal de US \$122 millones. Estos prepago, que sumaban una cantidad total de aproximadamente US \$377 millones, fueron emitidos el 5 de mayo de 2006. con esta operación completamos el proceso de refinanciación de la deuda incurrida en relación con la adquisición de RMC.
- El 17 de marzo de 2006, realizamos dos emisiones en México al amparo de nuestro programa de emisión de certificados bursátiles. En una de ellas, se emitieron certificados bursátiles por un monto de Ps1,750 millones, con un vencimiento de 5 años, a una tasa de interés equivalente a CETES a 91 días más 60 puntos base. En la otra, se emitieron certificados bursátiles por un monto de Ps750 millones, con un vencimiento de 5 años, a una tasa de interés del 8.7%. Ambas emisiones se intercambiaron a través de *swaps* a Dólares, a tasas variables cercanas a la Tasa LIBOR de 6 meses.
- Durante el segundo trimestre del 2006, realizamos otra emisión al amparo de nuestro programa de emisión de certificados bursátiles, por un monto principal de Ps1.5 miles de millones, con un vencimiento de 5 años, a una tasa de interés equivalente a CETES a 91 días más 53 puntos base. Asimismo, realizamos diversas emisiones de certificados bursátiles de corto plazo al amparo de nuestro programa para la emisión de los mismos. También celebramos contratos de *swap* de divisas para intercambiar nuestras obligaciones en Pesos al amparo de los certificados bursátiles a Dólares, a tasas mas bajas que LIBOR.
- Durante el tercer trimestre del 2006, realizamos otra emisión de certificados bursátiles al amparo de nuestro programa de emisión de certificados bursátiles, por un monto de Ps2.5 miles de millones, con un vencimiento de 5 años, a una tasa de interés equivalente a CETES a 91 días más 46 puntos base, cuya emisión fue reabierto con los mismos términos y condiciones en octubre de 2006 por un monto adicional de Ps1.5 miles de millones. Asimismo, realizamos diversas emisiones de certificados bursátiles de corto plazo al amparo de nuestro programa para la emisión de los mismos, teniendo un monto total insoluto en circulación de Ps1.4 miles de millones al final de dicho trimestre. Por otro lado, celebramos contratos de *swap* de divisas para intercambiar nuestras obligaciones en Pesos al amparo de los certificados bursátiles a Dólares, a una tasa promedio de tasa LIBOR más 7 puntos base.
- Durante el cuarto trimestre de 2006, realizamos emisiones de certificados bursátiles al amparo de nuestro programa de emisión de certificados bursátiles. El 13 de octubre de 2006, emitimos certificados bursátiles por un monto principal de Ps1.5 miles de millones, con un vencimiento de aproximadamente 5 años, a una tasa de interés equivalente a CETES a 91 días más 46 puntos base, y el 15 de diciembre de 2006, emitimos certificados bursátiles por un monto principal de Ps2.95 miles de millones, con una fecha de vencimiento de aproximadamente 5 años, a una tasa de interés

equivalente a TIEE a 91 días más 9 puntos base. Ambas emisiones fueron intercambiadas a Dólares a una tasa promedio ponderada de LIBOR más 3 puntos base.

Para una descripción de los pagarés perpetuos emitidos por C5 Capital (SPV) Limited y C10 Capital (SPV) Limited, ver “Nuestros Arreglos de Intereses Minoritarios”.

El financiamiento de la adquisición de Rinker se obtiene de una combinación de U.S.\$1,700 millones en efectivo y equivalentes de efectivo, así como disposiciones al amparo de las siguientes aperturas de crédito o las Aperturas de Crédito.

(a) Un contrato de crédito para la adquisición por U.S.\$6 miles de millones, de fecha 6 de diciembre de 2006, o el Contrato de Crédito para la Adquisición, celebrado entre CEMEX España, como deudor, con Citigroup Global Markets Limited, The Royal Bank of Scotland plc y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. como acreedores, el cual incluye:

- (i) una apertura de crédito por U.S.\$3 miles de millones, con un plazo de 36 meses; y
- (ii) una apertura de crédito por U.S.\$3 miles de millones, con un plazo de 60 meses;

para cada crédito, la tasa de interés es la suma de: (a) la tasa LIBOR aplicable, (b) un margen, calculado sobre la base de las disposiciones netas respecto del EBITDA ajustado, y (c) ciertos costos obligatorios. Los márgenes para el crédito a 364 días se incrementan si el plazo se extiende. Un crédito revolvente, con vencimiento en 364 días y con dos opciones de extensión de 180 días cada una, fue cancelado el 19 de junio de 2007, con efectos a partir del 22 de junio de 2007;

(b) Una línea de crédito comprometida destinada a la adquisición por U.S.\$1.2 miles de millones, de fecha 24 de octubre de 2006, o el Crédito Nuevo, celebrado por CEMEX, S.A.B. de C.V., como deudor, con BBVA Bancomer, S.A., que está disponible actualmente para realizar disposiciones y que vence 12 meses después de la fecha de la primera disposición (a menos que se prorrogue). El Crédito Nuevo incluye un crédito puente y un crédito *back-stop* o *stand-by* y está garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México. Las tasas de interés son las siguientes, (a) para préstamos en Pesos, TIEE más el margen aplicable (varia dependiendo de la fecha de disposición) y (b) para préstamos en Dólares, la LIBOR más el margen aplicable (varia dependiendo de la fecha de disposición);

(c) Una línea de crédito revolvente comprometida, de fecha 31 de mayo de 2005, modificada el 19 de junio de 2006, el 11 de noviembre de 2006 y el 9 de mayo de 2007, o el Crédito de U.S.\$1.2 miles de millones, celebrado por CEMEX, S.A.B. de C.V., como deudor, con los acreedores mencionados en dicho crédito, incluyendo Barclays Bank PLC y Citigroup Global Markets Inc. La tasa de interés al amparo del contrato de crédito son las siguientes: (a) para préstamos a una tasa LIBOR, la tasa LIBOR aplicable más los costos obligatorios, y (b) para préstamos con tasa EURIBOR, la tasa EURIBOR aplicable más los costos obligatorios. A dichas tasas de interés se les suma el margen aplicable, que se calcula en base a la razón de EBITDA a deuda neta de CEMEX, S.A.B. de C.V. Un monto de al menos U.S.\$1.2 miles de millones está disponible a la fecha de este reporte anual;

(d) Una línea de crédito revolvente comprometida, de fecha 24 de septiembre de 2004 (según sea modificada y reexpresada) (el “Contrato CEMEX España”) celebrado por CEMEX, España, como deudor, con los acreedores mencionados en dicho crédito incluyendo, Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander Centro Hispano, S.A., Calyon Corporate and Investment Bank y Citigroup Global Markets Limited. Las tasas de interés conforme a este crédito son las siguientes: (a) para préstamos a tasa LIBOR, la tasa LIBOR aplicable más los costos obligatorios y (b) para préstamos a tasa EURIBOR, la tasa EURIBOR aplicable más los costos obligatorios. A dichas tasas de interés se les suma el margen aplicable, el cual se calcula en base a la razón de EBITDA a deuda neta de CEMEX, S.A.B. de C.V. Un monto de al menos U.S.\$2.1 miles de millones está disponible a la fecha de este reporte anual;

(e) Una línea de crédito revolvente contratada por CEMEX, S.A.B. de C.V., como deudor, y garantizada por CEMEX México y Empresas Tolteca de México, originalmente de fecha 23 de junio de 2004. Está

línea de crédito fue modificada y reexpresada el 6 de junio de 2005 con el propósito de reducir el monto total de la línea de crédito a U.S.\$700 millones y prorrogar el término de dicho contrato por un periodo adicional de 4 años. Un monto de al menos U.S.\$700 millones está disponible a la fecha del presente reporte anual.

(f) Una nueva línea de crédito comprometida por U.S.\$1.5 miles de millones, a ser contratada por CEMEX España, S.A., como deudor, con The Royal Bank of Scotland, plc, como acreedor, la cual está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones. Esta línea de crédito comprometida será un crédito con vencimiento a 364 días con una opción del deudor de extender su plazo por 180 días.

La deuda reportada de Rinker al 31 de marzo de 2007, con base en la información presentada por Rinker a Bolsa de Valores de Australia, era de aproximadamente U.S.\$1.1 miles de millones. A continuación se describen los instrumentos de deuda más importantes de Rinker al 31 de marzo de 2006:

- un programa de papel comercial en los Estados Unidos de Rinker Materials, como deudor. Este programa no tiene vencimiento y permite que se emita y estén en circulación pagarés por un monto máximo de U.S.\$1 miles de millones en cualquier momento. Los pagarés tienen vencimiento de hasta 365 días (366 días en año bisiesto) a partir de su fecha de emisión;
- créditos revolventes por U.S.\$1,177.5 millones;
- una colocación privada de U.S.\$ 200 millones en pagarés *senior*, en dos series de U.S.\$100 millones cada una, con vencimiento el 8 de agosto de 2010 y el 1 de diciembre de 2010; y
- U.S.\$149.9 millones en pagarés (*bonds*), que devengan intereses a una tasa anual de 7.70% y que vencen el 21 de julio de 2025.

Nuestros Convenios Forward de Capital

Al 31 de diciembre de 2004, teníamos contratos *forward* de capital por un total de 30,644,267 ADSs con diferentes fechas de vencimiento hasta octubre de 2006 y por un monto total de U.S.\$1,112 millones. Dichos contratos *forward* de capital fueron celebrados para cubrir el ejercicio futuro de las opciones otorgadas al amparo de nuestros programas de opción de acciones para funcionarios. Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable estimado de dichos contratos era una ganancia de aproximadamente U.S.\$45 millones (Ps524 millones). En octubre de 2005, en relación con una oferta secundaria de todas las acciones subyacentes a dichos contratos *forward*, acordamos con los bancos de los *forwards* terminar dichos contratos *forward* a cambio de efectivo. Esta operación no incrementó el número de acciones en circulación. Del producto de la oferta, que fue de aproximadamente U.S.\$1.5 miles de millones después de gastos, aproximadamente U.S.\$1.3 miles de millones se utilizaron para liquidar nuestras obligaciones conforme a dichos contratos *forward*.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, considerando los resultados de la oferta secundaria, así como aquellos contratos iniciados y liquidados durante el año para cubrir el ejercicio de las opciones al amparo de los programas de opciones, reconocimos en el estado de resultados una ganancia de aproximadamente U.S.\$422 millones (Ps4,886 millones), lo cual compensó los gastos generados por los programas de opciones sobre acciones. Véase la nota 12D de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual.

El 20 de diciembre de 2006, vendimos en el mercado mexicano 50 millones de CPOs que manteníamos en tesorería por aproximadamente Ps1,781 millones a una institución financiera. En la misma fecha, negociamos un contrato *forward* por el mismo número de CPOs, con vencimiento en diciembre de 2009. El monto de referencia de dicho contrato al 31 de diciembre de 2006 era de aproximadamente U.S.\$171 millones (Ps1,847 millones). Este contrato *forward* de capital prevé una liquidación en efectivo neto a su vencimiento. Véase la nota 12D de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual. Al 31 de marzo de 2007, habíamos liquidado en efectivo aproximadamente 37.7 millones de CPOs cubiertos por dicho contrato.

Nuestros Convenios de Intereses Minoritarios

Al 31 de diciembre de 2006, el interés minoritario incluye U.S.\$1,250 millones (Ps13,500 millones) del monto de principal total de las obligaciones perpetuas descritas a continuación, que fueron emitidas por entidades consolidadas. Para efectos contables, estas obligaciones representan instrumentos de capital.

El 18 de diciembre de 2006, mediante dos vehículos de propósito específico, o VPEs, emitimos obligaciones perpetuas por una cantidad total de U.S.\$1,250 millones (Ps13,500 millones). Estas obligaciones no tienen vencimiento fijo y no representan una obligación de pago contractual para CEMEX. El primer VPE, C5 Capital (SPV) Limited, emitió obligaciones por un monto principal de U.S.\$350 millones, devengando un interés fijo anual a una tasa de 6.196% a partir de su emisión y hasta el 31 de diciembre de 2011, y después a una tasa de interés anual equivalente a la tasa LIBOR a 3 meses más 4.277%, recalculada trimestralmente, pagaderos trimestralmente en forma vencida a partir del 31 de marzo de 2012. Estas obligaciones incluyen una opción que permite a C5 Capital (SPV) Limited a recomprar estas obligaciones a un valor nominal (incluyendo intereses devengados y no pagados) en o después del 31 de diciembre de 2011. El segundo VPE, C10 Capital (SPV) Limited, emitió obligaciones por un monto principal de U.S.\$900 millones, devengado un interés a una tasa anual de 6.722% a partir de su emisión y hasta el 31 de diciembre de 2016, y después a una tasa anual equivalente a la tasa LIBOR a 3 meses más 4.710%, recalculada trimestralmente, pagaderos trimestralmente en forma vencida a partir del 31 de marzo de 2017. Estas obligaciones incluyen una opción que permite a C10 Capital (SPV) Limited a recomprar estas obligaciones a un valor nominal (incluyendo intereses devengados y no pagados) en o antes del 31 de diciembre de 2016. La tasa de interés de ambas emisiones podría incrementar si ocurren ciertos eventos de cambio de control. Los intereses pagaderos respecto de ambas emisiones podrían diferirse indefinidamente por los emisores. No hay límite en el monto de intereses que podría diferirse, y no existe ninguna obligación que los intereses diferidos se paguen antes de la fecha de amortización o pago de las obligaciones. Los montos diferidos se acumularán pero no devengarán intereses. El costo ponderado de CEMEX en Dólares respecto de estas obligaciones perpetuas para los dos primeros años ha sido fijado a 2.85% y 4.27% para el primero y segundo año, respectivamente.

Los dos VPEs, los cuales fueron constituidos únicamente con el objeto de emitir las obligaciones perpetuas, se incluyen en nuestros estados financieros consolidados. En base a sus características, las obligaciones califican, para efectos contables, como instrumentos de capital y se clasifican dentro del rubro “interés minoritario” en virtud de que fueron emitidas por entidades consolidadas. El tratamiento de las obligaciones como instrumentos de capital se realizó conforme a los Estándares Financieros Internacionales, o IFRS, que se aplicaron a estas operaciones en cumplimiento de la aplicación suplementaria de los IFRS en México. Los gastos de emisión de estas obligaciones fueron aproximadamente U.S.\$10 millones (Ps108 millones), así como el gasto por intereses, el cual se reconoce en base al monto principal, se incluyen como “Otras reservas de capital”. Bajo los PCGA de los Estados Unidos, estas obligaciones perpetuas son reconocidas como deuda y los pagos de intereses están incluidos como un gasto de financiamiento en el estado de resultados.

Como se describe a continuación, hay instrumentos derivados relacionados con las obligaciones emitidas por C5 Capital (SPV) Limited y C10 Capital (SPV) Limited, a través de los cuales hemos intercambiado el perfil de riesgo relacionado con las tasas de interés y los tipos de cambio en relación con dichas obligaciones.

Para una descripción de nuestros acuerdos de interés minoritario, véase “- Eventos Recientes” más adelante.

Nuestros Convenios Financieros de Cuentas por Cobrar

Hemos establecido programas para la venta de cuentas por cobrar con instituciones financieras, a los que se hace referencia como programas de venta de cartera. Estos programas fueron originalmente negociados por nuestras subsidiarias en México, durante 2002, por nuestra subsidiaria en los Estados Unidos, durante 2001, por nuestra subsidiaria en España, durante 2000 y nuestra subsidiaria en Francia durante 2006. A través de los programas de venta de cartera, nuestras subsidiarias efectivamente transfieren el control, los riesgos y los beneficios asociados a las cuentas por cobrar vendidas; consecuentemente, la cantidad de las cuentas por cobrar vendidas se registra como una venta de activos financieros y los saldos se eliminan del balance general en el momento de venta, excepto por las cantidades que las contrapartes no han pagado, las cuales se reclasifican como otras cuentas por cobrar. Ver las notas 5 y 6 de nuestros estados financieros consolidados que se adjuntan a este reporte anual. Los saldos de las cuentas por cobrar vendidas de conformidad con estos programas de venta de cartera al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006 fueron de Ps7,437 millones (U.S.\$688 millones), Ps7,996 millones (U.S.\$740 millones), y Ps11,738

millones (U.S.\$1,087 millones), respectivamente. Las cuentas por cobrar que califican para venta no incluyen cantidades después de los días establecidos del vencimiento o concentraciones sobre los límites establecidos respecto de un cliente en particular, de conformidad con los términos de los programas. Los gastos que se incurren al amparo de estos programas, que se originan del descuento otorgado a los adquirentes de las cuentas por cobrar, se reconocen en los estados de resultados y fueron de aproximadamente Ps132 millones (U.S.\$12 millones) en 2004, Ps229 millones (U.S.\$21 millones) en 2005 y Ps438 millones (U.S.\$41 millones) en 2006. Los montos obtenidos a través de estos programas se han destinado principalmente a reducir deuda neta.

Programa de Recompra de Acciones

Conforme a la legislación mexicana, nuestros accionistas podrían autorizar un programa de recompra de acciones en nuestra asamblea anual de accionistas. A menos que nuestros accionistas dispongan lo contrario, no estamos obligados a recomprar un número mínimo de acciones conforme a dicho programa.

En relación con nuestras asambleas anuales de accionistas correspondiente a los ejercicios de 2004 y 2005 celebradas el 28 de abril de 2005 y el 27 de abril de 2006, respectivamente, nuestros accionistas aprobaron programas de recompra de acciones por un monto de hasta Ps6,000 millones (cantidad nominal), implementados entre abril de 2005 y abril de 2007. No recompró acción alguna de conformidad con dichos programas.

En la asamblea anual de accionistas correspondiente al ejercicio de 2006, celebrada el 26 de abril de 2007, nuestros accionistas aprobaron un programa de recompra de acciones por una cantidad de hasta Ps6,000 millones (cantidad nominal) que será implementado entre abril de 2007 y abril de 2008.

Eventos Recientes

El 2 de febrero de 2007, emitimos certificados bursátiles al amparo de nuestro programa de emisión de certificados bursátiles por un monto principal de Ps3 miles de millones (aproximadamente U.S.\$272 millones), con una fecha de vencimiento de aproximadamente 5 años, a una tasa de interés anual equivalente a la tasa TIEE a 28 días más 10 puntos base (equivalente a una tasa LIBOR más 9 puntos base).

El 12 de febrero de 2007, mediante un VPE denominado C8 Capital (SPV) Limited, emitimos un tercer tramo de obligaciones perpetuas por un monto principal de U.S.\$750 millones, las cuales no tienen una fecha fija de vencimiento y no representan una obligación de pago contractual de CEMEX. Estas obligaciones devengan intereses desde su fecha de emisión y hasta el 31 de diciembre de 2014, a una tasa de interés anual de 6.640. A partir de dicha fecha, las obligaciones devengarán intereses hasta su pago a una tasa anual equivalente a la tasa LIBO a 3 meses más 4.400%, recalculada trimestralmente, pagaderos trimestralmente a partir del 31 de marzo de 2015. La tasa de interés de las obligaciones podría incrementar si ocurren ciertos eventos de cambio de control. Los intereses pagaderos respecto de las obligaciones podrían diferirse por parte de los emisores de las obligaciones. No hay límite en el monto de intereses que podría diferirse, y no existe ninguna obligación que los intereses diferidos se paguen antes de la fecha de amortización o pago de las obligaciones. Los montos diferidos se acumularán pero no devengarán intereses. El costo ponderado para CEMEX en Dólares por estas obligaciones perpetuas para los primeros dos años ha sido fijado en 2.53% y 4.06% para el primer y segundo año, respectivamente.

El 9 de mayo de 2007, mediante un VPE denominado C10-EUR Capital (SPV) Limited, emitimos un cuarto tramo de obligaciones perpetuas por un monto principal de €730 millones (aproximadamente U.S.\$946 millones), las cuales no tienen una fecha fija de vencimiento y no representan una obligación de pago contractual de CEMEX. Estas obligaciones devengan intereses desde su fecha de emisión y hasta el 30 de junio de 2017, a una tasa de interés anual de 6.277%. A partir de dicha fecha, las obligaciones devengarán intereses hasta su pago a una tasa anual equivalente a la tasa LIBO a 3 meses más 4.790%, recalculada trimestralmente, pagaderos trimestralmente a partir del 30 de septiembre de 2017. La tasa de interés de las obligaciones podría incrementar si ocurren ciertos eventos de cambio de control. Los intereses pagaderos respecto de las obligaciones podrían diferirse por parte de los emisores de las obligaciones. No hay límite en el monto de intereses que podría diferirse, y no existe ninguna obligación que los intereses diferidos se paguen antes de la fecha de amortización o pago de las obligaciones. Los montos diferidos se acumularán pero no devengarán intereses. El costo ponderado para CEMEX en Dólares por estas obligaciones perpetuas para el primer año ha sido fijado en 2.925%.

C8 Capital (SPV) Limited y C10-EUR Capital (SPV) Limited fueron constituidos únicamente con el objeto de emitir las obligaciones perpetuas que se describen anteriormente, se incluyen en nuestros estados financieros consolidados. En base a las NIF en México, las obligaciones califican como instrumentos de capital y se clasifican dentro del rubro “interés minoritario” en virtud de que fueron emitidas por entidades consolidadas. Los intereses devengados por estas obligaciones se incluyen como “Otras reservas de capital”. Bajo los PCGA de los Estados Unidos, estas obligaciones perpetuas son reconocidas como deuda y los pagos de intereses están incluidos como un gasto de financiamiento en el estado de resultados.

Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias, etc.

Nuestros esfuerzos de investigación y desarrollo, o I&D, nos han ayudado a lograr nuestras metas e incrementar nuestra participación en los mercados en los cuales operamos. El departamento del Vicepresidente de Tecnología es responsable del desarrollo de nuevos productos de cemento y concreto premezclado que respondan a las necesidades de nuestros clientes. El departamento del Vicepresidente de Energía es responsable de desarrollar nuevos procesos, equipos y métodos para optimizar y eficientar nuestras operaciones para reducir nuestros costos. Por ejemplo, hemos desarrollado procesos y productos que nos permiten reducir el consumo de calor en nuestros hornos, mismos que reducen los costos de energía. Otros productos han sido desarrollados para proporcionar a nuestros clientes una mejor y más amplia gama de oferta de productos de forma sustentable. Consideramos que lo anterior nos ha ayudado a mantener o incrementar nuestra participación en los mercados en los que operamos.

Contamos con diez laboratorios dedicados a I&D. Nueve de estos laboratorios se encuentran estratégicamente localizados cerca de nuestras plantas para proporcionar ayuda a nuestras subsidiarias con técnicas de resolución y optimización de problemas, así como con métodos para asegurar la calidad de los productos. Uno de nuestros laboratorios se encuentra localizado en Suiza en donde constantemente mejoramos y consolidamos nuestros esfuerzos de investigación y desarrollo en las áreas de tecnología del cemento, concreto, agregados, aditivos, mortero y asfalto, así como en tecnología de información y administración energética. Tenemos varios registros de patentes y solicitudes de registro pendientes en diferentes países en los cuales operamos. Estos registros de patentes y solicitudes de registro pendientes están relacionados principalmente con los procesos de producción de los diferentes productos y materiales utilizados en la industria de la construcción, y a los procesos de producción relacionados con los mismos, así como a los procesos para la utilización de combustibles alternos y materias primas.

Nuestras divisiones de Información Tecnológica han desarrollado sistemas de administración de información y software relacionados con las prácticas de operación, automatización y mantenimiento de cemento y concreto premezclado. Estos nuevos sistemas nos han ayudado a brindar un mejor servicio a nuestros clientes respecto de la compra, entrega y pago de nuestros productos.

Las actividades de I&D abarcan parte de la rutina diaria de los departamentos y de las divisiones antes mencionadas; en consecuencia, los costos relacionados con dichas actividades se registran conforme se incurren. Sin embargo, los costos incurridos en el desarrollo de software para uso interno son capitalizados y amortizados en los resultados operativos durante la vida de uso estimada de dicho software, la cual es de aproximadamente 4 años.

En 2004, 2005 y 2006 el gasto total combinado de los departamentos de la Vicepresidencia de Energía y de la Vicepresidencia de Tecnología, mismos que incluyen actividades de I&D, ascendió a aproximadamente U.S.\$34 millones, U.S.\$38 millones, y US\$43 millones, respectivamente. Asimismo, en 2004, 2005 y 2006 capitalizamos aproximadamente U.S.\$10 millones, U.S.\$18 millones y U.S.\$203 millones, respectivamente, relacionados con el software desarrollado para uso interno. El aumento en 2006 se le atribuye a nuestra decisión de iniciar el reemplazo de la plataforma tecnológica en donde llevamos a cabo los procesos más importantes de nuestro modelo de negocio. El reemplazo de los sistemas conforme a este proyecto empezó en las subsidiarias localizadas en el Reino Unido, Alemania y Francia, obtenidas a través de la adquisición de RMC en el 2005. Los puntos logrados se refieren a costos directos incurridos en la fase de desarrollo del software y se relacionan principalmente con honorarios, trabajo directo, y viáticos. En 2007 y 2008 planeamos continuar con el desarrollo de nuestra nueva plataforma tecnológica en el resto de nuestras subsidiarias. Véase la nota 11 de nuestros estados financieros consolidados incluidos en el presente reporte anual.

Al 31 de marzo de 2006, Rinker no ha reportado ningún costo material de R&D.

Información de Tendencias

Los siguientes comentarios, contienen información a futuro de las expectativas actuales y proyecciones a cerca de eventos futuros con base en nuestro conocimiento de presentes circunstancias y asunciones sobre eventos futuros. En este reporte anual, las palabras “se espera”, “se estima”, “se anticipa”, se piensa”, “se planea”, “probable” y variaciones de dichas palabras y expresiones similares, intentan identificar declaraciones a futuro. Dichas declaraciones necesariamente involucran riesgos e incertidumbres, que pueden causar que los resultados reales difieran materialmente de los anticipados. La información presentada a continuación está sujeta a cambios sin previo aviso y no se tiene la obligación de publicar actualizaciones o información futura actualizada.

Visión General

Durante 2006, logramos nuestros resultados financieros más fuertes de nuestra historia. Este logro fue resultado principalmente de la consolidación de las operaciones de RMC así como de las sinergias relacionadas, de mayores volúmenes de ventas y de mejores dinámicas de suministro en la mayoría de los mercados en los que operamos. Para el 2007, esperamos mejorar en mayor medida nuestros resultados financieros a través de ventas nacionales de volúmenes mayores y de mejores dinámicas de suministro de la demanda en la mayoría de nuestros mercados.

Además, completamos la integración total de las operaciones de RMC. Estimamos que en 2006 realizamos inversiones por aproximadamente U.S.\$240 millones a través de sinergias para el ahorro de costos, sin incluir el ahorro en sinergias respecto de las iniciativas implementadas a finales de año, las cuales esperamos que nos permitan realizar un ahorro adicional de U.S.\$60 millones para finales de 2007, logrando aproximadamente U.S.\$360 millones de ahorro total al 31 de diciembre de 2007. Nuestro objetivo de la razón de 10% o más de retorno de capital de la adquisición de RMC y el monto total de ahorros fue alcanzado un año antes de lo estimado originalmente.

Perspectiva de Nuestros Mercados Más Importantes

La siguiente es una descripción de la perspectiva para cuatro de nuestros mercados más importantes, los Estados Unidos, México, España y el Reino Unido, los cuales en conjunto generaron aproximadamente el 58% de nuestras ventas netas en 2006.

Estados Unidos

En los Estados Unidos, experimentamos una disminución en los volúmenes de ventas de todos nuestros productos durante 2006. Esta disminución se debe principalmente a la baja en el sector residencial, disminución que se aceleró a través de todo el año y resultó en una demanda muy baja en el último trimestre del 2006 comparado con los altos niveles de demanda en el año anterior. Para el 2007, esperamos que los sectores de infraestructura, industriales y comerciales continúen siendo los principales conductores de demanda en nuestra industria, y continúen pensando parcialmente la debilidad del sector residencial.

Los gastos de construcción, en el sector no residencial, aumentaron un 10% en 2006, y se espera que crezca un porcentaje adicional de 4% a 5% durante 2007. Los U.S.\$287 miles de millones en programas de transporte terrestre, conocido como SAFETEA-LU, en conjunto con el mejoramiento de las condiciones económicas y fiscales en los Estados Unidos, son fuerzas detrás de este esfuerzo continuo.

El sector comercial e industrial de la misma manera son sectores en los que esperamos continuar con una tendencia positiva, debido a la continua expansión económica.

En el sector residencial, los gastos en construcción disminuyeron 1% durante 2006. Para el 2007, continua la incertidumbre en relación con la intensidad y duración de las continuas correcciones. Como tal, nuestra orientación está particularmente sensible con los cambios en este panorama respecto de los gastos en construcción. Esperamos que los volúmenes de ventas de cemento en el sector residencial disminuyan de un 15% a un 16% durante 2007, dependiendo de la agresividad de los constructores en vender inventarios y otros factores que conduzcan a nuevas ventas de casas, como la capacidad de pago, creación de empleos, y tendencias demográficas.

En conjunto, vemos que nuestros volúmenes de venta en los Estados Unidos disminuyan de 1% a 2% en 2007. Esperamos que nuestros volúmenes de venta de concreto premezclado disminuyan de 4% gracias a nuestra mayor orientación en el mercado residencial.

Como resultado de nuestra adquisición de Rinker, el tamaño de nuestras operaciones en Estados Unidos se ha incrementado significativamente.

México

En México calculamos que el PIB crezca un 3.2%, parte como resultado de mayor gasto gubernamental, como resultado del mejoramiento de políticas financieras debido al incremento en la actividad económica. Para 2007, la inversión extranjera directa y las remesas de los trabajadores en el extranjero deberían de mantenerse por los mismos niveles que en 2006.

Vemos dos factores principales que conducen a las ventas de cemento durante el 2007. La primera es el gasto público en calles, carreteras, edificios públicos, y otros proyectos de infraestructura. La totalidad del gasto público federal se espera que alcance U.S.\$5 miles de millones durante 2007. Los gastos de este sector están sustentados por finanzas públicas fuertes, y la continua disciplina fiscal. En el sector privado también se espera un incremento en las contribuciones al financiamiento de proyectos de infraestructura pública.

El segundo factor es el crecimiento en el sector de construcción residencial debido a un incremento acelerado de otorgamiento de créditos hipotecarios, que se espera crezca en 80,000, o un incremento de 11%. De estos 80,000 créditos hipotecarios, se espera que 62,000 vengan de instituciones públicas como Infonavit, representando un crecimiento del 10%. Los créditos hipotecarios otorgados por bancos comerciales y SOFOLES se espera que aumenten en 18,000, o un incremento del 15%. Mientras que esta última cifra pueda sonar relativamente pequeña al monto total de créditos hipotecarios esperados, hay que considerar que la banca comercial y las SOFOLES conjuntamente, financian más del 40% del valor total de los créditos hipotecarios en México. De la misma manera, las residencias construidas como resultado de estos financiamientos hipotecarios son más grandes, en promedio, y requieren más cemento que las unidades del Infonavit.

Esperamos que el volumen de ventas del sector de la autoconstrucción aumente. Creemos que este sector está creciendo debajo del promedio de la tasa del crecimiento económico debido a que la mayor oferta de créditos hipotecarios ha permitido que el sector de la construcción residencial satisfaga la demanda de vivienda.

En general, esperamos que el consumo gubernamental de cemento y de otros proyectos basados en concreto premezclado, se traduzcan en un incremento de nuestros volúmenes de venta de concreto premezclado en aproximadamente 16% en 2007. Somos optimistas acerca de la tendencia de la demanda de cemento en México, y esperamos que el volumen de las ventas de cemento crezcan más del 4% en 2007.

España

En España, el desempeño del mercado para el año 2006 excedió nuestras expectativas iniciales. Todos los segmentos de demanda se mantuvieron fuertes durante todo el año, impulsados por un fuerte sector de la construcción. Para 2007, esperamos que el PIB aumente moderadamente más de 1%.

En 2006 el sector residencial en España experimentó su mejor año de la historia, con un número de viviendas construidas que excede de 850,000. La construcción de viviendas alcanzó niveles muy altos durante el verano, en anticipación con los cambios en el código de construcción de residencias que entró en vigor en octubre de dicho año. Por consiguiente, esperamos que la construcción de viviendas empiece a moderarse más en el 2007 y a causar una desaceleración en este sector, especialmente en la segunda mitad del año.

Se espera que la realización de obras en el sector público sea positiva en el 2007. El mayor crecimiento en este sector en 2006 fue en municipalidades locales en anticipación a las elecciones locales llevadas a cabo en mayo de 2007. Este año, se han iniciado nuevos proyectos por el nuevo plan de infraestructura del gobierno español, que

compensará la disminución de las municipalidades locales. El plan de infraestructura se espera que dure hasta el año 2020 y tenga un presupuesto total estimado de U.S.\$300 miles de millones.

Los sectores industrial y comercial podrían crecer a una tasa moderada durante el 2007. Por lo tanto, estimamos que los volúmenes de ventas de cemento en España crezcan 3% durante el 2007.

Reino Unido

En el Reino Unido, los volúmenes de ventas de cemento disminuyeron 4% durante el 2006. Durante el año aumentaron las ventas de harina de cemento en relación con nuestras operaciones de concreto premezclado. Los volúmenes de venta de materiales de cemento, incluyendo cemento y harina de cemento, aumentaron 1% durante el 2006. Los volúmenes de venta del concreto premezclado disminuyeron 1% y las ventas de agregados aumentaron 3% durante el 2006.

Durante el 2006, la demanda de cemento se debió principalmente al desarrollo de los sectores industrial, comercial, y de construcción de viviendas públicas. Estos sectores, conjuntamente con el mejoramiento en el desarrollo del sector de infraestructura, guiarán el consumo de cemento durante el 2007, mientras que la construcción residencial en el sector privado y el sector de reparación-mantenimiento-y-mejoras permanecerá atenuada durante el año.

Para 2007, esperamos que nuestros volúmenes de ventas en el Reino Unido se incrementen aproximadamente 7%.

Resumen de Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales Importantes

Al 31 de diciembre de 2006, nuestras subsidiarias tenían compromisos futuros para la compra de materias primas por una cantidad aproximada de U.S.\$225 millones.

En marzo de 1998, celebramos un contrato con PEMEX con una vigencia de 20 años, en el que se prevé que la refinería de PEMEX en Cadereyta nos suministre 9 millones de toneladas de coque de petróleo anualmente, a partir de 2003. En julio de 1999, celebramos un segundo contrato con PEMEX con una vigencia de 20 años, de conformidad con el cual la refinería de PEMEX en Madero nos suministrará 0.85 millones de toneladas de coque de petróleo anualmente, comenzando en 2002. Esperamos que el contrato de coque de petróleo con PEMEX reduzca la volatilidad de nuestros costos de combustible y nos provea de una fuente consistente de coque de petróleo a lo largo de sus términos de 20 años.

En 1999, CEMEX celebró un contrato con ABB Alstom Power y Sithe Energies, Inc. (actualmente Excelon Generation Company LLC) conforme al cual Alstom y Sithe financiarían, construirían y operarían la "Termoeléctrica del Golfo," una planta de energía con una capacidad de 230 megawatts, en Tamuín, San Luis Potosí, México, y nos suministrarían energía por un período de 20 años. De conformidad con dicho contrato, estamos obligados a comprar la totalidad de la energía eléctrica producida por dicha planta durante un período de 20 años. Estamos obligados, asimismo, a suministrar a Alstom y Sithe con 1.2 millones de toneladas de coque de petróleo anuales, por un período de 20 años para el consumo de dicha planta de energía y otra planta de energía construida y operada por Alstom y Sithe para Peñoles, una compañía minera mexicana. Esperamos cumplir con nuestra obligación de suministro de coque de petróleo a través de los diferentes contratos de suministro de coque de petróleo, incluyendo nuestros contratos de suministro celebrados con PEMEX. De conformidad con el contrato, podríamos estar obligados a comprar la planta Termoeléctrica del Golfo en caso de que ocurran determinados eventos o incumplimientos significativos, tales como la falta de pago oportuno, concurso mercantil o insolvencia y revocación de los permisos necesarios para operar la planta, y una vez terminado el período de los 20 años, tendremos el derecho de comprar los activos de la planta de energía. Esperamos que la celebración de dicho contrato reduzca la volatilidad de nuestros costos de energía, y provea aproximadamente del 80% de la electricidad requerida por CEMEX México. La planta de energía comenzó operaciones comerciales el 1 de mayo de 2004. En febrero de 2007, ABB Alstom Power y Excelon Generation Company LLC vendieron sus participaciones en el proyecto a una subsidiaria de The AES Corporation. Al 31 de diciembre de 2006, después de 32 meses de operación, dicha planta ha suministrado electricidad a 10 de nuestras plantas cementeras en México y ha satisfecho

aproximadamente el 77% de sus necesidades de electricidad y ha representado una reducción de aproximadamente el 34% en el costo de electricidad.

Para efectos de presentar los flujos de efectivo aproximados que se necesitarán para satisfacer nuestras otras obligaciones contractuales significativas, la siguiente tabla presenta un resumen de dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2006:

Obligaciones Contractuales	Montos Pagaderos por Período				
	Total	(En millones de Dólares de los Estados Unidos)			
		Dentro de 1 Año	1-3 Años	3-5 Años	Después de 5 Años
Préstamos bancarios y obligaciones pagaderas a largo plazo	6,537	296	2,913	2,385	943
Obligaciones de arrendamiento financiero	68	20	28	17	3
Deuda total (1).....	6,605	316	2,941	2,402	946
Arrendamientos operativos (2)	653	166	241	135	111
Intereses pagados sobre nuestra deuda (3).....	1,418	411	603	304	100
Flujos de efectivo estimados conforme a la tasa de interés sobre derivados (4).....	311	93	127	83	8
Recursos planeados para fondos de pensiones y otros beneficios para el retiro (5).....	1,773	157	321	353	942
Total.....	10,760	1,143	4,233	3,277	2,117

- (1) La deuda total de largo plazo, incluyendo vencimientos vigentes, es presentada en la nota 12 de nuestros estados financieros, que se incluyen en este reporte anual. Asimismo, al 31 de diciembre de 2006, teníamos líneas de crédito por aproximadamente U.S.\$6.7 miles de millones, de los cuales estaban disponibles U.S.\$2.4 miles de millones. La calendarización de los pagos de la deuda no incluye el efecto que pueda tener el refinanciamiento de nuestra deuda en los siguientes años. En el pasado hemos tenido éxito en el refinanciamiento de nuestra deuda de largo plazo por otras deudas de características similares, lo cual tenemos intención de seguir haciendo. El total de los préstamos bancarios a largo plazo no incluyen las obligaciones perpetuas por un monto total de U.S.\$1,250 (Ps13,500 millones), emitidas por C5 Capital (SPV) Limited y C10 Capital (SPV) Limited el 18 de diciembre de 2006, en virtud de que no representan obligaciones de pago contractuales de CEMEX.
- (2) Los arrendamientos operativos no han sido calculados sobre la base del valor neto presente, por el contrario, fueron presentados sobre la base de flujos de efectivo futuros nominales. Véase la nota 21B de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.
- (3) En el cálculo de nuestros pagos de intereses estimados en el futuro sobre nuestra deuda a tasa flotante, utilizamos el interés vigente al 31 de diciembre de 2006.
- (4) Nuestro flujo de efectivo de derivados sobre tasas de interés, los cuales incluyen los flujos de efectivo de nuestros contratos de *swaps* de tasas de interés y de divisas, representan la cantidad neta entre la tasa de interés que nosotros pagamos y la tasa de interés que recibimos conforme a dichos contratos. En el cálculo de nuestro flujo de efectivo estimado, utilizamos las tasas de interés aplicables a dichos contratos al 31 de diciembre de 2006.
- (5) Las cantidades referentes al fondeo estimado para planes de pensiones y otros beneficios para el retiro, presentados en la tabla anterior, representan nuestros pagos anuales estimados para estos beneficios durante los siguientes 10 años, calculados en moneda local y expresados en Dólares, al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2006, asimismo, incluyen el número de trabajadores retirados para dichos años. Ver nota 14 de nuestros estados financieros consolidados incluyendo este reporte anual.

Acuerdos Fuera de Balance

No tenemos acuerdos que no aparezcan en nuestro balance que pudieran tener un efecto significativo en nuestra situación financiera, resultados de operación, liquidez o recursos de capital.

Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas del Mercado

Nuestras Operaciones Financieras Derivadas

De conformidad con los procedimientos y controles establecidos por nuestro comité de administración de riesgos, hemos celebrado diversas operaciones con instrumentos financieros derivados para administrar nuestra susceptibilidad a los riesgos de mercado resultantes de los cambios en tasas de interés, tipos de cambio y el precio de nuestras acciones comunes. Continuamente evaluamos la solvencia económica de las instituciones financieras y empresas que son nuestras contrapartes en nuestros instrumentos financieros derivados, y consideramos que cuentan con la capacidad financiera para cumplir con sus obligaciones en relación con dichos instrumentos.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados está basado en estimaciones de los costos de liquidación de los mismos o sus valores cotizados de mercado y son apoyados por confirmaciones de estos valores recibidas de las contrapartes en estos instrumentos financieros. Los montos nominales de los instrumentos financieros derivados se usan para medir el interés a ser pagado o recibido y no representan el riesgo de pérdida.

Instrumentos Derivados	(Millones de Dólares de los Estados Unidos)				Fecha de Vencimiento
	Al 31 de diciembre de 2005		Al 31 de diciembre de 2006		
	Monto Nominal	Valor Razonable Estimado	Monto Nominal	Valor Razonable Estimado	
Contratos de capital <i>forward</i>	-	-	171	-	Dic. 09
Contratos de tipos de cambio <i>forward</i>	3,200	173	5,908	127	Ene 07- Ene 10
Derivados relacionados con los instrumentos de capital perpetuos	-	-	1,250	46	Dic 11 – Dic 16
<i>Swaps</i> sobre tasas de interés	2,725	52	3,184	39	Jul 08- Aug 10
<i>Cross Currency Swaps</i>	2,290	212	2,144	154	Ene 07- Mar 12
Derivados de combustible y energía	159	(4)	159	(4)	Dic 07 - May 17

Nuestros Contratos Forward de Capital

El 20 de diciembre de 2006, vendimos 50 millones de CPOs que habían sido detentados previamente por una de nuestras subsidiarias por aproximadamente Ps1,781 millones. En dicha fecha, celebramos un contrato de *forward* con una institución financiera respecto del mismo número de CPOs, el cual vence el 20 de diciembre de 2009. Al vencimiento, el contrato se liquidará en efectivo. Al 31 de marzo de 2007, hemos liquidado en efectivo aproximadamente 37.7 millones de CPOs cubiertos por este contrato.

Nuestros Contratos Forward de Tipos de Cambio

Una parte importante de nuestros contratos *forward* de tipos de cambio al 31 de diciembre de 2005 y 2006, por un monto nominal de U.S.\$3,137 millones y U.S.\$5,034 millones, respectivamente, se registran a su valor de mercado estimado como instrumentos de cobertura de nuestras inversiones en subsidiarias extranjeras. Las ganancias o pérdidas respecto de estos contratos *forwards* se registran como ajustes al capital contable dentro del ajuste por conversión de la moneda extranjera correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2004 teníamos contratos *forward* de tipos de cambio estructurados, collars y opciones digitales por un monto nominal de U.S.\$3,453 millones, en relación con nuestro compromiso de adquirir RMC. Los derivados se celebraron con el fin de cubrir las variaciones en los flujos de efectivo relacionados con las fluctuaciones entre el dólar (moneda que obtuvimos para la adquisición) y el Euro (moneda en que estaba denominado nuestro compromiso de compra). Estos contratos fueron designados como coberturas contables del riesgo cambiario asociado con el compromiso en firme de fecha 17 de noviembre de 2004, la fecha en que los accionistas de RMC se comprometieron a vender sus acciones a un precio fijo. Los cambios en el valor razonable

estimado de estos contratos, desde su fecha de designación, representaron una ganancia de aproximadamente U.S.\$132 millones (Ps1,537 millones); dicha ganancia se reconoció en el capital contable en 2004 y se reclasificó a resultados en marzo de 2005, el mes en que se consumió la adquisición. El cambio en el valor razonable estimado de estos contratos, desde su celebración y hasta su designación como coberturas en 2004, representó una ganancia en 2004 de aproximadamente U.S.\$102 millones (Ps1,188 millones) y se reconoció en resultados. Véase la nota 12C de nuestros estados financieros consolidados, mismos que forman parte de este reporte anual.

Nuestros Swaps sobre Tasas de Interés

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2006 teníamos contratos de *swap* sobre tasas de interés por un monto aproximado de U.S.\$2,725 millones y de U.S.\$3,184 millones, respectivamente, celebrados para cubrir el riesgo de flujos de efectivo contractuales (pagos de intereses) de deuda subyacente negociada a tasas variables. Sin embargo, estos *swaps* de tasas de interés son parte de, y complementan, nuestra estrategia financiera, generalmente no cumplen con criterios contables de cobertura. Por lo tanto, los cambios en el valor razonable estimado de estos instrumentos se reconocieron en resultados. No obstante, al 31 de diciembre de 2005 y 2006, varios de nuestros contratos de *swaps* sobre tasas de interés por un monto nominal total de aproximadamente U.S.\$1.5 miles de millones y U.S.\$1.4 miles de millones, respectivamente, cumplieron con criterios contables de cobertura y se designaron como coberturas contables de flujos contractuales (pagos de intereses) de una porción de nuestra deuda a tasa variable. De la misma forma, los cambios en el valor razonable estimado de estos instrumentos que cumplen con criterios contables de cobertura son registrados como capital contable y serán reclasificados como ganancias en la medida en que aumente el gasto de deuda relacionada. Asimismo, los pagos periódicos conforme a los instrumentos que cumplen con criterios contables de cobertura se reconocen en ganancias, como un ajuste de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada. Véase la nota 12A de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual.

Nuestros Swaps sobre Divisas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, en relación con nuestra deuda financiera a largo y mediano plazo teníamos celebrados contratos *swap* sobre divisas (*cross-currency swaps*). Mediante dichos contratos llevamos a cabo el intercambio de divisas contraídas originalmente y de las tasas de interés, sobre un monto determinado de deuda subyacente. Durante la vida de dichos contratos, los flujos de efectivo originados por el intercambio de tasas de interés bajo los contratos de *cross-currency swap* coinciden con las fechas de pago de interés y las condiciones de la deuda subyacente. Asimismo, al vencimiento de los contratos y de la deuda subyacente, intercambiaremos con la contraparte los montos de referencia establecidos en los contratos para que recibamos un monto de flujo de efectivo igual al necesario para cubrir nuestra obligación principal al amparo de la deuda subyacente. A cambio, pagaremos el monto de referencia en la divisa intercambiada. Como resultado, hemos intercambiado efectivamente los riesgos relacionados a las tasas de interés y a las variaciones del tipo de cambio extranjero de la deuda subyacente a las tasas y divisas negociadas en los contratos de *cross-currency swap*. Véase la nota 12C de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.

Los flujos de efectivo periódicos en las operaciones de *cross-currency swaps* que resultan del intercambio de tasas de interés se registran en el resultado integral de financiamiento como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda relacionada. Reconocemos el valor razonable estimado de los contratos de *cross-currency swap* como activo o pasivo en el balance general, reconociendo en el estado de resultados los cambios en el valor razonable estimado. Todos los activos y pasivos financieros con el mismo vencimiento, los cuales pretendemos realizar o liquidar de forma simultánea, han sido compensados para efectos de presentación, con el fin de reflejar los flujos de efectivo que esperamos recibir o pagar tras la liquidación de las operaciones financieras.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, registramos activos netos de U.S.\$212 millones (Ps2,453 millones) y U.S.\$154 millones (Ps1,663 millones), respectivamente, relacionados con el valor razonable estimado de los contratos de *cross-currency swap* de corto y largo plazo, de los cuales:

- Una ganancia de aproximadamente U.S.\$212 millones (Ps2,453 millones) y U.S.\$154 millones (Ps1,663 millones) al 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente, representó el valor razonable estimado de los contratos antes de los efectos del prepago, e incluye:

- Ganancias de aproximadamente U.S.\$135 millones (Ps1,563 millones) y U.S.\$60 millones (Ps648 millones) al 31 de diciembre de 2005 y 2006 respectivamente, las cuales están directamente relacionadas con variaciones en el tipo de cambio entre la fecha de inicio de los contratos y la del balance general,
- Ganancias de aproximadamente U.S.\$15 millones (Ps173 millones) y U.S.\$16 millones (Ps173 millones) al 31 de diciembre de 2005 y 2006 respectivamente, identificadas con los flujos de efectivo periódicos de los *swaps* sobre tasas de interés y que fueron registradas como un ajuste de los intereses pagaderos conforme del financiamiento correspondiente, y
- Activos netos remanentes de aproximadamente U.S.\$69 millones (Ps799 millones) y aproximadamente U.S.\$78 millones (Ps842 millones) al 31 de diciembre de 2005 y 2006, mismos que fueron registrados dentro de otras cuentas por cobrar de corto y largo plazo, según fue aplicable. Véase la nota 12C de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.

Al 31 de diciembre de 2006, como resultado de nuevos pronunciamientos bajo las NIF en México, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2005, el valor en libros de los pasivos financieros directamente relacionados con los contratos *cross-currency swaps* es presentado en la divisa originalmente contratada. Para los años terminados al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, los cambios en el valor razonable estimado de los contratos de *cross-currency swaps*, antes de pagos anticipados, resultaron en ganancias por U.S.\$10 millones (Ps116 millones), U.S.\$3 millones (Ps35 millones) y una pérdida de U.S.\$58 millones (Ps626 millones), respectivamente. Los flujos periódicos de tasas de interés al amparo de los contratos *cross-currency swaps* se reconocen dentro de los gastos financieros como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda correspondiente. Véase la nota 12C de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual.

Nuestros Derivados de Combustible y Energía

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2006, teníamos un *swap* sobre tasas de interés con vencimiento en mayo de 2017, por montos de referencia de U.S.\$150 millones y U.S.\$141 millones, respectivamente, negociado para intercambiar tasas variables por tasas fijas en relación con contratos que celebramos para la adquisición de energía eléctrica por un período de 20 años a partir de 2003. Durante la vigencia del *swap* y sobre su monto de referencia, pagaremos una tasa LIBOR y recibiremos una tasa de interés fijo del 7.53% hasta su vencimiento en mayo de 2017. Además, durante 2001 vendimos una opción *floor* por un monto nominal de U.S.\$159 millones y U.S.\$149 millones al 31 de diciembre 2005 y 2006, respectivamente, relacionados con el *swap* de tasas de interés, conforme al cual, a partir de 2003 y hasta 2017, pagaremos la diferencia entre la tasa de interés del 7.53% y la tasa LIBOR. Por la venta de esta opción, recibimos una prima de aproximadamente U.S.\$22 millones (Ps276 millones) en 2001. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, el valor razonable estimado combinado del *swap* y la opción de piso (*floor*), que representó pérdidas aproximadas de U.S.\$4 millones (Ps46 millones) y U.S.\$3 millones (Ps32 millones), respectivamente, se registró en el resultado integral de financiamiento de cada período. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, el monto nominal de ambos contratos no es acumulable, tomando en cuenta que sólo existe un monto nominal expuesto a cambios en tasas de interés y los efectos de un instrumento son proporcionalmente inversos a los cambios en el otro. Véase la nota 12D de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.

Asimismo, en diciembre de 2006, negociamos un instrumento derivado basado en los precios del gas por un monto nominal de U.S.\$9 millones (Ps97 millones). El instrumento vence en diciembre de 2007.

Nuestros Instrumentos Derivados Relacionados con los Instrumentos Perpetuos de Capital

En relación con la emisión de las obligaciones emitidas por C5 Capital (SPV) Limited y C10 Capital (SPV) Limited descritas anteriormente, conforme a las cuales pagamos una tasa fija en dólares de 6.196% sobre un monto nominal de U.S.\$350 millones y una tasa fija en Dólares de 6.722% sobre un monto nominal de U.S.\$900 millones, decidimos cambiar nuestra exposición en divisas respecto de los cupones de pago de Dólares a Yenes. Para poder hacerlo, simultáneamente celebramos dos contratos de *cross-currency swap*: un contrato de *cross-currency swap* por un monto nominal de U.S.\$350 millones, en virtud del cual, por un período de cinco años, recibiremos una tasa fija

en Dólares de 6.196% sobre el monto nominal y pagaremos a una tasa Yen LIBOR a seis meses multiplicada por un factor de 4.3531, y un *cross-currency swap* por un monto nominal de U.S.\$900 millones, en virtud del cual, por un periodo de 10 años, recibiremos una tasa fija en Dólares de 6.722% sobre el monto nominal y pagaremos una tasa Yen LIBOR a seis meses multiplicada por un factor de 3.3878. Cada *cross-currency swap* incluye un *swap* extinguido, el cual dispone que si las obligaciones correspondientes se extinguen por ciertas condiciones establecidas, pero antes del vencimiento del *cross-currency swap*, dicho *cross-currency swap* terminará automáticamente, sin que las partes deban hacerse pago alguno. Asimismo, para eliminar la variabilidad durante los dos primeros años en los pagos denominados en Yenes a realizarse conforme a los *cross-currency swaps*, celebramos contratos *forward* sobre el tipo de cambio por un monto nominal de U.S.\$89 millones de Dólares, conforme a los cuales pagamos Dólares y recibimos pagos en Yenes. Los cambios en el valor razonable de todos los instrumentos derivados relacionados con las obligaciones perpetuas se reconocen en el estado de resultados como parte del resultado integral de financiamiento. Celebramos instrumentos de cobertura similares para la emisión de las obligaciones perpetuas por C8 Capital (SPV) Limited y C10-EUR Capital (SPV) Limited en febrero y mayo de 2007, respectivamente.

Riesgo de Tasas de Interés, Riesgo de Moneda Extranjera y Riesgo de Capital

Riesgo de Tasas de Interés

La tabla que aparece abajo contiene información acerca de nuestra deuda a largo plazo, denominada en moneda extranjera y a tasas de interés fija y variable, al 31 de diciembre de 2006. La tabla incluye los efectos generados por los contratos de *swaps* sobre tasas de interés y de los *swaps* sobre divisas que hemos celebrado, cubriendo una porción de nuestra deuda financiera originalmente negociada en Pesos y en Dólares. Véase la nota 12C de nuestros estados financieros consolidados, mismos que forman parte de este reporte anual. Los promedios de las tasas de interés variables se calculan en base a tasas *forward* en una curva de rendimientos al 31 de diciembre de 2006. Los flujos de efectivo futuros representan los pagos de principal contractuales. El valor razonable de nuestra deuda a largo plazo a tasa variable se determina descontando flujos de efectivo futuros aplicando tasas de préstamos a nuestra disposición al 31 de diciembre de 2005, y se resume de la siguiente forma:

Deuda	Fechas de vencimiento esperadas al 31 de diciembre de 2006						Después de 2012	Valor Justo
	2007	2008	2009	2010	2011	Total		
	(Equivalentes en millones de Dólares de los Estados Unidos sobre deuda denominada en moneda extranjera)							
Tasa Variable.....	123	563	290	768	1,262	317	3,323	3,278
Tasa de Interés Promedio.....	5.49%	5.28%	5.20%	5.24%	5.26%	5.30%		
Tasa Fija.....	192	795	1,293	313	60	628	3,282	3,228
Tasa de Interés Promedio.....	4.31%	4.44%	4.36%	4.62%	4.52%	4.86%		

Al 31 de diciembre de 2006 estábamos sujetos a la volatilidad de las tasas de interés variables, las cuales, si incrementaran, podrían afectar adversamente nuestro costo financiero y nuestros ingresos netos. Al 31 de diciembre de 2006, el 47% de nuestra deuda a largo plazo denominada en moneda extranjera llevaba tasas variables a una tasa de interés promedio ponderado de LIBOR menos 91 puntos base, después de darle efecto a nuestros *swaps* sobre tasas de interés y a nuestros *swaps* de divisas. Al 31 de diciembre de 2006 teníamos *swaps* de tasas de interés por un monto nominal de U.S.\$3,184 millones con una ganancia de aproximadamente U.S.\$39 millones durante 2006. Conforme a estos *swaps* de tasas de interés, recibimos tasas variables y pagamos tasas fijas sobre el monto nominal. Estos derivados, aun cuando no cumplen con los criterios para considerarse coberturas para efectos contables, complementan nuestra estrategia financiera y mitigan nuestra exposición total a las tasas variables. Véase “ – Nuestras Operaciones Financieras Derivadas – Nuestros *Swaps* sobre Tasas de Interés”.

El cambio potencial en el valor razonable al 31 de diciembre de 2006 de estos contratos que resultaría de una disminución hipotética y espontánea de 50 puntos base en las tasas de interés, representaría una pérdida de aproximadamente U.S.\$21 millones (Ps226 millones).

Riesgo de Moneda Extranjera

Debido a nuestra diversificación geográfica, nuestros ingresos se generan en varios países y se liquidan en diversas monedas. Sin embargo, algunos de nuestros costos de producción, incluyendo combustibles, energía, y algunos de nuestros precios de cemento se ajustan periódicamente para tomar en cuenta las fluctuaciones del tipo de cambio Peso/Dólar. Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2006, aproximadamente el 18% de nuestras ventas netas, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, fueron generadas en México, el 21% en los Estados Unidos, el 9% en España, el 10% en el Reino Unido, el 20% en nuestro segmento Resto de Europa, 8% en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, el 4% en África y el Medio Oriente, el 2% en Asia y el 8% en otras regiones y por nuestras actividades de comercialización del cemento y clinker. Al 31 de diciembre de 2006, nuestra deuda ascendía a la cantidad de Ps81.4 miles de millones, de la cual aproximadamente el 33% estaba denominada en Dólares, el 30% estaba denominada en Euros, el 30% estaba denominada en Pesos, el 6% estaba denominada en Yenes japoneses; el 1% estaba denominado en Libras Esterlinas; por lo anterior, el riesgo de las fluctuaciones de las monedas extranjeras que se generó por la deuda denominada en Dólares, en Euros, en Yenes y en Libras contra las monedas en las cuales nuestros ingresos se liquidan en la mayoría de los países en los que operamos. Véase “Liquidez y Recursos de Capital – Nuestro Endeudamiento,” Punto 10 – “Información Adicional – Principales Contratos” y “Factores de Riesgo – Tenemos que pagar nuestra deuda denominada en Dólares con ingresos generados en Pesos u otras divisas, ya que no generamos suficientes ingresos en Dólares en nuestras operaciones para pagar toda nuestra deuda denominada en Dólares. Esto podría tener un efecto adverso en nuestra capacidad para pagar nuestra deuda en caso de una devaluación o depreciación en el valor del Peso o de cualquiera de las otras divisas de los países en los que operamos, comparado con el Dólar”. Aunque tenemos una pequeña porción de nuestra deuda en otras monedas, generamos suficiente flujo de efectivo en dichas divisas para dar servicio a dicha deuda. Por lo tanto, consideramos que no existe un riesgo en nuestra susceptibilidad a las fluctuaciones de moneda extranjera respecto a nuestra deuda. Como se mencionó anteriormente, hemos celebrado contratos *swap* sobre diversas divisas, diseñados para cambiar el perfil original de las tasas de interés y de las divisas sobre una porción de nuestra deuda financiera. Véase “— Nuestras Operaciones Financieras Derivadas” Al 31 de diciembre de 2006, el valor razonable estimado de estos instrumentos fue por una ganancia aproximada de U.S.\$154 millones (Ps1,663 millones). El cambio potencial en el valor razonable al 31 de diciembre de 2006 de estos contratos que pudieran resultar de una hipotética depreciación espontánea de 10% en el tipo de cambio del Peso contra el Dólar, representaría una pérdida de aproximadamente U.S.\$193 millones (Ps2,089 millones).

Asimismo, según se mencionó anteriormente, celebramos contratos *forward* de tipo de cambio diseñados para proteger nuestras inversiones netas en las subsidiarias extranjeras, nuestros compromisos, así como otros instrumentos derivados de divisas. Véase “— Nuestras Operaciones Financieras Derivadas”. Al 31 de diciembre de 2006, el valor razonable estimado combinado de nuestros contratos *forward* de tipo de cambio que cubren nuestra inversión neta en inversiones en las subsidiarias extranjeras y otros derivados de divisas, generaron una ganancia de aproximadamente U.S.\$127 millones (Ps1,372 millones). El cambio potencial en el valor razonable de estos derivados al 31 de diciembre de 2006 que podría resultar de una depreciación hipotética y espontánea de 10% en el tipo de cambio del Peso contra el Dólar, representaría una pérdida de aproximadamente U.S.\$730 millones (Ps7,884 millones), la cual sería parcialmente compensada por una correspondiente ganancia por conversión extranjera como resultado de nuestra inversión neta en las subsidiarias extranjeras.

Riesgo de Capital

De conformidad con lo mencionado anteriormente, hemos celebrado contratos *forward* sobre nuestro capital. A su vencimiento y a opción nuestra, dichos contratos establecen una liquidación en especie o en efectivo del valor razonable estimado, y los efectos se reconocen en el estado de resultados. Al vencimiento, si estos contratos no son liquidados o reemplazados, o si no cumplimos con los mismos, nuestras contrapartes podrían vender las acciones subyacentes. Dichas ventas podrían tener un efecto adverso en el precio de mercado de nuestras acciones.

Inversiones, Adquisiciones y Ventas

Las operaciones que se describen a continuación representan nuestras principales inversiones, adquisiciones y ventas consumadas durante 2004, 2005 y 2006. Para una descripción de nuestra adquisición de Rinker, véase Punto 4 – “Información de la Compañía- Eventos Recientes- Adquisición de Rinker.”

Inversiones y Adquisiciones

El 27 de septiembre de 2004, en relación con la oferta pública de compraventa de las acciones de RMC, CEMEX UK Limited, una subsidiaria que controlamos indirectamente, adquirió 50 millones de acciones de RMC por un monto aproximado de £432 millones (U.S.\$786 millones, basado en un tipo de cambio Libra/Dólar de £0.5496 por U.S.\$1.00 al 27 de septiembre de 2004), las cuales representaban aproximadamente el 18.8% de las acciones en circulación de RMC. El 1 de marzo de 2005, una vez aprobado por el consejo de administración y los accionistas, así como también una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias aplicables, CEMEX UK Limited compró el 81.2% de las acciones en circulación de RMC y consumó la adquisición de RMC. El precio total de la compra de RMC fue de aproximadamente U.S.\$6.5 miles de millones, que incluía aproximadamente U.S.\$2.2 miles de millones de deuda asumida. Nosotros consideramos la adquisición como una compra bajo las NIF en México, que significa que nuestros estados financieros consolidados sólo incluyen RMC desde el 1 de marzo de 2005.

En julio de 2005 adquirimos 15 plantas de concreto premezclado a través de la compra de Concretera Mayagüezana, un productor de concreto premezclado ubicado en Puerto Rico, por aproximadamente Ps301 millones (U.S.\$28 millones). El crédito mercantil (*goodwill*) resultante de dicha adquisición fue de aproximadamente Ps161 millones.

En enero de 2006 adquirimos un molino con una capacidad de 500,000 toneladas por año en Guatemala por aproximadamente U.S.\$17.4 millones. Celebramos un contrato para comprar dicho molino en septiembre 2005 y la adquisición el 1 de enero de 2006.

El 2 de marzo de 2006 adquirimos dos compañías dedicadas a la producción de concreto premezclado y agregados en Polonia de Unicon A/S, una subsidiaria del Grupo Cemertir, un productor italiano de cemento, por aproximadamente €12 millones.

El 20 de marzo de 2006 convenimos terminar anticipadamente nuestro arrendamiento en la planta de cemento Balcones ubicada en New Braunfels, Texas, y compramos la planta de cemento Balcones por aproximadamente U.S.\$61 millones.

Además de las adquisiciones descritas anteriormente, nuestra inversión neta en propiedad, maquinaria y equipo, que se refleja en nuestro estado consolidado de cambios en la posición financiera y que se incluye en este reporte anual, excluyendo adquisiciones de participaciones en capital social en subsidiarias y asociadas, fue de aproximadamente Ps5,055 millones (U.S.\$468 millones) en 2004, Ps9,093 millones (U.S.\$842 millones) en 2005, y Ps14,814 millones (U.S.\$1,372 millones) en 2006. La inversión neta en propiedad, maquinaria y equipo ha sido aplicada para la construcción o mejora de plantas y equipo, y para el mantenimiento de nuestras plantas y equipo, incluyendo controles ambientales y actualizaciones tecnológicas.

En el 2006 invertimos U.S.\$731 millones en bienes de capital en diferentes proyectos alrededor del mundo para aumentar nuestra capacidad de producción. En el 2007, hemos destinado más de U.S.\$1 miles de millones para continuar con dicho esfuerzo. Esperamos que estos proyectos de expansión nos proporcionen, en promedio, retornos superiores a los que tenemos como criterio en relación con adquisiciones, que incluyen un retorno mínima en el capital empleado de por lo menos diez por ciento.

Ventas de Activos

El 31 de marzo de 2005 vendimos nuestras plantas de cemento de Charlevoix, Michigan y Dixon, Illinois, así como diversas terminales de distribución localizadas en la región de los Grandes Lagos a Votorantim Participaciones, S.A., una empresa de cemento en Brasil, por una cantidad total de aproximadamente U.S.\$389 millones. La capacidad combinada de las dos plantas de cemento que fueron vendidas es de aproximadamente dos millones de toneladas por año, y las operaciones de dichas plantas representaban aproximadamente 9% del flujo de efectivo de nuestras operaciones en Estados Unidos para el año terminado el 31 de diciembre de 2004.

El 26 de abril de 2005 vendimos nuestra participación del 11.9% en el capital de Cementos Bio Bio, S.A., una compañía cementera en Chile, por aproximadamente U.S.\$65 millones.

El 1 de junio de 2005 vendimos una terminal de cemento adyacente al río Detroit en la Ciudad de Detroit por un precio de venta de aproximadamente U.S.\$24 millones.

Como condición para el cierre de la adquisición de RMC, acordamos con la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos (*U.S. Federal Trade Commission*), o FTC, vender ciertos activos de concreto premezclado y otros activos relacionados en el área de Tucson, Arizona. Una vez obtenida la autorización de la FTC, el 29 de agosto de 2005 vendimos las operaciones de RMC en el área de Tucson, Arizona a California Portland Cement Company por un precio aproximado de U.S.\$16 millones.

El 1 de julio de 2005, constituimos, con Ready Mix USA, Inc., dos sociedades de responsabilidad limitada, CEMEX Southeast, LLC, una empresa cementera, y Ready Mix USA, LLC, una empresa de concreto premezclado, para la distribución de materiales de construcción en la región sureste de los Estados Unidos. Conforme a los términos de los convenios de las dos sociedades de responsabilidad limitada y los convenios de aportación de activos, aportamos dos plantas de cemento (Demopolis, Alabama y Clinchfield, Georgia) y once terminales de cemento a CEMEX Southeast, LLC, lo cual representa aproximadamente el 98% del capital suscrito de ésta, mientras que Ready Mix USA aportó efectivo a CEMEX Southeast, LLC, por una cantidad que representa aproximadamente el 2% del capital suscrito. Asimismo, aportamos nuestros activos de concreto premezclado, agregados y block de concreto en la península de la Florida y en el sureste de Georgia a Ready Mix USA LLC, lo cual representa aproximadamente el 9% del capital suscrito de ésta, mientras que Ready Mix USA aportó la totalidad de sus activos en operaciones de concreto premezclado y agregados en Alabama, Georgia, la península de la Florida y Tennessee, así como sus operaciones de block de concreto en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama a Ready Mix USA, LLC, lo cual representa aproximadamente el 91% del capital suscrito de ésta. Somos propietarios del 50.01% del capital, y Ready Mix USA es propietaria del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC, mientras que Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital, y nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. En una operación por separado, el 1 de septiembre de 2005, vendimos 27 plantas de concreto premezclado y cuatro complejos de bloque de concreto localizados en el área metropolitana de Atlanta, Georgia a Ready Mix USA, LLC, por aproximadamente U.S.\$125 millones.

El 22 de diciembre de 2005, terminamos la co-inversión 50/50 con Lafarge Asland en España y Portugal, la cual adquirimos con la adquisición de RMC. La co-inversión española operaba 122 plantas de concreto premezclado y 12 de agregados, en tanto que la co-inversión portuguesa operaba 31 plantas de concreto premezclado y 5 canteras de agregados. Conforme a los términos del contrato de terminación, Lafarge Asland recibió el 100% de la co-inversión y nosotros recibimos €50 millones en efectivo, así como 29 plantas de concreto premezclado y cinco canteras de agregados en España.

Como condición para la adquisición de RMC, acordamos con la Comisión Federal de Comercio de los Estados Unidos (*U.S. Federal Trade Commission*), o FTC, vender ciertos activos de concreto premezclado y otros activos relacionados en el área de Tucson, Arizona. Una vez recibida la autorización de la FTC, el 29 de agosto de 2005, vendimos las operaciones de RMC en el área de Tucson, Arizona a California Portland Cement Company por un precio aproximado de U.S.\$16 millones.

El 2 de marzo de 2006 vendimos 4K Beton A/S, nuestra subsidiaria en Dinamarca, que operaba 18 plantas de concreto premezclado en Dinamarca, a Unicon A/S, una subsidiaria del Grupo Cemntir, un productor italiano de cemento, por aproximadamente €22 millones. Como parte de la operación, compramos de Unicon A/S dos compañías dedicadas a la producción de concreto premezclado y agregados en Polonia por aproximadamente €12 millones. Por virtud de dicha operación, recibimos una cantidad neta en efectivo por aproximadamente €6 millones, después de ajustes en efectivo y deuda.

El 27 de julio de 2006 vendimos una participación del 24.9% en Gresik por aproximadamente U.S.\$337 millones, y después de dicha venta vendimos toda nuestra participación en Gresik.

Véase la nota 11A de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.

Conciliación a PCGA de los Estados Unidos

Nuestros estados financieros consolidados incluidos en otras secciones de este reporte anual han sido preparados de conformidad con las NIF en México, que difieren sustancialmente en algunos aspectos de los PCGA en los Estados Unidos. Los estados financieros consolidados realizados conforme a las NIF en México incluyen los efectos de la inflación de la forma como se establece en el Boletín B-10 y Boletín B-15, y están presentados en Pesos constantes representando el mismo poder de compra sobre cada uno de los períodos sobre los cuales se presentan, mientras que los estados financieros preparados conforme a los PCGA en los Estados Unidos se presentan en base a un costo histórico. La reconciliación a los PCGA en los Estados Unidos incluidos como nota 24 de nuestros estados financieros consolidados, incluidos en este reporte anual, incluyen (i) una conciliación para dar reversa a los efectos de aplicar el factor promedio ponderado inflacionario de CEMEX en lugar del factor inflacionario mexicano para la re-expresión a Pesos constantes para el año terminado al 31 de diciembre de 2003, y (ii) una conciliación para reflejar la diferencia en el cargo del valor de la maquinaria y equipo proveniente del extranjero y la depreciación relacionada entre (a) la metodología establecida por los NIF en México en la cual los activos fijos se actualizan usando el índice inflacionario del país de origen de los activos y la variación en la tasa de cambio de las divisas entre el país de origen y la moneda funcional, y (b) las cantidades que serían determinadas por medio del uso del costo histórico/la metodología de la moneda constante y en el cual los activos fijos son actualizados usando el índice de inflación del país que mantiene los activos. Como se describe más adelante, estos asientos de conciliación han sido incluidos por motivo de que estas provisiones de inflación conforme a los NIF en México no cumplen con los requerimientos de reportes de la Regla 3-20 de la Regulación S-X de la Comisión de Valores de los Estados Unidos. Nuestra conciliación no incluye la reversión de los ajustes contables inflacionarios previstos por las NIF en México, ya que dichos ajustes representan una medida integral de los efectos de los cambios en los niveles de precios en la economía inflacionaria mexicana y, como tales, se considera que reflejan una presentación más significativa que los reportes financieros basados en costos tanto bajo los principios contables en México como los de los Estados Unidos.

La utilidad neta mayoritaria conforme a los PCGA en los Estados Unidos para los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006 fue de Ps19,260 millones, Ps23,017 millones y Ps25,374 millones, respectivamente, comparados con un ingreso mayoritario neto conforme a las NIF en México para los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006 cuyas cifras fueron de aproximadamente Ps15,224 millones, Ps24,450 millones y Ps25,682 millones, respectivamente. Véase la nota 24 de nuestros estados financieros consolidados, incluida en este reporte anual para encontrar una descripción de las principales diferencias entre las NIF en México y los PCGA en los Estados Unidos, en lo que respecta a su aplicación a nuestra empresa y a los efectos que los nuevos pronunciamientos contables han tenido sobre nuestra posición financiera.

Nuevos Pronunciamientos Contables conforme a los PCGA de los Estados Unidos

En marzo de 2006, se emitió el SFAS 156, Contabilización de los servicios de administración de los activos financieros y modificación del SFAS N° 140 (“SFAS 156”). Esta norma requiere que todo activo o pasivo asociado con un activo financiero sea reconocido al momento de inicio a valor razonable. SFAS 156 permite, pero no requiere, que de forma subsecuente los activos y pasivos puedan optar por un modelo de valor razonable CEMEX requirió adoptar SFAS 156 a partir del 1° de enero de 2007. Una compañía aplicaría los requerimientos para el reconocimiento inicial de activos y pasivos asociados con activos financieros prospectivamente a todas las transacciones ocurridas después de que el SFAS 156 empezó a tener vigencia. CEMEX actualmente se encuentra evaluando el impacto de la adopción del SFAS 156 en los resultados de sus operaciones y en la posición financiera bajo los PCGA de los Estados Unidos.

En septiembre de 2006, se emite el SFAS 157, Determinación del Valor Razonable (“SFAS 157”). SFAS 157 define y establece un marco para la determinación del valor razonable y recalca las revelaciones que tienen que hacerse sobre la determinación. SFAS 157 no requiere ninguna nueva medida para el valor razonable. SFAS 157 aplica para valores razonables ya determinados o permitidos por otros estándares para aquellos periodos fiscales que comienzan después del 15 de noviembre de 2007. Se requiere que CEMEX adopte SFAS 157 a partir del 1° de enero de 2008. SFAS 157 requiere de una aplicación prospectiva, excepto para ciertos instrumentos financieros. Cualquier ajuste de transición deberá de ser reconocido como un ajuste a utilidades retenidas en el año de la adopción. CEMEX está continuamente evaluando el impacto de la adopción del SFAS 157 en sus resultados de operación y posición financiera bajo los PCGA de los Estados Unidos.

En septiembre de 2006, el FASB emitió el acuerdo No. AUG AIR-1, Contabilidad de las grandes reparaciones. Esta guía prohíbe el uso del método de provisión diferida para actividades mayores, ya que la obligación no ha ocurrido y por lo tanto un pasivo no puede ser reconocido. Las provisiones de este acuerdo serán efectivas para los períodos de reporte que comienzan después del 15 de diciembre de 2006. Las provisiones del Staff Position son consistentes con las políticas actuales de CEMEX y CEMEX no anticipa que la adopción de provisiones tengan un impacto material en sus resultados de operación y posición financiera bajo los PCGA de los Estados Unidos.

En julio de 2006, el FASB emitió la interpretación N° 48, Contabilización de incertidumbres en relación con Impuestos sobre la Renta, una interpretación al FASB 109 (“FIN 48”). FIN 48 clarifica la contabilidad para incertidumbres relacionadas con impuestos sobre la renta reconocidos en los estados financieros de una compañía y describe una idea de lo que es-mas-probable-que-menos en el reconocimiento de los beneficios por impuestos de ciertas posturas fiscales tomadas o que se espera tener en una devolución de impuestos. FIN 48 también provee la guía necesaria para la determinación, reconocimiento, clasificación, interés, multas y revelación. Las provisiones de FIN 48 serán efectivas para CEMEX a partir del 1° de enero de 2007, sin ningún efecto acumulado por el cambio en el principio contable, registrado como un ajuste a utilidades retenidas. CEMEX se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de la adopción del FIN 48 en sus resultados de operación y posición financiera bajo los PCGA de los Estados Unidos.

Punto 6 - Consejeros, Principales Funcionarios y Empleados

Principales Funcionarios y Consejeros

Principales Funcionarios

Abajo aparece el nombre y puesto de cada uno de nuestros funcionarios ejecutivos al 31 de diciembre de 2006. La duración de dichos funcionarios ejecutivos en sus respectivas posiciones es indefinida.

Lorenzo H. Zambrano
Director General

Comenzó a trabajar en CEMEX en 1968. Durante su carrera en CEMEX, el Sr. Zambrano ha estado involucrado en todas las áreas operativas de nuestro negocio. Tuvo a su cargo diversas posiciones dentro de CEMEX antes de su nombramiento como director de operaciones en 1981. En 1985, el Sr. Zambrano fue nombrado director general, y en 1995 fue elegido como presidente del consejo de administración. El Sr. Zambrano se graduó del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, A.C., o ITESM, donde obtuvo el título de ingeniero mecánico administrador y además tiene una Maestría en Administración de Negocios por la Universidad de Stanford.

El Sr. Zambrano ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1979 y presidente del consejo de administración desde 1995. Es miembro del consejo de administración de IBM y del Consejo Consultivo Internacional de Citigroup. También es miembro del consejo de administración de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V., Alfa, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., Vitro, S.A.B., y Grupo Televisa, S.A.B. El Sr. Zambrano es presidente del consejo de administración de Consejo de Enseñanza e Investigación Superior, A.C., que administra el ITESM y miembro del Consejo de Administración del Museo de Arte Contemporáneo de Monterrey A.C. (MARCO). Hasta julio de 2005, el Sr. Zambrano participó como Consejero de la Presidencia de Daimler Chrysler AG y hasta enero de 2006, el Sr. Zambrano era miembro de Consejeros de la Escuela de Negocios de Posgrado de Stanford.

En reconocimiento de su historial profesional y filantrópico, el Sr. Zambrano ha recibido varios premios y reconocimientos, incluyendo el premio Woodrow Wilson del Woodrow Wilson Center for Corporate Citizenship, el premio de America's Society Gold Medal Distinguished Service Award y el premio Stanford University's Graduate School of Business Alumni Association's Ernest C. Arbuckle.

Es primo hermano de Lorenzo Milmo Zambrano y Rogelio Zambrano Lozano, ambos miembros de nuestro consejo de administración, así como de Rodrigo Treviño, nuestro director corporativo de finanzas. También es primo Segundo de Roberto Zambrano Villarreal y de Mauricio Zambrano Villarreal, ambos miembros de nuestro consejo de administración.

Héctor Medina,
Vicepresidente Ejecutivo de
Planeación y Finanzas

Se unió a CEMEX en 1988. Ha ocupado diversos puestos en CEMEX, tales como el de director de planeación estratégica de 1991 a 1994, presidente de CEMEX México de 1994 a 1996, y se ha desempeñado como vicepresidente ejecutivo de planeación y finanzas desde 1996. Es egresado del ITESM con la licenciatura en ingeniero químico y administrador. También tiene una Maestría en Ciencias en estudios de dirección del Centro de Dirección de la Universidad de Bradford en Inglaterra, y un diploma de la Maestría en Ciencias de Investigación de Operaciones de la Escuela de Organización Industrial en España en 1975. Entre los puestos que anteriormente tuvo se encuentran aquellos como Director de Proyectos en Grupo Protexa, S.A. de C.V., Director Administrativo en Grupo Xesa, S.A. de C.V., Director Comercial en Direcplan, S.A. y Subdirector de Relaciones Industriales en Hylsa, S.A. de C.V. En marzo de 2006, el Sr. Medina fue designado presidente del consejo de la Universidad Regiomontana, una universidad privada ubicada en Monterrey, México. El Sr. Medina es miembro del consejo de administración de Cementos Chihuahua, Compañía Minera Autlán, Mexifrutas, S.A. de C.V. y Chocota Productos del Mar, S.A. de C.V. y miembro del consejo de vigilancia de Enseñanza e Investigación Superior A.C. y del ITESM. El Sr. Medina también es miembro de la Junta de Consejo de Nacional Monte de Piedad.

Armando J. García Segovia,
Vicepresidente Ejecutivo de
Desarrollo

Inicialmente se unió a CEMEX en 1975 y se reintegró a CEMEX en 1985. Se ha desempeñado como director de operación y planeación estratégica de 1985 a 1988, como director de operaciones de 1988 a 1991, como director de servicios corporativos y compañías afiliadas de 1991 a 1994, como director de desarrollo de 1994 a 1996, director general de desarrollo de 1996 a 2000 y vicepresidente ejecutivo de desarrollo desde 2000. Es egresado del ITESM con la licenciatura en ingeniero mecánico y administrador y tiene una Maestría en Administración de Negocios de la Universidad de Texas. Trabajó en Cydsa, S.A. de 1979 a 1981 y Conek, S.A. de C.V. de 1981 a 1985.

El Sr. García ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1983. También ejerce como miembro del consejo de administración de Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V., GCC Cemento, S.A. de C.V. y Confederación Patronal de la República Mexicana. Es miembro del consejo y anterior presidente del Centro de Estudios del Sector Privado para el Desarrollo Sostenible y miembro del consejo del Centro Mundial del Medio Ambiente. Asimismo, es fundador y presidente del consejo de administración de Comenzar de Nuevo, A.C.

Es hermano de Jorge García Segovia, miembro suplente del consejo de administración, y primo hermano de Rodolfo García Muriel, quien es miembro del consejo de administración.

Víctor Romo,
Vicepresidente Ejecutivo de
Administración

Se unió a CEMEX en 1985 y se ha desempeñado como director de administración de CEMEX España de 1992 a 1994, director general de administración y finanzas de CEMEX España de 1994 a 1996, presidente de CEMEX Venezuela de 1996 a 1998, presidente de la región Centroamérica y Caribe de 1998 a mayo de 2003, y vicepresidente ejecutivo de administración desde mayo de 2003. Es egresado de contabilidad pública y tiene una maestría en administración y finanzas del ITESM. Anteriormente, trabajó para Grupo Industrial Alfa, S.A. de C.V. de 1979 a 1985.

Francisco Garza,
Presidente de CEMEX
Norteamérica y
Comercialización

Se unió a CEMEX en 1988 y se ha desempeñado como vicepresidente comercial de 1988 a 1992, como presidente de CEMEX USA de 1992 a 1994, como presidente de CEMEX Venezuela y Cemento Bayano, de 1994 a 1996, como presidente de CEMEX México y CEMEX USA de 1996 a 1998. En 1998 fue nombrado presidente de la región de Norteamérica y Comercialización. Es egresado de administración de empresas del ITESM y tiene una Maestría en Administración de Negocios de la Johnson School of Management en Cornell University.

Fernando González,
Presidente de la región de Europa,
Medio Oriente, África y Asia

Ingresó a CEMEX en 1989, y se ha desempeñado como vicepresidente de recursos humanos de 1992 a 1994, como vicepresidente de planeación estratégica de 1994 a 1998, como presidente de CEMEX Venezuela de 1998 a 2000, como presidente de CEMEX Asia de 2000 a mayo de 2003, y presidente de CEMEX Sudamérica y el Caribe de mayo de 2003 a febrero de 2005. En febrero de 2005 fue designado presidente de la región de Europa y en febrero de 2007 fue designado como presidente de la región de Europa, Medio Oriente, África y Asia. El Sr. González es graduado en administración de empresas, y tiene una maestría en administración del ITESM.

Juan Romero,
Presidente de la región
de Sudamérica y el Caribe

Ingresó a CEMEX en 1989 y ha desempeñado diversos cargos de dirección, entre los cuales se incluye la dirección comercial de CEMEX España, presidente de CEMEX Colombia, director comercial de CEMEX México, y presidente de CEMEX México. En Marzo de 2005, el Sr. Romero fue designado presidente de la región de Sudamérica y el Caribe. El Sr. Romero se graduó de la Universidad de Comillas en España, en donde estudió Derecho y Economía y Ciencias Empresariales.

Rodrigo Treviño,
Director Corporativo de Finanzas

Ingresó a CEMEX en 1997 y desde entonces ha ocupado el puesto de Director Corporativo de Finanzas. Tiene una licenciatura y una maestría en ciencias de ingeniero industrial de la Universidad de Stanford. Antes de que se uniera a CEMEX trabajó como director corporativo nacional para Citicorp/Citibank Chile de 1995 a 1996, y anteriormente trabajó en Citibank, N.A. de 1979 a 1994. Rodrigo Treviño es primo hermano de Lorenzo H. Zambrano, nuestro director general y presidente del consejo de administración.

Ramiro G. Villarreal,
Director Jurídico General

Ingresó a CEMEX en 1987 y se ha desempeñado como asesor jurídico desde entonces, y también se ha desempeñado como secretario del consejo de administración desde 1995. Es egresado de la Universidad Autónoma de Nuevo León con la licenciatura en derecho. También obtuvo el grado de maestría en ciencias en finanzas en la Universidad de Wisconsin. Antes de ingresar a CEMEX, trabajó como Sub-Director del Grupo Financiero Banpais de 1985 a 1987.

Consejo de Administración

Abajo aparecen los nombres de los miembros de nuestro consejo de administración. Los miembros de nuestro consejo de administración desempeñan sus funciones por el término de un año. En nuestra asamblea anual de accionistas correspondiente al ejercicio fiscal de 2006 celebrada el 26 de abril de 2007, nuestros accionistas reeligieron a todos los miembros del consejo de administración en sus cargos hasta la siguiente asamblea anual de accionistas.

Lorenzo H. Zambrano,
Consejero Relacionado
Presidente

Véase “Principales Funcionarios”.

Lorenzo Milmo Zambrano
Consejero Relacionado

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1977. También es director general de Inmobiliaria Ermiza, S.A. de C.V. Es primo hermano de Lorenzo H. Zambrano quien es el presidente de nuestro consejo de administración y nuestro Director General, es primo hermano de Rogelio Zambrano Lozano, quien es miembro de

nuestro consejo de administración, y tío de Tomas Milmo Santos, miembro suplente de nuestro consejo de administración.

Armando J. García Segovia
Consejero Relacionado

Véase “Principales Funcionarios”.

Rodolfo García Muriel
Consejero Relacionado

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1985. También es el Director General de Compañía Industrial de Parras, S.A. de C.V. y de Parras Cone de México, S.A. de C.V. Es miembro del consejo de administración de Parras Williamson, S.A. de C.V., de Telas de Parras, S.A. de C.V., de IUSA-GE, S. de R.L., de Industrias Unidas, S.A. de Apolo Operadora de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V., y Cambridge Lee Industies, Inc. El Sr. García Muriel es también vicepresidente de la Cámara Nacional de la Industria Textil. Es primo hermano de Armando J. García Segovia, quien es vicepresidente ejecutivo de desarrollo de CEMEX y es miembro del nuestro consejo de administración, y de Jorge García Segovia, quien es miembro suplente de nuestro consejo de administración.

Rogelio Zambrano Lozano
Consejero Relacionado

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1987. También es miembro del consejo consultivo del Grupo Financiero Banamex Accival, S.A. de C.V. Zona Norte, y miembro del Consejo de Administración de Carza, S.A. de C.V. Plaza Sésamo, S.A. de C.V., Hospital San José, e ITESM. Es primo hermano de Lorenzo H. Zambrano, quien es el presidente de nuestro consejo de administración y es nuestro Director General; también es primo de Lorenzo Milmo Zambrano, quien es miembro de nuestro consejo de administración, y tío de Tomas Milmo Santos, miembro suplente de nuestro consejo de administración.

Roberto Zambrano Villarreal
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1987. Fue presidente de nuestro comité de auditoría del 2002 al 2006, y ha sido presidente del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias desde el 2006. Es consejero de CEMEX México, S.A. de C.V. Es presidente del consejo de administración de Desarrollo Integrado, S.A. de C.V., de Administración Ficap, S.A. de C.V., de Aero Zano, S.A. de C.V., de Ciudad Villamonte, S.A. de C.V., de Focos, S.A. de C.V., de C & I Capital, S.A. de C.V., de Industrias Diza, S.A. de C.V., de Inmobiliaria Sanni, S.A. de C.V., de Inmuebles Trevisa, S.A. de C.V., de Servicios Técnicos Hidráulicos, S.A. de C.V., Mantenimiento Integrado, S.A. de C.V., Pilatus PC-12 Center de México, S.A. de C.V., y Pronatura, A.C. Es miembro del consejo de administración de S.L.I. de México, S.A. de C.V. y Compañía de Vidrio Industrial, S.A. de C.V. Es hermano de Mauricio Zambrano Villarreal, quien es miembro de nuestro consejo de administración.

Bernardo Quintana Isaac
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1990. Es el presidente del consejo de administración de Empresas ICA, S.A.B. de C.V., en donde fue director general hasta diciembre de 2006. El Sr. Quintana Isaac es miembro del consejo de administración de Teléfonos de México, S.A. de C.V., de Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., Banco Nacional de México, S.A., y del Grupo Maseca, S.A. de C.V. También es miembro del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, de Fundación UNAM, Fundación ICA, el Patronato de la UNAM y socio fundador de la Fundación para las Letras Mexicanas.

Dionisio Garza Medina
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1995. También es el presidente del consejo de administración y director general de Alfa, S.A. de C.V. Es miembro del consejo de administración de Vitro, S.A. de C.V., de Cydsa, S.A., y de ING México. También es presidente del comité ejecutivo de la Universidad de Monterrey, y miembro del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, del comité consultivo del Centro David Rockefeller para Estudios Latinoamericanos de la Universidad de Harvard, del consejo de la Escuela de Negocios de la Universidad de Harvard, y del comité consultivo de la Bolsa de Valores de New York.

Alfonso Romo Garza
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1995, miembro de nuestro comité de auditoría del 2002 al 2006, miembro del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias desde 2006. Es el presidente del consejo y director general de Savia, S.A. de C.V., y es miembro del consejo de administración de Grupo Maseca, S.A. de C.V., el Donald Danforth Plant Science Center y Synthetic Genomics, entre otros.

Mauricio Zambrano Villarreal
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 2001. El Sr. Mauricio Zambrano Villarreal fue miembro suplente de nuestro consejo de administración desde 1995 al 2001. También es vicepresidente de Desarrollo Integrado, S.A. de C.V., presidente del consejo de administración de Empresas Falcón, S.A. de C.V. y de Trek Associates, Inc., es secretario del consejo de administración de Administración Ficap, S.A. de C.V., de Aero Zano, S.A. de C.V., de Ciudad Villamonte, S.A. de C.V., de Focos, S.A. de C.V., de Compañía de Vidrio Industrial, S.A. de C.V., de C & I Capital, S.A. de C.V., de Industrias Diza, S.A. de C.V., de Inmuebles Trevisa, S.A. de C.V., y de Servicios Técnicos Hidráulicos, S.A. de C.V., y es miembro del consejo de administración de Sylvania Lighting International México, S.A. de C.V. y Invercap Holdings, S.A. de C.V. Es hermano de Roberto Zambrano Villarreal quien es miembro de nuestro consejo de administración.

Tomas Brittingham Longoria
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 2002. Anteriormente, se desempeñó como miembro suplente de nuestro consejo de administración de 1987 a 2002. Fue miembro de nuestro comité de auditoría del 2002 al 2006, y ha sido miembro del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias desde 2006. También es el director general ejecutivo de Laredo Autos, S.A. de C.V. Es hijo de Eduardo Brittingham Sumner, quien es miembro suplente de nuestro consejo de administración.

José Manuel Rincón Gallardo
Consejero Independiente

Ha sido miembro del Consejo de Administración desde 2003. Asimismo, es el experto financiero y miembro del Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias de CEMEX. Es presidente del consejo de administración de Sonoco de México, S.A. de C.V., miembro del consejo de administración y comité de auditoría de Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., y Grupo Herdez, S.A. de C.V., General de Seguros, S.A.B., Kansas City Southern y Grupo Aeroportuario del Pacífico, y miembro del consejo de administración de Laboratorio Sanfer-Hormona y Lockton de México. El señor Rincón Gallardo es miembro del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. y del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C. El señor Rincón Gallardo fue el socio administrador de KPMG

México, y fue miembro del consejo de administración de KPMG Estados Unidos y KPMG International.

Tomás Milmo Santos
Consejero Relacionado

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 2006. Fue miembro suplente de nuestro consejo de administración de 2001 a 2006. Es el director general y miembro del consejo de administración de Axtel, S.A. de C.V., una empresa de telecomunicaciones que opera en el mercado de larga distancia y local, y de transmisión de datos. También es miembro del consejo de administración de CEMEX México, HSBC México e ITESM. El Sr. Milmo Santos tiene una Maestría en Economía de la Universidad de Stanford. El Sr. Milmo Santos es sobrino de Lorenzo H. Zambrano, nuestro director general y presidente de nuestro consejo de administración, también es sobrino de Lorenzo Milmo Zambrano y Rogelio Zambrano Lozano, ambos miembros de nuestro consejo de administración.

Consejeros Suplentes

Abajo aparecen los nombres de los miembros suplentes de nuestro consejo de administración. Los miembros suplentes de nuestro consejo de administración desempeñan sus cargos por un año.

Eduardo Brittingham Sumner
Consejero Independiente

Ha sido miembro suplente de nuestro consejo de administración desde 2002. Anteriormente, se desempeñó como miembro titular de nuestro consejo de administración de 1967 a 2002. También es director general de Laredo Autos, S.A. de C.V., Auto Express Rápido Nuevo Laredo, S.A. de C.V., de Consorcio Industrial de Exportación, S.A. de C.V., y es miembro suplente del consejo de administración de Vitro S.A.B. Es el padre de Tomás Brittingham Longoria, quien es miembro de nuestro consejo de administración.

Jorge García Segovia
Consejero Relacionado

Ha sido miembro suplente de nuestro consejo de administración desde 1985. También es miembro del consejo de administración de Compañía Industrial de Parras, S.A.B. de C.V., Compañía Minera Autlán, S.A.B. de C.V., y Hoteles City Express, S.A. de C.V. Es hermano de Armando J. García Segovia, nuestro vicepresidente ejecutivo de desarrollo y miembro de nuestro consejo de administración, y primo hermano de Rodolfo García Muriel, miembro de nuestro consejo de administración.

Luis Santos de la Garza
Consejero Independiente

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 2002. Anteriormente, se desempeñó como comisario de 1989 a 2006. El Sr. Santos de la Garza fue senador a nivel federal por el Estado de Nuevo León de 1997 a 2000, y fue consejero de la Consejería Jurídica de la Presidencia de la República de 2001 a 2002. Es miembro fundador del despacho de abogados Santos-Elizondo-Cantú-Rivera-González-De la Garza-Mendoza, S.C.

Fernando Ruiz Arredondo
Consejero Independiente

Ha sido miembro suplente de nuestro consejo de administración desde 2006. Anteriormente, se desempeñó como comisario suplente de 1981 a 2006. El Sr. Ruiz Arredondo es también miembro del consejo de administración de Value Grupo Financiero, S.A. de C.V.

Prácticas del Consejo de Administración

De conformidad con la nueva Ley del Mercado de Valores en México, la cual fue publicada el 28 de diciembre de 2005 y entró en vigencia el 28 de junio de 2006, nuestros accionistas aprobaron en una asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de abril de 2006, una propuesta para modificar varios artículos de nuestros estatutos sociales con el objeto de mejorar nuestros estándares de gobierno corporativo y transparencia, entre otras cosas. Las modificaciones incluyen descripciones de las obligaciones fiduciarias de los miembros del consejo de administración a quienes ahora se les requiere:

- Desempeñar su cargo procurando la creación de valor para el beneficio de CEMEX sin favorecer a un accionista o grupo de accionistas específico;
- actuar diligentemente y de buena fe adoptando decisiones bien informadas; y
- cumplir con su deber de diligencia y de lealtad, absteniéndose de incurrir en actos o actividades ilícitas.

La nueva ley también elimina la posición del comisario, cuyos deberes de vigilancia son ahora la responsabilidad del consejo de administración, las cuales se deben de cumplir a través del comité de prácticas societarias y del comité de auditoría, así como a través de un auditor externo, quien audita los estados financieros de la entidad, cada uno en desempeño de su profesión. Con estos nuevos deberes de vigilancia, nuestro consejo de administración no se encargará de ahora en adelante de la administración de CEMEX, estando ahora a cargo del director general.

De conformidad con la nueva ley y nuestros estatutos sociales, al menos 25% de nuestros consejeros deben de calificar como consejeros independientes.

No hemos celebrado ningún contrato de servicios con nuestros consejeros que les otorgue beneficios al término de su cargo.

Comité de Prácticas Societarias y Comité de Auditoría

La nueva Ley del Mercado de Valores de México requiere que integremos, además de nuestro comité de auditoría ya existente, un comité de prácticas societarias compuesto de consejeros independientes únicamente. En cumplimiento de este nuevo requerimiento, hemos incrementado las responsabilidades de nuestro comité de auditoría y hemos cambiado su denominación a “comité de auditoría y de prácticas societarias”. Con efectos a partir del 3 de julio de 2006, nuestro comité de auditoría y de prácticas societarias es responsable de:

- evaluar nuestros controles y procesos internos, así como de identificar las deficiencias significativas;
- imponer medidas correctivas y preventivas en respuesta a algún incumplimiento de nuestras políticas de operación y contabilidad;
- evaluar el desempeño de nuestros auditores externos;
- describir y valorar los servicios llevados a cabo por el auditor externo, no relacionados con la auditoría;
- revisar nuestros estados financieros;
- evaluar los efectos de cualquier modificación a las políticas financieras aprobadas durante cualquier ejercicio fiscal;

- supervisar las medidas adoptadas como resultado de las observaciones realizadas por nuestros accionistas, consejeros, funcionarios ejecutivos, empleados o terceras personas en relación con la contabilidad, el control interno, y con auditorías internas y externas, así como cualquier reclamación en relación con irregularidades en la administración, incluyendo métodos anónimos y confidenciales de atención de reclamaciones realizadas por empleados;
- asegurar que las resoluciones adoptadas en las asambleas de accionistas o sesiones del consejo de administración sean llevadas a cabo;
- evaluar el desempeño de nuestros funcionarios ejecutivos;
- revisar las operaciones con partes relacionadas;
- revisar la remuneración pagada a nuestros directores generales; y
- evaluar las dispensas otorgadas a nuestros consejeros o directores generales en relación con el aprovechamiento de oportunidades corporativas.

Bajo nuestros estatutos sociales y la Ley del Mercado de Valores de México, todos los miembros del comité de auditoría y de prácticas societarias, incluyendo al presidente, se requiere que sean consejeros independientes.

A continuación aparecen los nombres de los miembros de nuestro actual comité de auditoría y de prácticas societarias. La duración en el cargo de los miembros del comité de auditoría y de prácticas societarias es indefinida y sus miembros solo podrán removerse previa resolución tomada por el consejo de administración. José Manuel Rincón Gallardo califica como un “experto en finanzas del comité de auditoría”. Ver “Punto 16A – Expertos en Finanzas del Comité de Auditoría”.

Roberto Zambrano Villarreal Presidente	Véase “Consejo de Administración”.
José Manuel Rincón Gallardo	Véase “Consejo de Administración”.
Tomás Brittingham Longoria	Véase “Consejo de Administración”.
Alfonso Romo Garza	Véase “Consejo de Administración”.
Mauricio Zambrano Villarreal	Véase “Consejo de Administración”.

Remuneración de Nuestros Consejeros y Funcionarios Ejecutivos

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2006, la cantidad total que pagamos, o que nuestras subsidiarias pagaron, por concepto de remuneración a todos los miembros de nuestro consejo de administración, a los miembros suplentes y a los funcionarios ejecutivos, fue de aproximadamente U.S.\$41.4 millones. Aproximadamente U.S.\$11.4 millones de dicha cantidad fue pagada como remuneración base, U.S.\$27.2 millones fue pagada para la compra de 7,560,034 CPOs de conformidad con un Plan de Incentivos de Acciones Restringidas, o PIAR, descrito más adelante bajo “-Plan de Incentivos de Acciones Restringidas (PIAR)”, y aproximadamente U.S.\$2.9 millones como bono de desempeño para directores. En el 2006, como resultado de nuestras estrategias para reducir la volatilidad de nuestro PIAR, la remuneración nominal recibida por los empleados elegibles, incluyendo nuestros consejeros y funcionarios ejecutivos, aumentó en proporción al número adicional de CPOs requeridos para ser comprados. Para más información acerca de nuestra estrategia PIAR, ver “- Plan de Incentivos de Acciones Restringidas (PIAR)”

Varios ejecutivos clave también participan en un plan adicional que distribuye un bono basado en nuestros resultados operativos. Este bono se calcula y paga anualmente, una parte en efectivo y otra parte en CPOs restringidos bajo un PIAR, de conformidad con el nivel de responsabilidad.

Plan de Opciones sobre Acciones para los Empleados (POSAE)

En 1995 adoptamos un plan de opciones sobre acciones para los empleados, o POSAE, conforme al cual podíamos otorgar a miembros de nuestro consejo de administración, a nuestros funcionarios ejecutivos y a otros empleados elegibles, opciones para adquirir nuestros CPOs. Nuestras obligaciones al amparo del plan están cubiertas por acciones mantenidas en un fideicomiso creado para tal efecto (inicialmente 216,300,000 acciones). Al 31 de diciembre de 2006, después de dar efectos a los programas de intercambio implementados en noviembre de 2001 y febrero de 2004 descritos a continuación y a las opciones que han sido ejercidas hasta dicha fecha, opciones para adquirir 5,075,073 CPOs permanecían vigentes, con un precio de ejercicio promedio ponderado de aproximadamente Ps7.12 por CPO y una vigencia restante promedio ponderada de aproximadamente 2.1 años.

En noviembre de 2001, a partir del programa de intercambio voluntario del 2001 descrito más adelante, incorporamos nuevos términos a nuestro POSAE, incluyendo un precio de ejercicio en Dólares, sujeto a incrementos a una tasa anual del 7% ajustada hacia abajo para reflejar dividendos pagados. Las opciones conforme a este POSAE modificado estaban cubiertas por contratos *forward* sobre capital no dilutivos.

En febrero y diciembre de 2004, en el contexto del programa de intercambio voluntario del 2004 y del programa voluntario de ejercicio anticipado, volvimos a modificar nuestro POSAE. Las modificaciones establecían, entre otras cosas, que las opciones se podrían ejercer automáticamente a precios predeterminados por CPO si, en cualquier momento durante la vigencia de las opciones, el precio de cierre de mercado de los CPOs alcanzaba o superaba dichos precios predeterminados. Al 31 de diciembre de 2006, todos los precios predeterminados se habían alcanzado y, por lo tanto, todas las opciones al amparo del POSAE modificado que tenían precios de ejercicio predeterminados se habían ejercido automáticamente. Conforme a los términos del POSAE modificado, las ganancias obtenidas por el ejercicio de las opciones se invirtieron en CPOs restringidos. Los CPOs restringidos recibidos por el ejercicio de las opciones se mantienen en fideicomiso a nombre de cada empleado. Las restricciones desaparecen gradualmente, en cuyo momento, los CPOs serán libremente transferibles y el empleado podrá retirarlos del fideicomiso.

CEMEX Inc. POSAE

Como resultado de la adquisición de CEMEX, Inc. (anteriormente Southdown, Inc.) en noviembre de 2000, establecimos un programa de opción de acciones para los ejecutivos de CEMEX, Inc. para la compra de nuestros ADSs. Las opciones otorgadas bajo este programa tienen un precio de ejercicio en dólares equivalente al precio promedio de mercado de un ADS durante un periodo de seis meses previos a la fecha de otorgamiento y tienen un plazo de 10 años. Veinticinco por ciento de las opciones se liberaron anualmente durante los primeros cuatro años a partir de que fueron otorgadas. Las opciones son cubiertas usando acciones propiedad de nuestras subsidiarias, lo cual representó potenciales incrementos en el capital social y en el número de acciones en circulación. Al 31 de diciembre de 2006, considerando las opciones otorgadas desde 2001, y el ejercicio de las opciones que se ha llevado a cabo a lo largo de dicha fecha, las opciones para adquirir que permanecieron vigentes de conformidad con este programa son 2,459,906 ADSs. Estas opciones tienen un precio promedio de ejercicio ponderado de aproximadamente U.S.\$1.33 por CPO o U.S.\$13.30 por ADS, ya que actualmente cada ADS representa 10 CPOs.

La actividad de opciones sobre acciones durante 2005 y 2006, el saldo de opciones en circulación al 31 de diciembre de 2005 y 2006, y otra información de carácter general en relación a nuestros programas de opciones de acciones se presenta en la nota 16 de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.

Al 31 de diciembre de 2006, las siguientes opciones POSAE para comprar nuestros valores estaban vigentes:

Títulos subyacentes a la opción	Numero de CPOs o equivalentes de CPO subyacentes a la opción	Fecha de Vencimiento	Rango de precios de ejercicio por CPO o equivalentes de CPO
CPOs (Pesos)	5,075,073	2007-2011	Ps5.2 – 8.9
CPOs (Dólares) (pueden ser cobrados en efectivo de manera instantánea)	7,387,468	2011-2013	U.S.\$1.10 – 1.60
CPOs (Dólares) (apreciación ilimitada; reciben CPOs restringidos)	66,410,081	2012	U.S.\$1.90
CEMEX Inc. POSAE	24,599,060	2011 – 2015	U.S.\$1.00 – 1.90

Al 31 de diciembre de 2006, nuestros consejeros y funcionarios ejecutivos tenían las siguientes opciones POSAE para adquirir nuestros valores:

Títulos subyacentes a la opción	Numero de CPOs o equivalentes de CPO subyacentes a la opción	Fecha de Vencimiento	Rango de precios de ejercicio por CPO o equivalentes de CPO
CPOs (Dólares) (reciben CPOs restringidos)	26,318,362	2012	U.S.\$1.90

Al 31 de diciembre de 2006, nuestros empleados y ex-empleados, distintos a consejeros y funcionarios ejecutivos, tenían las siguientes opciones POSAE para adquirir nuestros valores:

Títulos subyacentes a la opción	Numero de CPOs o equivalentes de CPO subyacentes a la opción	Fecha de Vencimiento	Rango de precios de ejercicio por CPO o equivalentes de CPO
CPOs (Pesos)	5,075,073	2007 – 2011	Ps5.2 – 8.9
CPOs (Dólares) (pueden ser cobrados en efectivo de manera instantánea)	7,387,468	2011 – 2013	U.S.\$1.10 – 1.60
CPOs (Dólares) (reciben CPOs restringidos)	40,091,719	2012	U.S.\$1.90
CEMEX Inc. POSAE	24,599,060	2011 – 2015	U.S.\$1.00 – 1.90

El Programa de Intercambio Voluntario de noviembre de 2001

En noviembre de 2001, implementamos un programa de intercambio voluntario para ofrecer a los participantes en nuestro POSAE nuevas opciones a cambio de sus opciones existentes. Las nuevas opciones tenían un precio de ejercicio en dólares sujeto a incremento y estaban cubiertas por nuestros contratos *forward* sobre capital, mientras que las opciones anteriores tenían un precio de ejercicio fijo y en Pesos. Los funcionarios que participaron en este programa intercambiaron sus opciones para adquirir CPOs a un precio promedio ponderado de ejercicio de Ps34.11 por CPO, por una cantidad en efectivo equivalente al valor intrínseco en la fecha de ejercicio y nuevas opciones para adquirir CPOs con un precio en dólares sujeto a un incremento fijado a U.S.\$4.93 por CPO, al 31 de diciembre de 2001, cuyo incremento es del 7% anual, menos dividendos pagados sobre los CPOs. De las opciones anteriores, 57,448,219 (aproximadamente el 90.1%) se intercambiaron por nuevas opciones en dicho programa voluntario de intercambio y 8,695,396 no se intercambiaron. Dentro de este programa, se emitieron 81,630,766 nuevas opciones, además de las 7,307,039 nuevas opciones que fueron adquiridas al amparo de una opción de compra voluntaria que también formaba parte de dicho programa. Al 31 de diciembre de 2006, considerando las opciones otorgadas al amparo del programa, el ejercicio de opciones a dicha fecha y el resultado del programa de intercambio voluntario de febrero de 2004 que se describe a continuación y el programa de ejercicio anticipado voluntario de 2004, 1,555,114 opciones para adquirir 7,387,468 CPOs permanecían vigentes al amparo de este programa, con un precio de ejercicio promedio ponderado de aproximadamente U.S.\$1.36 por CPO. Al 31 de diciembre de 2006, la opciones vigentes al amparo de este programa tenían un plazo de vigencia de aproximadamente 5.3 años.

El Programa de Intercambio Voluntario de febrero de 2004

En febrero de 2004, implementamos un programa de intercambio voluntario para ofrecer a los participantes del POSAE, así como los tenedores de opciones otorgadas al amparo de nuestro plan voluntario de opciones sobre acciones para los empleados, o POSAEO, nuevas opciones a cambio de sus opciones existentes. Conforme a los términos de la oferta de intercambio, los empleados participantes entregaron sus opciones a cambio de nuevas opciones con un precio de ejercicio inicial convenido de U.S.\$5.05 y una vigencia de 8.4 años, representando el precio de ejercicio promedio ponderado y el vencimiento de las opciones existentes. El precio de ejercicio de las nuevas opciones aumenta anualmente un 7% menos los dividendos pagados sobre los CPOs. Los tenedores de dichas opciones tenían el derecho de recibir un pago anual neto de impuestos de U.S.\$0.10 por cada opción vigente en la fecha de pago hasta el ejercicio o el vencimiento de las opciones, el cual está programado para incrementar a una tasa anual de 10%.

Las nuevas opciones pudieron ejercerse en cualquier tiempo a opción del tenedor y podrían ser ejercidas automáticamente si, en cualquier momento durante la vigencia de las opciones, el precio de mercado al cierre de los CPOs alcanzaba U.S.\$7.50. Cualquier ganancia obtenida a través del ejercicio de las nuevas opciones debía ser invertida en CPOs restringidos con una tasa de descuento del 20% sobre el precio de mercado. Dichas restricciones se eliminarán gradualmente en un periodo de dos a cuatro años, dependiendo de la fecha de ejercicio.

Como resultado del intercambio voluntario, se emitieron 122,708,146 nuevas opciones a cambio de 114,121,358 opciones existentes, las cuales fueron canceladas. Todas las opciones existentes no intercambiadas en la oferta mantienen sus términos y condiciones existentes.

El 17 de enero de 2005, el precio de cierre de mercado de los CPOs alcanzó U.S.\$7.50 y, como resultado, todas las opciones vigentes al amparo de este programa se ejercieron automáticamente. Los tenedores de dichas opciones recibieron las ganancias correspondientes en CPOs restringidos, según se describe anteriormente.

El Programa Voluntario de Ejercicio Anticipado de 2004

En diciembre de 2004, ofrecimos a los participantes de nuestros POSAE y POSAEO nuevas opciones, sujetas a que los participantes ejercieran sus opciones y recibieran el valor intrínseco de sus opciones existentes. Como resultado de este programa, se ejercieron 120,827,370 opciones del programa de intercambio voluntario de febrero de 2004, 16,580,004 opciones de otros POSAE y 399,848 opciones de los POSAEOs, y otorgamos un total de 139,151,236 nuevas opciones. Estas nuevas opciones tenían un precio de ejercicio inicial de U.S.\$7.4661 por CPO, el cual era de U.S.\$0.50 arriba del precio al cierre de mercado de los CPOs en la fecha de ejercicio de las

opciones, y que se incrementa 5.5% anualmente. Todas las ganancias del ejercicio de estas nuevas opciones serían pagadas en CPOs restringidos. Las restricciones se quitarían gradualmente en un período de dos a cuatro años, dependiendo de la fecha de ejercicio.

Las nuevas opciones pudieron ejercerse en cualquier momento a discreción del titular. De las 139,151,236 nuevas opciones, 120,827,370 opciones se ejercerían automáticamente si el precio al cierre de mercado de los CPOs alcanza U.S.\$8.50, mientras que las 18,323,866 opciones restantes no tenían un límite de ejercicio automático. Los tenedores de estas opciones tenían el derecho de recibir un pago anual de U.S.\$0.10 neto de impuestos por cada opción vigente a la fecha de pago, hasta el ejercicio o vencimiento de las opciones o hasta que el precio de mercado de los CPOs alcance U.S.\$8.50, el pago del cual está programado para que se incremente 10% anualmente.

El 17 de junio de 2005, el precio de mercado al cierre de CPO alcanzó U.S.\$8.50 y, como resultado, todas las opciones sujetas al ejercicio automático en circulación fueron automáticamente ejercidas y el pago anual al cual los tenedores de las opciones restantes tenían derecho fue terminado.

Para efectos contables bajo las NIF en México y los Estados Unidos, al 31 de diciembre de 2006, registramos las opciones otorgadas al amparo del programa de intercambio voluntario de febrero de 2004, usando el método de valor justo de mercado en resultados. Véanse las notas 3T y 17 de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte.

Plan Voluntario de Opciones sobre Acciones para los Empleados (POSAEO)

Durante 1998, 1999, 2002 y 2003 implementamos planes de opciones sobre acciones para empleados voluntarios, o POSAEOs, conforme a los cuales los gerentes y altos ejecutivos elegían comprar opciones para adquirir CPOs. Al 31 de diciembre de 2006, había 5,000 opciones para adquirir 24,431 CPOs, con un precio de ejercicio de U.S.\$1.5860 por CPO y una vida remanente de aproximadamente 5 años, diferentes de aquellas opciones vendidas a ciertos ejecutivos bajo el POSAEO en abril de 2002.

Al 31 de diciembre de 2006, ningún funcionario ejecutivo o miembro del consejo de administración tenía opciones del POSAEO para la adquisición de nuestros valores.

Plan de Incentivos en Acciones Restringidas (PIAR)

Desde enero de 2005, hemos estado cambiando nuestros programas de compensación variable a largo plazo de opciones a acciones restringidas, al amparo de un plan de incentivos en acciones restringidas, o PIAR. Conforme a los términos del PIAR, a los empleados elegibles se les asigna un número específico de CPOs restringidos como compensación variable para ser otorgados en un periodo de cuatro años. Antes del 2006, distribuíamos anualmente a un fideicomiso una cantidad en efectivo suficiente para comprar en el mercado, a nombre de cada empleado elegible, un 25% de los CPOs que le correspondían a dicho empleado. Durante 2006, para reducir la volatilidad de nuestro PIAR, empezamos a distribuir anualmente una cantidad en efectivo suficiente para adquirir el 100% de los CPOs que corresponden a cada empleado elegible. A pesar de que el período de otorgamiento de los CPOs restringidos y otros aspectos del PIAR no cambiaron como resultado de esta nueva política, el monto nominal de la remuneración anual recibida por los empleados elegibles incrementó en proporción al número adicional de CPOs recibidos como resultado de esta nueva política. El fideicomiso mantendrá los CPOs adquiridos en una cuenta restringida a nombre de cada empleado durante un año. Al término de dicho año, las restricciones se eliminarán y los CPOs se volverán libremente transferibles y cada empleado podrá retirarlos del fideicomiso.

Durante 2006, el fideicomiso compró aproximadamente 29.9 millones de CPOs a nombre de empleados elegibles de conformidad con el PIAR, de los cuales 7.56 millones fueron comprados para funcionarios ejecutivos y miembros del consejo de administración.

Empleados

La información proporcionada en esta sección no toma en consideración la adquisición de Rinker, ocurrida después del 31 de diciembre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, contábamos con aproximadamente 54,635 empleados en todo el mundo, lo cual representó un incremento del 3.7% en relación con finales de 2005. Este incremento se debió principalmente a contrataciones adicionales en México durante 2006.

La siguiente tabla muestra el número de nuestros empleados de tiempo completo y un desglose de su posición geográfica al final de cada uno de los tres últimos ejercicios fiscales:

	2004	2005	2006
Norteamérica			
México	11,689	13,044	15,130
Estados Unidos.....	5,010	9,657	9,109
Europa			
España	2,851	2,838	3,102
Reino Unido		6,237	6,020
Resto de Europa	135	10,714	11,034
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe.....	5,108	6,309	6,376
África y el Medio Oriente.....	929	2,364	2,416
Asia.....	957	1,511	1,448

Los empleados en México tienen un contrato colectivo de trabajo por cada una de las plantas mismo que se renueva anualmente con respecto a los salarios y cada dos años con respecto a las prestaciones. Durante 2006, se renovaron más de 300 contratos con los diferentes sindicatos.

Aproximadamente una quinta parte de nuestros empleados en los Estados Unidos están representados por sindicatos, siendo la mayoría miembros del *International Brotherhood of Boilermakers* y la *International Brotherhood of Teamsters*. Los contratos colectivos de trabajo se encuentran vigentes en todas nuestras plantas de Estados Unidos y tienen distintas fechas de terminación, que van desde 2007 a 2013. Al 31 de marzo de 2006, Rinker Materials tenía aproximadamente 46 contratos colectivos diferentes, con diferentes sindicatos, cubriendo aproximadamente 4,400 de sus empleados.

El sindicato español de nuestros empleados tiene contratos que se revisan cada dos a tres años por cada compañía. Nuestros empleados en los sectores de concreto premezclado, mortero, agregados y transportes tienen contratos colectivos por sector. La remuneración de los directores en España está sujeta a nuestras políticas institucionales e influenciadas por el mercado laboral local.

En el Reino Unido, nuestras operaciones de cemento y de logística tienen contratos colectivos de trabajo con Transport & General Workers Union (TGWU) y Amicus. Nuestros empleados en el resto de nuestras operaciones en el Reino Unido no son parte de un contrato colectivo; sin embargo, existen ciertos contratos locales de reconocimiento para la consulta y representación de empleados con TGWU y GMB, el sindicato general de Gran Bretaña.

En Alemania, la mayoría nuestros empleados tienen contratos colectivos con el sindicato *Industriegewerkschaft – BAUEN AGRAR UMWELT – IG B.A.U.* Además de los contratos colectivos de trabajo, existen algunos contratos internos con la empresa, negociados entre el representante de los trabajadores y la empresa.

En Francia, menos del 20% de nuestros empleados son miembros de uno de los cinco principales sindicatos. Cada sindicato está representado en la empresa principalmente en París y en el Sur de Francia. Todos los contratos son negociados con los representantes de los sindicatos y de los empleados no sindicalizados elegidos en la junta local de trabajadores (“*Comité d’Entreprise*”).

En Venezuela, cada una de nuestras subsidiarias que operan nuestras plantas de cemento tiene su propio sindicato, y cada compañía tiene negociado, individualmente, un contrato laboral con el sindicato de empleados correspondiente a cada planta.

En Colombia, un sindicato único representa a los empleados de las plantas cementeras de Bucaramanga y Cúcuta. También existen contratos colectivos con trabajadores no sindicalizados en la planta cementera de Caracolito/Ibagué, en la planta cementera de Santa Rosa y en todas las plantas de concreto premezclado en Colombia.

Al 31 de marzo de 2006, Rinker tenía aproximadamente 61 contratos colectivos de trabajo y contratos certificados en Australia, cubriendo aproximadamente 2,300 de sus empleados.

En general, consideramos satisfactoria nuestra relación con cada uno de los sindicatos que representa a nuestros empleados.

Tenencia Accionaria

Al 31 de marzo de 2007, nuestros funcionarios ejecutivos, consejeros y sus familiares directos poseían, conjuntamente, aproximadamente el 4.74% de nuestras acciones en circulación, incluyendo acciones subyacentes a las opciones y CPOs restringidos bajo nuestros POSAEs. Este porcentaje no incluye las acciones poseídas por familiares indirectos de nuestros funcionarios ejecutivos y consejeros, ya que, hasta dónde es de nuestro conocimiento, no se han celebrado convenios respecto al derecho de voto u otros convenios relacionados con dichas acciones. Ningún consejero o funcionario principal detenta el uno por ciento o más de nuestro capital social.

Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas

Principales Accionistas

De acuerdo a información contenida en la declaración del Anexo 13G presentada a la Comisión de Valores de los Estados Unidos (*Securities and Exchange Commission*) el 12 de febrero de 2007, al 31 de diciembre de 2006, Southeastern Asset Management, Inc., un asesor financiero registrado de conformidad con la Ley de 1940 sobre Asesores Financieros Estadounidenses (*U.S. Investment Advisers Act of 1940*), según ha sido modificada, tenía 53,455,500 ADSs y 15,276,032 CPOs, los cuales representan un total de 549,831,032 CPOs o aproximadamente el 7% de nuestro capital social en circulación. Southeastern Asset Management, Inc. no cuenta con derechos de voto diferentes que los demás tenedores de CPOs que no sean mexicanos.

Salvo por Southeastern Asset Management, Inc., el fideicomiso de CPOs y las acciones y CPOs propiedad de nuestras subsidiarias, nosotros no tenemos información de que alguna otra persona posea más del cinco por ciento de cualquier clase de nuestras acciones con derecho a voto.

Al 31 de marzo de 2007, nuestro capital social en circulación estaba representado por 15,778,133,836 Acciones Serie A y 7,889,066,918 Acciones Serie B, en cada caso incluyendo acciones en propiedad de nuestras subsidiarias.

Al 31 de marzo de 2007, un total de 15,295,243,004 Acciones Serie A y 7,647,621,502 Acciones Serie B eran propiedad del fideicomiso de los CPOs. Cada CPO representa dos Acciones Serie A y una Acción Serie B. Una porción de los CPOs se encuentra representada por ADSs. Conforme al contrato de fideicomiso de los CPOs, ningún tenedor no mexicano de CPOs y de ADSs tiene derecho de voto con respecto a las acciones Serie A subyacentes a sus CPOs y ADSs. Se considera que todos los ADSs son propiedad de extranjeros. En cada asamblea de accionistas, las acciones Serie A en el fideicomiso de los CPOs son votadas de conformidad con el voto emitido por la mayoría de los tenedores mexicanos de las acciones Serie A y acciones Serie B en la asamblea de accionistas.

Al 31 de marzo de 2007 teníamos, a través de nuestras subsidiarias, aproximadamente 558.2 millones de CPOs, que representan aproximadamente el 7.3% de nuestros CPOs en circulación y el 7.1% de nuestras acciones con derecho a voto en circulación. Estos CPOs se votan por instrucción de nuestra administración. Nuestras subsidiarias participan en el mercado de nuestro capital social; como resultado, es muy probable que los niveles de propiedad de nuestro CPOs y nuestras acciones por parte de dichas subsidiarias fluctúen. Nuestros derechos de voto de esos CPOs son los mismos que los de cualquier tenedor de CPOs. A esa misma fecha, un monto adicional de 58.7 millones de CPOs, que representan aproximadamente el 0.8% de nuestros CPOs en circulación, y el 0.7% de

nuestras acciones con derecho a voto en circulación, están sujetos a instrumentos derivados esperando cubrir ciertos flujos de efectivo en virtud de ejercicios de planes de opción a corto y mediano plazo.

Nuestros estatutos sociales establecen que nuestro consejo de administración debe autorizar previamente cualquier transferencia de acciones representativas de nuestro capital social con derecho a voto y que pudiera resultar en cualquier persona, o grupo de personas que actuando en conjunto, se conviertan en dueños del 2% o más de nuestras acciones con derecho a voto.

Las reglas del mercado de valores mexicano establecen que las subsidiarias en las que tengamos mayoría no pueden directa o indirectamente invertir en nuestros CPOs ni en otros valores que representen nuestro capital social. Las autoridades mexicanas de valores podrían requerir la venta de CPOs o de otros valores que representen nuestro capital social y que sean de nuestra propiedad, y/o podrían imponernos multas si se determinara que la propiedad de nuestros CPOs o de otros valores que representen nuestro capital social por nuestras subsidiarias, en la mayoría de los casos, afecta negativamente los intereses de nuestros accionistas. No obstante lo anterior, el ejercicio de todos los derechos relacionados con nuestros CPOs o de otros valores que representen nuestro capital social de conformidad con las instrucciones de nuestras subsidiarias no viola ninguna norma o nuestros estatutos sociales o los estatutos de nuestras subsidiarias. Los tenedores de esos CPOs o de otros valores que representen nuestro capital social tienen la facultad de ejercer los mismos derechos relacionados con sus CPOs o de otros valores que representen nuestro capital social, incluyendo todos los derechos de voto, como cualquier otro tenedor de la misma serie de nuestros CPOs o de otros valores que representen nuestro capital social.

Al 26 de marzo de 2007 teníamos 147,713 tenedores de ADSs en los Estados Unidos de acuerdo con los registros, con una tenencia de aproximadamente el 62% de nuestros CPOs en circulación.

El 27 de abril de 2006, nuestros accionistas aprobaron una subdivisión de acciones, que ocurrió el 17 de julio de 2006. En relación con dicha subdivisión, cada una de nuestras acciones serie A existentes fue intercambiada por dos nuevas acciones serie A, y cada una de nuestras acciones serie B existentes fue intercambiada por dos nuevas acciones serie B. Conjuntamente con la subdivisión de acciones, nuestros accionistas autorizaron una modificación al contrato de fideicomiso de los CPOs de conformidad con la cual cada CPO existente será intercambiado por dos nuevos CPOs cada uno de los cuales representará dos nuevas acciones serie A y una nueva acción serie B. En relación con la subdivisión de acciones y a nuestra solicitud, Citibank, N.A., como Depositario de los ADSs, distribuyó un ADS adicional por cada ADS en circulación registrado a la fecha del subdivisión de acciones. La razón de CPO a ADSs no cambió como consecuencia de la subdivisión de acciones; cada ADS existente representa diez (10) nuevos CPOs a partir de la subdivisión de acciones y la modificación del fideicomiso de los CPOs. La proporción de participación de capital de nuestros accionistas actuales no cambiará como resultado de la subdivisión de acciones. La información financiera establecida en este reporte anual ha sido ajustada para dar efectos a la subdivisión de acciones.

Operaciones con Partes Relacionadas

El Sr. Bernardo Quintana Isaac, miembro de nuestro consejo de administración, es director general y presidente del consejo de administración de Grupo ICA, S.A. de C.V., o Grupo ICA, una gran empresa mexicana dedicada a la industria de la construcción. En el curso normal de nuestros negocios, brindamos financiamiento a Grupo ICA por diversas cantidades a tasas del mercado, tal como lo hacemos con otros clientes.

En el pasado hemos otorgado préstamos por diversos montos y con diferentes tasas de intereses a nuestros miembros del consejo de administración y ejecutivos. Durante 2006 y al 31 de marzo de 2007, no teníamos ningún préstamo vigente con ninguno de nuestros consejeros o funcionarios ejecutivos.

Punto 8 – Información Financiera

Estados Financieros Consolidados y otra Información Financiera

Véase el Punto 18 “Estados Financieros” y el “Índice para Estados Financieros Consolidados”.

Procedimientos Legales

Véase el Punto 4 “Información de la Compañía - Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales”.

Dividendos

La resolución del pago de dividendos se toma por nuestros accionistas en una asamblea general ordinaria. Cualquier decreto de dividendos está normalmente basado en la recomendación de nuestro consejo de administración. Sin embargo, los accionistas no están obligados a aprobar la recomendación del consejo. Solamente podemos pagar dividendos de utilidades retenidas incluidas en nuestros estados financieros que hayan sido aprobados por nuestros accionistas, y hasta que todas las pérdidas hayan sido pagadas, una reserva igual al 5% de nuestro capital haya sido creada y nuestros accionistas hayan aprobado el pertinente pago de dividendos. Según las reformas fiscales mexicanas de 1999, todos los accionistas, con excepción de las sociedades mexicanas, que reciban un dividendo en efectivo o de cualquier otra forma, están sujetos a una retención impositiva. Véase el Punto 10 — “Información Adicional — Impuestos — Consideraciones Fiscales Mexicanas”. Tomando en cuenta que operamos a través de nuestras subsidiarias, no tenemos activos considerables en nuestra propiedad, salvo nuestras inversiones en dichas subsidiarias. Por consiguiente, nuestra capacidad para pagar dividendos a nuestros accionistas depende de nuestra capacidad para recibir fondos de nuestras subsidiarias en la forma de dividendos, comisiones por administración o por otra forma. Algunos de nuestros contratos de crédito e instrumentos de deuda, y los de algunas de nuestras subsidiarias, contienen provisiones que restringen nuestra capacidad, y la de nuestras subsidiarias, según sea el caso, para pagar dividendos si ciertos compromisos financieros no son cumplidos. Al 31 de diciembre de 2006, nosotros y nuestras subsidiarias hemos cumplido u obtenido dispensas en relación con algunos de dichos compromisos. Véase el Punto 3 — “Información Clave — Factores de Riesgo — “Hemos incurrido y continuaremos incurriendo en deuda, lo cual podría tener un efecto adverso en el precio de nuestros CPOs y ADSs y, como resultado, puede que incurramos en costos por intereses significativos y que se limite nuestra capacidad para distribuir dividendos, financiar adquisiciones y expansiones y mantener flexibilidad en la administración de nuestras actividades comerciales”.

Aunque nuestro consejo de administración actualmente pretende continuar recomendando un dividendo anual respecto a las acciones ordinarias, la recomendación que se haga para pagar y la cantidad de esos dividendos continuará basándose, entre otras cosas, en los ingresos, flujo de efectivo, requisitos de capital y nuestra situación financiera, así como en otros factores relevantes.

Los propietarios de ADSs a la fecha de corte que resulte aplicable serán titulares del derecho para recibir cualquier dividendo pagadero con respecto a las acciones Serie A y las acciones Serie B subyacentes a los CPOs representados por aquellos ADSs; sin embargo, conforme lo permitido por el contrato de depósito mediante el cual los ADSs fueron emitidos, podemos instruir al depositario de los ADSs para que no extienda la opción de elegir efectivo a cambio de dividendos sobre acciones a los tenedores de ADSs, como lo hicimos en relación con los dividendos para los ejercicios fiscales de 2005 y 2006, como se describe más adelante. El depositario de ADSs fijará una fecha de corte oficial aplicable para los tenedores de ADSs en relación con cada pago de dividendos. A menos que se establezca otra cosa, el depositario acuerda convertir el efectivo de los dividendos recibidos por éste, en relación a las acciones Serie A y a las acciones Serie B subyacentes a los CPOs representados por los ADSs, de Pesos a Dólares y, después de la deducción o después del pago de los gastos del depositario, pagará esos dividendos a los tenedores de los ADSs en Dólares. No podemos garantizar a los tenedores de nuestros ADSs que el depositario será capaz de convertir los dividendos recibidos en Pesos a Dólares.

La siguiente tabla establece las cantidades de los dividendos anuales pagados en efectivo, en Pesos, por acción, y una conversión ilustrativa de esas cantidades a dólares basada en el tipo de cambio de CEMEX al 31 de diciembre de 2006:

	<u>Dividendos Por Acción</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Dólares</u>
	<u>Constantes</u>	
2002	0.21	0.02
2003	0.22	0.02
2004	0.21	0.02
2005	0.45	0.04
2006	0.25	0.02

Los dividendos decretados en cada asamblea anual de accionistas corresponden a los dividendos para el año anterior. En años recientes, nuestro consejo de administración ha propuesto, y nuestros accionistas han aprobado, propuestas de pago de dividendos, a través de las cuales nuestros accionistas han tenido la opción de elegir entre dividendos pagaderos en acciones y dividendos pagaderos en efectivo; las acciones emitidas a favor de aquellos accionistas que eligieran el dividendo en acciones en lugar del dividendo en efectivo, se han emitido a un descuento del 20% respecto al valor de mercado en dichas fechas. Los dividendos decretados por acción o por CPO en los años recientes, expresados en Pesos constantes al 31 de diciembre de 2006, fueron los siguientes: 2002, Ps0.64 por CPO (o Ps0.21 por acción); 2003, Ps0.67 por CPO (o Ps0.22 por acción); 2004, Ps0.64 por CPO (o Ps0.21 por acción); 2005, Ps1.36 por CPO (o Ps0.45 por acción); y 2006, P0.75 por CPO (o Ps0.25 por acción). Como resultado de las decisiones de nuestros accionistas respecto del pago de dividendos, en 2002, Ps286 millones fueron pagados en efectivo y aproximadamente 256 millones de CPOs adicionales fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2001; en 2003, Ps74 millones fueron pagados en efectivo y aproximadamente 396 millones de CPOs adicionales fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2002; en 2004, Ps176 millones fueron pagados en efectivo y aproximadamente 300 millones de CPOs fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2003; en 2005, Ps414 millones fueron pagados en efectivo y aproximadamente 266 millones de CPOs fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2004; y en 2006, Ps148 millones en efectivo fueron pagados en efectivo y aproximadamente 212 millones adicionales CPOs fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2005.

En nuestra asamblea anual de accionistas, celebrada el 26 de abril de 2007, nuestros accionistas aprobaron un dividendo para el ejercicio fiscal de 2006 a un tipo de cambio del Peso de U.S.\$0.0745 por CPO (U.S.\$0.02483 por acción) o Ps0.803654 (Ps0.267885 por acción), en base a un tipo de cambio Peso/Dólar efectivo al 31 de mayo de 2007 de Ps10.7873 por dólar, según el mismo fue publicado por Banco de México. Los tenedores de nuestras acciones Serie A, acciones Serie B y CPOs tienen derecho para recibir el dividendo en acciones o efectivo, en la forma en que se ha llevado a cabo en el pasado; sin embargo, como lo hicimos en relación con el dividendo para el ejercicio fiscal del 2006, conforme lo permitido por el contrato de depósito mediante el cual los ADSs fueron emitidos, hemos instruido al depositario de los ADSs para que no extienda la opción de elegir efectivo a cambio de dividendos sobre acciones a los tenedores de ADSs. Como resultado del ejercicio de las elecciones de dividendos realizadas por nuestros accionistas, en junio de 2007 se pagaron aproximadamente Ps140 millones en efectivo y aproximadamente 189 millones de CPOs adicionales fueron emitidos en relación con los dividendos decretados para el ejercicio fiscal de 2006. La cantidad final del aumento en la parte variable de nuestro capital social, en base al número de decisiones sobre la opción de dividendos sobre acciones, fue de aproximadamente Ps1.5 millones y el resto como prima por suscripción de acciones.

Cambios Significativos

Excepto lo aquí descrito, no han ocurrido cambios significativos desde la fecha de nuestros estados financieros incluidos en este reporte anual.

Punto 9 – Oferta y Cotización en Bolsa

Información de Precios de Mercado

Nuestros CPOs cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores bajo el símbolo de "CEMEX.CPO". Nuestros ADSs, cada uno de los cuales actualmente representa diez CPOs, cotizan en la New York Stock Exchange bajo el símbolo "CX". La siguiente tabla establece, para los períodos indicados, el reporte más alto y el más bajo de las cotizaciones de mercado en Pesos nominales para los CPOs en la Bolsa Mexicana de Valores, y la alta y la baja de los precios de venta en dólares de los ADSs en la NYSE. La información de la siguiente tabla contempla la subdivisión de acciones de dos a uno sobre nuestros CPOs y ADSs aprobada por nuestros accionistas el 27 de abril de 2006, que ocurrió el 17 de julio de 2006 y las subdivisiones de acciones anteriores.

Calendario	CPOs(1)		ADSs	
	Alta	Baja	Alta	Baja
<i>Anualmente</i>				
2002	Ps15.46	Ps9.77	U.S.\$16.50	U.S.\$9.63
2003	14.88	8.91	13.32	8.16
2004	20.50	14.57	18.28	12.99
2005	33.25	18.88	30.99	17.06
2006	39.35	27.25	36.04	23.78
<i>Trimestralmente</i>				
2005				
Primer Trimestre.....	23.38	19.50	21.26	17.27
Segundo Trimestre	23.51	18.88	21.86	17.06
Tercer Trimestre.....	28.65	22.45	26.90	20.93
Cuarto Trimestre.....	33.25	25.60	30.99	23.39
2006				
Primer Trimestre	36.02	29.65	33.55	28.00
Segundo Trimestre	39.35	27.25	36.04	23.78
Tercer Trimestre.....	34.75	29.50	30.80	26.75
Cuarto Trimestre.....	36.85	32.30	33.99	29.57
2007				
Primer Trimestre	41.60	35.01	38.01	31.20
<i>Mensualmente</i>				
2006-2007				
Noviembre.....	36.00	32.50	32.81	30.07
Diciembre.....	36.85	34.68	33.99	32.00
Enero.....	39.70	35.10	36.37	31.71
Febrero.....	41.60	37.00	38.01	32.71
Marzo.....	38.95	35.01	35.42	31.20
Abril.....	39.41	35.10	35.94	32.16
Mayo.....	42.69	35.33	39.80	31.97

Fuente: Basados en datos de la Bolsa Mexicana de Valores y del NYSE.

(1) Al 31 de diciembre de 2006, aproximadamente el 96.9% de nuestro capital accionario en circulación estaba representado por CPOs.

El 19 de junio de 2007, el último precio registrado de cierre para los CPOs en la Bolsa Mexicana de Valores fue de Ps41.85 por cada CPO y el último precio registrado de cierre para los ADSs en el NYSE fue de U.S.\$38.88 por cada ADSs.

Punto 10 – Información Adicional

Escritura Constitutiva y Estatutos Sociales

Generalidades

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles, nuestros estatutos sociales han sido inscritos en la Sección de Comercio del Registro Público de la Propiedad y del Comercio de Monterrey, México, bajo el número de registro 21, el 11 de junio de 1920.

Somos una sociedad controladora que, a través de nuestras subsidiarias operativas, se dedica principalmente a la producción, distribución, comercialización y venta de cemento, concreto premezclado y clinker. Nuestros objetivos y propósitos se encuentran en el artículo 2 de nuestros estatutos sociales. Somos un productor mundial de cemento con operaciones en Norte, Centro y Sudamérica, en Europa, el Caribe, Asia, Oceanía y África. Planeamos seguir enfocándonos en la producción y venta de cemento y de concreto premezclado, ya que consideramos que este enfoque estratégico nos ha permitido incrementar nuestros negocios actuales y expandir nuestras operaciones internacionalmente.

Nuestro capital social está representado por dos series de acciones ordinarias, las acciones ordinarias serie A, sin valor nominal, o acciones Serie A, que sólo pueden ser adquiridas por nacionales mexicanos, y las acciones ordinarias Serie B, sin valor nominal, o acciones Serie B, que pueden ser adquiridas tanto por nacionales mexicanos como por extranjeros. Nuestros estatutos establecen que las acciones Serie A no pueden ser adquiridas por personas extranjeras o por grupos, unidades o asociaciones que sean extranjeras o tengan participación de gobiernos extranjeros o sus instituciones. Asimismo nuestros estatutos sociales establecen que las acciones Serie A en todo tiempo deben representar un mínimo del 64% de nuestras acciones con derecho a voto en circulación. Salvo por lo descrito en este documento, los tenedores de las acciones Serie A y de las acciones Serie B tienen los mismos derechos y obligaciones.

En 1994, nos transformamos de una sociedad de capital fijo a una sociedad de capital variable, de conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles y llevamos a cabo una subdivisión de todas nuestras acciones sociales y capital social en circulación, de tres por una. Como resultado, nuestra razón social cambió de CEMEX, S.A. a CEMEX, S.A. de C.V., establecimos una cuenta de capital fijo y una cuenta de capital variable y emitimos una acción del capital social variable de la misma serie por cada ocho acciones de capital fijo propiedad de cualesquiera accionistas, después de darle efecto a la subdivisión de acciones. En la asamblea anual de accionistas para 2005, celebrada el 27 de abril de 2006, conforme a los requerimientos de la nueva Ley del Mercado de Valores, nuestros accionistas autorizaron el cambio de denominación social de CEMEX a CEMEX, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, o CEMEX, S.A.B. de C.V., con efectos a partir del 3 de julio de 2006, estableciendo que ahora somos una sociedad anónima bursátil.

Cada una de nuestras cuentas de capital fijo y de capital variable está integrada por acciones Serie A y por acciones Serie B. Conforme a la nueva Ley del Mercado de Valores mexicana y nuestros estatutos sociales, los tenedores de acciones representativas de capital variable no tienen el derecho para solicitar que dichas acciones sean amortizadas.

Se necesita la autorización de los accionistas para incrementar o disminuir tanto la cuenta del capital fijo como la del capital variable. El acuerdo de los accionistas para incrementar o disminuir la cuenta del capital fijo debe obtenerse en una asamblea extraordinaria de accionistas. El acuerdo de los accionistas para incrementar o disminuir la cuenta del capital variable debe obtenerse en una asamblea general ordinaria de accionistas.

El 15 de septiembre de 1999, nuestros accionistas aprobaron una subdivisión de acciones, y por cada una de nuestras acciones, emitimos dos acciones Serie A y una acción Serie B. Simultáneamente con dicha subdivisión de acciones, cerramos una oferta de intercambio para intercambiar nuevos CPOs y nuevos ADSs representando nuevos CPOs por nuestras acciones Serie A, acciones Serie B y ADSs entonces en circulación, y convertir nuestros CPOs en circulación por nuevos CPOs. Al 31 de diciembre de 2006, aproximadamente el 96.9% de nuestro capital social en circulación estaba representado por CPOs, una porción de los cuales está representado por ADSs.

En nuestra asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril de 2005, nuestros accionistas aprobaron una subdivisión de acciones de dos a uno, la cual fue efectiva el 1 de julio de 2005. En relación con dicha subdivisión, cada una de nuestras acciones Serie A existentes será intercambiada por dos nuevas acciones Serie A, y cada una de nuestras acciones Serie B existentes será intercambiada por dos nuevas acciones Serie B. Conjuntamente con la subdivisión de acciones, nuestros accionistas autorizaron una modificación al contrato de fideicomiso de los CPOs de conformidad con la cual cada CPO existente será intercambiado por dos nuevos CPOs cada uno de los cuales representará dos nuevas acciones Serie A y una nueva acción Serie B. El número de nuestros ADSs existentes no cambiará como consecuencia de la subdivisión de acciones. Por el contrario, la razón de CPO a ADSs será modificada para que cada ADS existente fue modificado para que cada ADS representó diez nuevos CPOs a partir de la subdivisión de acciones y la modificación del fideicomiso de los CPOs.

En nuestra asamblea anual de accionistas para el 2005, celebrada el 27 de abril de 2006, nuestros accionistas aprobaron una subdivisión de acciones la cual fue efectiva el 17 de julio de 2006. En relación con esta nueva subdivisión a razón de dos por una, cada una de nuestras acciones Serie A existentes fue intercambiada por dos nuevas acciones Serie A, y cada una de nuestras acciones Serie B existentes fue intercambiada por dos nuevas acciones Serie B. Conjuntamente con la subdivisión de acciones, nuestros accionistas autorizaron una modificación al contrato de fideicomiso de los CPOs de conformidad con la cual cada CPO existente fue intercambiado por dos nuevos CPOs cada uno de los cuales representó dos nuevas acciones Serie A y una nueva acción Serie B. En relación con nuestra subdivisión de acciones y a nuestra solicitud, Citibank, N.A., como depositario de los ADSs, distribuyó un ADS adicional por cada ADS en circulación registrado a la fecha de la subdivisión de acciones. La razón de CPO a ADSs existentes no cambió como consecuencia de la subdivisión de acciones; cada ADS representó diez CPOs a partir de la subdivisión de acciones y la modificación del fideicomiso de los CPOs. La participación proporcional en el capital de nuestros accionistas no cambió como resultado de esta subdivisión de acciones.

Al 31 de diciembre de 2006, nuestro capital social consistía de 25,110,308,208 acciones emitidas. Al 31 de diciembre de 2006, las acciones Serie A representaban el 66.67% de nuestro capital social ó 16,740,205,472 acciones, de las cuales 15,778,133,836 acciones fueron suscritas y pagadas, 536,248,572 acciones fueron acciones en tesorería y 425,823,064 acciones fueron emitidas conforme a los planes de opción sobre acciones de empleados y afectas al fideicomiso de Banamex descrito en el presente, pero que no han sido aún pagadas, estas últimas acciones han sido y serán gradualmente pagaderas sobre el ejercicio de las opciones sobre acciones correspondientes. Al 31 de diciembre de 2006, las acciones de la Serie B representaban 33.33% de nuestro capital social, ó 8,370,102,736 acciones, de las cuales 7,889,066,918 acciones fueron suscritas y pagadas, 268,124,286 acciones fueron acciones en tesorería y 212,911,532 acciones fueron emitidas conforme a los planes de opción sobre acciones de empleados y afectas al fideicomiso de Banamex descrito en el presente, pero que no han sido pagadas aún, estas últimas acciones han sido y serán gradualmente pagaderas sobre el ejercicio de las acciones. Del total de nuestras acciones series A y B en circulación al 31 de diciembre de 2006, 13,068,000,000 acciones correspondían a la parte fija del capital y 10,599,200,754 acciones correspondían a la parte variable del capital.

En la asamblea anual de accionistas para 2006, celebrada el 26 de abril de 2007, en relación con la aprobación de un dividendo de acciones para el ejercicio fiscal de 2006, nuestros accionistas aprobaron un incremento en la parte variable de nuestro capital social a través de la capitalización de utilidades retenidas en un monto de Ps7,889 millones, a través de la emisión de cerca de 960 millones de acciones Serie A y 480 millones de acciones Serie B, para ser representadas por nuevos CPOs. El monto final del aumento en la parte variable de nuestro capital social, basado en el número de elección de decisiones de dividendos en acciones, fue de aproximadamente Ps1.5 millones y el resto como prima por suscripción de acciones. Ver punto 8 –“Información Financiera – Dividendos” que se establece más adelante. Asimismo, en la asamblea anual de accionistas para 2006, nuestros accionistas aprobaron la cancelación de 536,248,572 acciones Serie A en tesorería y 268,124,286 acciones Serie B en tesorería.

El 1 de junio de 2001, la Ley del Mercado de Valores fue modificada a efecto de aumentar la protección a los accionistas minoritarios de las sociedades cuyos valores cotizan en el mercado de valores, y a efecto de implementar procedimientos de gobierno corporativo conforme a los estándares internacionales.

El 6 de febrero de 2002, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, mediante un oficio autorizó la modificación de nuestros estatutos sociales para adicionar algunas provisiones para cumplir con los nuevos requerimientos de la Ley del Mercado de Valores. Posteriormente a su aprobación por nuestros accionistas en

nuestra asamblea anual de accionistas para el año 2002, modificamos íntegramente nuestros estatutos para incorporar dichas provisiones adicionales, que consisten, entre otras cosas, en medidas proteccionistas para prevenir la adquisición de acciones, tomas agresivas de control, y cambios directos e indirectos en el control de la compañía. Como resultado de la modificación íntegra de nuestros estatutos sociales, la duración de la Sociedad se extendió del año 2019 al 2100.

El 19 de marzo de 2003, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores emitió nuevas reglas diseñadas para (i) implementar los derechos de minoría otorgados a los accionistas por la Ley del Mercado de Valores y (ii) simplificar y contener en un solo documento las disposiciones relativas a las ofertas de valores y reportes periódicos que deben presentar las compañías mexicanas que se encuentran listadas.

El 24 de abril de 2003, nuestros accionistas aprobaron diversos cambios a nuestros estatutos sociales, mediante los cuales se incorporaron ciertas disposiciones y se removieron ciertas restricciones. Los cambios que todavía siguen vigentes son los siguientes:

- La limitación en nuestro capital variable fue removida. Anteriormente, nuestro capital variable estaba limitado a diez veces nuestro capital mínimo fijo.
- Ahora, los incrementos y disminuciones en nuestro capital variable requieren de la notificación correspondiente sobre las actas de las asambleas de accionistas ordinarias que autoricen dicho incremento o disminución, así como el registro de dichas actas de asamblea en el Registro Nacional de Valores, excepto cuando dicho incremento o disminución resulte de (i) que los accionistas ejerciten su derecho de retiro o (ii) recompra de acciones.
- La cancelación del registro de nuestras acciones en el Registro Nacional de Valores ahora incluye un procedimiento modificado, mismo que se describe más adelante bajo “Obligación de Recompra”. Asimismo, cualquier modificación a la cláusula que contenga esta disposición no requerirá de la aprobación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, pero si del 95% del voto de los accionistas que tengan dicho derecho.

El 30 de diciembre de 2005, se publicó la nueva Ley del Mercado de Valores en un intento de continuar adoptando procedimientos de gobierno corporativo para las empresas mexicanas que cotizan en bolsa para igualar los estándares internacionales. Esta nueva ley tiene ciertas disposiciones que incrementan los requerimientos de revelación de información, el incremento en los derechos a accionistas minoritarios y el fortalecimiento de las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Conforme a la nueva Ley del Mercado de Valores, estuvimos obligados a realizar ciertas modificaciones a nuestros estatutos sociales dentro de los 180 días siguientes a la entrada en vigor de la nueva ley. Dicha modificación a nuestros estatutos sociales fue aprobada por nuestros accionistas en nuestra asamblea anual de accionistas, celebrada el 27 de abril de 2006, en la cual se resolvió modificar y reexpresar nuestros estatutos sociales para añadir estas modificaciones. Las modificaciones a nuestros estatutos entraron en vigor a partir del 3 de julio de 2006. Las modificaciones más significativas a nuestros estatutos sociales fueron las siguientes:

- El cambio de denominación de CEMEX, S.A. de C.V. a CEMEX, S.A.B. de C.V., lo cual significa que ahora somos una Sociedad Anónima Bursátil (o S.A.B).
- La creación de un comité de prácticas societarias, el cual es un nuevo comité de nuestro consejo de administración y el cual está compuesto exclusivamente de consejeros independientes.
- La eliminación del cargo del comisario y la asunción de sus responsabilidades por parte del consejo de administración a través de un comité de auditoría y del nuevo comité de prácticas societarias, así como a través del auditor externo, quien audita nuestros estados financieros, cada uno en el desempeño de su profesión.

- La atribución expresa de ciertas obligaciones (tales como el deber de lealtad y el deber de diligencia) y responsabilidades de los miembros del consejo de administración así como de los directivos correspondientes.
- La implementación de un mecanismo para iniciar acciones en contra de algún incumplimiento de las obligaciones de algún directivo u oficial que puede ser iniciado por nosotros o por los accionistas que tengan 5% o más de nuestro capital social.
- El incremento de las responsabilidades de nuestro comité de auditoría.
- El director general es ahora el encargado de administrar la empresa. Anteriormente, esta obligación era del consejo de administración. El consejo de administración ahora supervisará al director general.
- A los accionistas se les permite celebrar ciertos contratos con otros accionistas.

Cambios en el Capital Social y Derechos Preferentes

Nuestros estatutos sociales permiten un incremento o disminución de nuestro capital social si nuestros accionistas lo aprueban en una asamblea de accionistas. Nuestros estatutos sociales prevén la emisión de acciones, sin derecho a voto o con derechos de voto limitados, mismas que podrían ser emitidas tras la aprobación de nuestros accionistas en la asamblea de accionistas y previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Nuestros estatutos sociales establecen que los accionistas tienen derechos de preferencia respecto de las clases y en proporción al número de acciones de nuestro capital social que tengan, antes de cualquier incremento en el número de acciones Serie A y Serie B en circulación, o de cualesquiera otras series de acciones existentes, según sea el caso. Este derecho de preferencia a suscribir no es aplicable al incremento de nuestro capital a través de ofertas públicas o a través de emisiones de nuestras acciones previamente adquiridas por nosotros. Los derechos de preferencia dan a los accionistas el derecho, sobre cualquier emisión de acciones realizada por nosotros, para adquirir un número suficiente de acciones para mantener sus porcentajes de propiedad actuales. El derecho de preferencia debe ejercerse dentro del período y bajo las condiciones establecidas para ese propósito por los accionistas; nuestros estatutos sociales y las leyes aplicables establecen que este período debe ser de 15 días contados a partir de la publicación del aviso del incremento de capital en el Periódico Oficial del Estado de Nuevo León.

De conformidad con nuestros estatutos sociales, las adquisiciones significativas de acciones del capital social y cambios de control de CEMEX requieren una aprobación previa de nuestro consejo de administración. Nuestro consejo de administración debe autorizar previamente cualquier transferencia de acciones de nuestro capital social con derecho a voto que podría resultar en que cualquier persona o grupo se convirtiese en el tenedor del 2% o más de nuestras acciones. Nuestro consejo de administración deberá considerar lo siguiente cuando determine si autoriza dicha transferencia de acciones con derecho a voto: a) el tipo de inversionistas involucrados; b) si la adquisición resultará en que el adquirente potencial ejerce después de la adquisición una influencia significativa o sea capaz de obtener el control; c) si la legislación aplicable o nuestros estatutos sociales han sido observados por el posible adquirente; d) si el posible adquirente es nuestro competidor y existe un riesgo de afectar la competencia del mercado, o el posible adquirente tenga acceso a información confidencial o privilegiada; e) la solvencia moral y económica del posible adquirente; f) la protección de derechos minoritarios y los derechos de nuestros empleados; y g) si una base adecuada de inversionistas será mantenida. Si nuestro consejo de administración niega la autorización, o los requisitos establecidos en nuestros estatutos sociales no son cumplidos, las personas involucradas en la transferencia no deberán ser autorizadas a ejercer los derechos de voto correspondientes a las acciones transferidas, y dichas acciones no se tomarán en cuenta para la determinación del quórum de asistencia y votación en las asambleas de accionistas, ni las transferencias serán asentadas en el libro de accionistas y el registro que Indeval realiza, el depositario de los valores en México, no tendrá efecto.

Cualquier adquisición de acciones de nuestro capital social que represente el 30% o más del mismo por una persona o grupo de personas, requiere de la previa aprobación de nuestro consejo de administración y, en caso de que dicha aprobación sea otorgada, el adquirente estará obligado a realizar una oferta pública para comprar la

totalidad de las acciones en circulación de dicha clase del capital social. En el caso de que los requisitos para la compra significativa de acciones de nuestro capital no se cumplan, las personas que adquieran dichas acciones no tendrán ningún derecho corporativo respecto de dichas acciones, y dichas acciones no serán tomadas en cuenta para determinar el quórum requerido para instalar una asamblea de accionistas y el registro realizado por el Indeval no tendrá efecto alguno.

Nuestros estatutos sociales requieren que los títulos que representen las acciones de nuestro capital social hagan referencia a lo establecido en nuestros estatutos sociales respecto a la autorización previa del consejo de administración respecto a las transferencias y los requisitos para registrar las transferencias de acciones en nuestros libros de actas. Asimismo, los accionistas son responsables de informarnos dentro de los cinco días hábiles siguientes cuando sus tenencias excedan 5%, 10%, 15%, 20%, 25% y 30% de las acciones en circulación de alguna serie de acciones en particular. Estamos obligados a mantener un libro de registro de acciones, en el que se registra el nombre o denominación, nacionalidad y domicilio de los accionistas, y cualquier accionista que llegara o excediera dichos parámetros debe quedar registrado en dichos libros si el accionista pretende ser reconocido o representado como tal en cualquier asamblea de accionistas. En caso de que un accionista no informe de que se aproxima a dicho parámetro según anteriormente se describe, no registraremos las operaciones que originaron que los referidos parámetros sean alcanzados o excedidos, no tendrá ningún efecto y no se considera obligatoria para nosotros.

Nuestros estatutos sociales también obligan a nuestros accionistas a cumplir con las disposiciones legales aplicables respecto de la adquisición de valores y con ciertos contratos de accionistas que requieren divulgación al público en general

Obligación de Recompra

De conformidad con las reglas de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, nuestros accionistas mayoritarios están obligados a hacer una oferta pública de compra de acciones, si se cancela la cotización de nuestras acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, ya sea por resolución de nuestros accionistas o de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El precio al que las acciones deben ser compradas por los accionistas mayoritarios sería el más alto de:

- el precio de cotización promedio de los CPOs en la Bolsa Mexicana de Valores durante un período de 30 días anteriores a la fecha de la oferta, por un período que no exceda de 6 meses; o
- el valor contable por acción, según el último reporte trimestral presentado ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México y la Bolsa Mexicana de Valores.

Nuestro consejo de administración deberá preparar y revelar al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores, dentro de los diez días siguientes al día en que comience la oferta pública, y después de consultar al comité de auditoría y de prácticas societarias, su opinión en relación con el precio de la oferta y sobre cualquier conflicto de intereses que cada uno de sus miembros tenga en relación con dicha oferta. Esta opinión podrá estar acompañada por una opinión adicional emitida por un experto independiente que podamos contratar.

Después de que venza la oferta, si los accionistas mayoritarios no adquieren el 100% de las acciones en circulación, dicho accionistas deben de establecer un fideicomiso, durante un período de seis meses, en el cual deberán depositar las cantidades suficientes para adquirir las acciones que no hubieren participado en la oferta. Dichos accionistas no estarán obligados a realizar dicha oferta si los accionistas que representan el 95% del capital renuncian a la misma y el monto a ofrecer por las acciones en circulación no excede de 300,00 UDIs (Unidades de Inversión), que son denominados en Pesos mexicanos. Para efectos de estas reglas, los accionistas mayoritarios son aquellos que sean titulares de la mayoría de las acciones en circulación y tengan la posibilidad, bajo cualquier título, de imponer decisiones en las asambleas generales de accionistas o de nombrar a la mayoría de los miembros de nuestro consejo de administración.

Asambleas de Accionistas y Derechos de Voto

Las asambleas de accionistas podrán ser convocadas por:

- nuestro consejo de administración o por el comité de auditoria y de prácticas societarias;
- los accionistas que representen al menos el 10% de las acciones emitidas de nuestro capital social, solicitando al presidente de nuestro consejo de administración o a nuestro comité de auditoria y de prácticas societarias;
- cualquier accionista, (i) si no se ha llevado a cabo una asamblea en dos años consecutivos, o cuando no se ha ocupado de los asuntos a que se refiere el Artículo 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, o (ii) cuando, por cualquier razón, el quórum requerido para que las sesiones del comité de auditoria y de prácticas societarias se consideren válidas, no se ha alcanzado y el consejo de administración falló en realizar las designaciones provisionales apropiadas; o
- un tribunal mexicano, en caso de que nuestro consejo de administración o el comité de auditoria y de prácticas societarias no cumplan con la solicitud legítima de los accionistas arriba indicada.

La convocatoria para las asambleas de accionistas debe ser publicada en el Periódico Oficial del Estado de Nuevo León, México, o en cualquier periódico de amplia circulación, publicado y distribuido en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, México. La convocatoria debe ser publicada cuando menos 15 días antes de la fecha de cualquier asamblea de accionistas. En forma consistente con la legislación mexicana, nuestros estatutos sociales requieren que la información y documentos relacionados a la asamblea de accionistas se encuentren a disposición de los accionistas desde la fecha en que se publique la convocatoria.

Las asambleas generales de accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. En todas las asambleas generales de accionistas, cada tenedor de acciones Serie A y acciones Serie B tendrá derecho a un voto por acción. Los accionistas pueden votar a través de apoderado debidamente nombrado por escrito. Conforme al contrato de fideicomiso de los CPOs, los tenedores de CPOs que no sean nacionales mexicanos no pueden ejercer los derechos de voto correspondientes a las acciones Serie A representadas por sus CPOs.

La asamblea general anual ordinaria de accionistas debe de ser celebrada durante los primeros cuatro meses siguientes a la terminación de cada uno de nuestros ejercicios fiscales, para considerar la aprobación de un informe de nuestro consejo de administración respecto a nuestro desempeño y a nuestros estados financieros correspondiente al ejercicio fiscal anterior, y para determinar la distribución de las utilidades del año anterior. Asimismo, la asamblea general ordinaria de accionistas, debe:

- revisar los informes anuales de nuestro comité de auditoria y de prácticas societarias, de nuestro director general, y de nuestro consejo de administración;
- elegir, remover, o sustituir a los miembros del consejo de administración;
- determinar el nivel de independencia de los miembros del consejo de administración; y
- aprobar cualquier operación que represente el 20% o más de los activos consolidados de CEMEX.

La asamblea general extraordinaria de accionistas podrá ser convocada en cualquier tiempo para tratar cualquiera de los asuntos especificados por el Artículo 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, el cual se refiere, entre otras cosas a:

- la prórroga de la duración de la sociedad;
- la disolución anticipada de la sociedad;

- el aumento o reducción de nuestro capital social fijo;
- el cambio de objeto de la sociedad;
- el cambio de nacionalidad de la sociedad;
- la transformación de la sociedad;
- la fusión con otra sociedad;
- la emisión de acciones preferentes;
- la amortización por la sociedad de sus propias acciones;
- cualquier modificación de los estatutos sociales; y
- los demás asuntos para los que la ley o los estatutos sociales exija un quórum especial.

Para votar en una asamblea de accionistas, los accionistas deben (i) aparecer en la lista que Indeval y los participantes de Indeval tenedores de acciones, en representación de los accionistas, deben preparar antes de la asamblea, o (ii) antes de la asamblea, depositar sus títulos de acciones en nuestras oficinas o en una institución de crédito o casa de bolsa mexicana, o en un banco extranjero aprobado por nuestro consejo de administración para prestar dicha función. Los certificados de depósito respecto a los títulos de acción deben ser presentados en la secretaría de la sociedad cuando menos 48 horas antes de la celebración de la asamblea de accionistas. La secretaría de nuestra sociedad verifica que la persona a nombre de quién fue emitido el certificado de depósito esté inscrita en nuestro libro de registro de acciones, y extiende un pase de admisión para la asamblea de accionistas.

Nuestros estatutos sociales establecen que un accionista sólo puede ser representado por apoderado en una asamblea de accionistas mediante una forma de poder entregada por nosotros y que haya sido debidamente completada, autorizando así la presencia del apoderado. Asimismo, nuestros estatutos sociales requieren que el secretario de la asamblea de accionistas públicamente confirme el cumplimiento de este requisito.

Para adoptar cualquier acción sobre cualquier asunto en una asamblea de accionistas se requiere una resolución de los accionistas. En una asamblea ordinaria de accionistas se requiere del voto aprobatorio de la mayoría de los tenedores presentes para adoptar una resolución. En una asamblea extraordinaria de accionistas se requiere cuando menos el voto del 50% del capital social para adoptar una resolución de los accionistas, excepto cuando se pretenda modificar el Artículo 7 (en relación con las medidas que limitan la titularidad de acciones), el Artículo 10 (relacionado con el registro de las acciones y de las participaciones significativas) o el Artículo 22 (establece los impedimentos para ser designado miembro del consejo de administración) de nuestros estatutos sociales, en que se requiere el voto afirmativo de cuando menos el 75% de las acciones con derecho a voto. El quórum para una primera asamblea ordinaria es del 50% de la totalidad de nuestras acciones en circulación y totalmente pagadas, y para una segunda asamblea ordinaria de accionistas el quórum se constituye mediante cualquier porcentaje de nuestras acciones en circulación y totalmente pagadas que se encuentren presentes. El quórum para una primera asamblea extraordinaria es de 75% de la totalidad de nuestras acciones en circulación y totalmente pagadas y para una segunda asamblea extraordinaria de accionistas el quórum necesario es del 50% de la totalidad de nuestras acciones en circulación y totalmente pagadas.

Derechos de los Accionistas Minoritarios

En nuestra asamblea general anual de accionistas, cualquier accionista o grupo de accionistas que represente el 10% o más de las acciones con derecho a voto tiene el derecho a designar o remover un miembro de nuestro consejo de administración, además del los consejeros designados por mayoría de votos. Dicho nombramiento sólo podrá ser revocado por otros accionistas cuando el nombramiento de todos los consejeros también sea revocado.

Nuestros estatutos sociales establecen que los tenedores de por lo menos el 10% de nuestro capital social tienen derecho a requerir que se posponga el voto de cualquier resolución de asamblea sobre la cual estimen que no han sido suficientemente informados.

Conforme a las leyes mexicanas, los tenedores de al menos el 20% de nuestro capital social en circulación con derecho a votar en un asunto en particular, pueden interponer cualquier acción con respecto a los asuntos resueltos, presentando un recurso ante un tribunal dentro de los 15 días posteriores a la clausura de la asamblea en la que tal resolución fue tomada, y probando que la resolución impugnada viola la ley mexicana o nuestros estatutos sociales. Este recurso sólo se encuentra disponible para los tenedores que tengan derecho a voto, o para aquellos a los que sus derechos como accionista se afecten de manera adversa por la medida accionaria impugnada así como para aquellos accionistas que no estaban representados al momento en que se tomó la resolución, o que habiendo estado presentes, hayan votado en contra.

Conforme a las leyes mexicanas, se puede presentar una demanda de responsabilidad civil en contra de los administradores por una resolución de los accionistas. En el caso de que los accionistas decidan interponer una demanda de este tipo, las personas en contra de quienes se presente la demanda inmediatamente cesarán en sus funciones. Además, los accionistas que representen cuando menos el 33% de las acciones en circulación, pueden presentar directamente la demanda en contra de los administradores, a condición de que:

- esos accionistas no hayan votado en contra para interponer la demanda en la correspondiente asamblea de accionistas; y
- en la demanda se presenten todos los daños que se alegue nos hayan causado, y no solamente los daños sufridos por el actor.

Bajo nuestros estatutos sociales, los accionistas que representen 5% o más de nuestro capital social en circulación podrán iniciar acciones exclusivamente en beneficio de CEMEX en contra de miembros de nuestro consejo de administración, nuestro comité de auditoría y de prácticas societarias, nuestro director general, o cualquier funcionario, por el incumplimiento de sus deberes fiduciarios o por cometer actos o actividades ilícitas. El único requerimiento es que la demanda cubra todo el daño ocasionado y no el daño causado por el demandado.

Cualquier reclamación de daños con relación a estas demandas sería para nuestro beneficio y no para los accionistas que presentaron la demanda.

Registro y Transmisión de Acciones

Nuestras acciones ordinarias constan en títulos de acciones a los que se les adhieren los cupones para el pago de dividendos. Nuestros accionistas podrán mantener sus acciones en forma de títulos físicos o a través de instituciones que tengan cuentas con Indeval. Las cuentas en Indeval pueden mantenerse por medio de una casa de bolsa, por un banco y por otras entidades autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Tenemos un libro de registro de acciones, y de conformidad con la ley mexicana, sólo los tenedores inscritos en el libro de registro de acciones, y aquellos tenedores de constancias emitidas por Indeval y por los participantes de Indeval que indiquen la propiedad, son reconocidos como nuestros accionistas.

Amortizaciones

Nuestro capital social está sujeto a amortización a través de la aprobación de nuestros accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas.

Recompra de Acciones

Si nuestros accionistas lo aprueban en una asamblea general de accionistas, podremos recomprar nuestras acciones para cancelarlas. También podríamos recomprar nuestros valores representativos de capital en la Bolsa Mexicana de Valores al precio de mercado prevaleciente de conformidad con la Ley del Mercado de Valores. Si pretendemos recomprar acciones que representen más del 1% de nuestras acciones en circulación en una sola

sesión, debemos informar al público de dicha intención al menos diez minutos antes de someter la oferta. Si pretendemos recomprar acciones que representen más del 3% de nuestras acciones en circulación durante un período de veinte días, debemos realizar una oferta pública de compra de dichas acciones. Debemos llevar a cabo las recompras de acciones a través de las personas autorizadas por el consejo de administración, a través de una sola casa de bolsa durante la misma sesión y sin presentar posturas durante los primeros y últimos 30 minutos de cada sesión. Debemos de informar a la Bolsa Mexicana de Valores de los resultados de las recompras de acciones a más tardar el día hábil siguiente a la fecha de la recompra.

Conflicto de Intereses de los Administradores y de los Accionistas

Conforme a ley mexicana, a cualquier accionista que respecto a una operación determinada tenga un interés contrario al nuestro está obligado a revelar dicho conflicto de interés y tendrá prohibido votar respecto a dicha operación. El accionista que viole esta estipulación podrá ser responsable de los daños causados, en el caso de que sin su voto no se hubiera logrado la mayoría necesaria para la validez de la determinación correspondiente.

Conforme a ley mexicana, cualquier consejero que tenga un interés contrario al nuestro respecto a cualquier operación, debe revelar ese hecho a los otros consejeros, y tendrá prohibido participar y estar presente durante las deliberaciones y votar respecto a dicho asunto. Un administrador que contravenga esta disposición será responsable de los daños causados. Además, nuestros administradores no pueden representar a los accionistas en nuestras asambleas de accionistas.

Derecho de Retiro

Cuando nuestros accionistas aprueben un cambio en el objeto social, en la nacionalidad o la transformación social, la ley mexicana establece que cualquier accionista con derecho a voto sobre dicho asunto, y que votó en contra, podrá separarse de nosotros y recibir la cantidad calculada como lo indica la ley mexicana, atribuible a dichas acciones, a condición de que ejerza ese derecho dentro de los 15 días siguientes a la asamblea en la que se aprobó tal resolución.

Dividendos

En la asamblea general ordinaria anual de accionistas, nuestro consejo de administración somete, mediante aprobación de nuestros accionistas, nuestros estados financieros junto con un reporte del consejo de administración y de los comisarios. Nuestros accionistas, una vez que hayan aprobado los estados financieros, determinan la distribución de nuestra utilidad neta, después del provisionamiento necesario para obligaciones fiscales, del fondo de reserva legal y de la participación de utilidades de los trabajadores para el año anterior. Todas las acciones de nuestro capital social, exhibidas al momento en que un dividendo u otra distribución sea declarado, tienen el derecho para repartirse por igual en ese dividendo u otra distribución.

Derechos de Liquidación

En caso de que seamos liquidados, los activos restantes después del pago a todos nuestros acreedores, serán divididos entre nuestros accionistas en proporción a sus respectivas acciones. El liquidador, con la aprobación de nuestros accionistas, puede distribuir los activos sobrantes en especie entre nuestros accionistas, vender los activos sobrantes y dividir las ganancias entre nuestros accionistas o disponer de los activos sobrantes para cualquier otro uso de acuerdo con el voto de la mayoría de nuestros accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas.

Diferencias Entre Nuestras Prácticas de Gobierno Corporativo y los Estándares de la NYSE para Empresas Nacionales

Para una descripción de las maneras significativas en las cuales nuestras prácticas de gobierno corporativo son diferentes a aquellas requeridas para las empresas nacionales bajo los estándares de la NYSE por favor visite nuestra página de Internet en www.cemex.com. (bajo el título “Inversionistas / Gobierno Corporativo”).

Principales Contratos

El 23 de junio de 2003, CEMEX España Finance LLC, como emisor, CEMEX España, Sandworth Plaza Holding B.V., Cemex Caracas Investments B.V., Cemex Caracas II Investments B.V., Cemex Manila Investments B.V. y Cemex Egyptian Investments B.V., como garantes, además de diferentes compradores, celebraron un Contrato de Compraventa de Pagarés en relación con la oferta privada de CEMEX España Finance, LLC. CEMEX España Finance, LLC emitió, a los compradores institucionales, Obligaciones Serie A al 4.77% por una cantidad principal de U.S.\$103 millones con vencimiento en 2010, Obligaciones Serie B al 5.36% por una cantidad principal de U.S.\$96 millones con vencimiento en 2013 y Obligaciones Serie C al 5.51% por una cantidad principal de U.S.\$201 millones con vencimiento en 2015. El 30 de octubre de 2006, todos los garantes (excepto CEMEX España) dejaron de actuar como garantes conforme a este contrato.

El 30 de marzo de 2004, CEMEX España, junto con Sandworth Plaza Holding B.V., Cemex Caracas Investments B.V., Cemex Caracas II Investments B.V., Cemex Manila Investments B.V. y Cemex Egyptian Investments, B.V., como garantes, celebraron un Contrato de Crédito Revolvente (*Term and Revolving Facilities Agreement*) con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Société Générale, en su carácter de agentes colocadores, en relación con tres créditos por un monto total de €250 millones y ¥19,308,000,000. El primer crédito era un crédito en multdivisas por cinco años a tasa variable; el segundo era un crédito revolvente en multdivisas por 364 días; y el tercer crédito era un crédito denominado en yenes a cinco años a una tasa fija. Los fondos de los créditos serán utilizados para prepagar parte de la deuda de CEMEX España a dicha fecha, así como para usos corporativos en general. El 18 de marzo de 2005 el término del crédito revolvente en multdivisas por 364 días (hasta una cantidad principal de €100 millones Euros) fue prorrogado por un año adicional y el 31 de marzo de 2006, todas las cantidades insolutas bajo dicho contrato de crédito revolvente en multdivisas fueron pagadas y el contrato de crédito terminado. El 5 de agosto del 2006, €150,000,000 del crédito fue prepagado. El 30 de octubre de 2006 todos los garantes (excepto CEMEX España) dejaron de actuar como garantes conforme a este contrato. Al 31 de diciembre de 2006, un saldo de ¥19,308,000,000 del crédito permanece insoluto.

El 15 de abril de 2004, CEMEX España Finance LLC, como emisor, CEMEX España, Sandworth Plaza Holding B.V., Cemex Caracas Investments B.V., Cemex Caracas II Investments B.V., Cemex Manila Investments B.V., y Cemex Egyptian Investments B.V., como garantes, y varios compradores institucionales, celebraron un Contrato de Obligaciones y Títulos en relación con la colocación privada y emisión por parte de CEMEX España Finance, LLC. CEMEX España Finance, LLC emitió a los compradores, Obligaciones Serie A al 1.79%, por una cantidad principal de ¥4,980,600,000 con vencimiento en 2010, y Obligaciones Serie B al 1.99%, por una cantidad principal de ¥6,087,400,000 con vencimiento en 2011. Los recursos provenientes de la colocación privada fueron usados para repagar los créditos existentes y para propósitos corporativos generales. El 30 de octubre de 2006, todos los garantes (excepto CEMEX España) dejaron de actuar como garantes conforme a este contrato

El 23 de junio de 2004, celebramos un contrato de crédito revolvente a tres años por una cantidad de U.S.\$800 millones garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México. El crédito consiste de líneas de crédito con dos sub – límites diferentes. El crédito dispone de una línea de crédito “swing” por la cantidad de U.S.\$100 millones y tiene un sub – límite para cartas de crédito standby por la cantidad de U.S.\$200 millones. Los recursos fueron utilizados para el pago de deuda insoluta. El 6 de junio de 2005, este crédito revolvente fue modificado y reexpresado; la línea de crédito total fue reducida a U.S.\$700 millones y se extendió el plazo a cuatro años más. Los sub - límites de las líneas de crédito y de la carta de crédito standby no se cambiaron. El 9 de mayo de 2007, el plazo del crédito revolvente fue prorrogado de un periodo de cuatro años a un periodo de cinco años.

El 24 de septiembre de 2004, CEMEX España (como deudor y garante) y Cemex American Holdings, B.V., Cemex Caracas Investments B.V., Cemex Caracas II Investments, B.V., Cemex Manila Investments B.V. y Cemex Egyptian Investments B.V. (como garantes) celebró un crédito multdivisas por una cantidad de U.S.\$3.8 miles de millones consistente en tres tramos. Todos los demás recursos fueron utilizados en relación con la adquisición de RMC. El contrato de crédito ha sido modificado y reexpresado en diversas ocasiones. El 31 de marzo de 2007 el crédito modificado se compone de un préstamo de U.S.\$525 millones cuyo vencimiento es en septiembre de 2007, un crédito de U.S.\$1.05 miles de millones de dólares cuyo vencimiento es en septiembre de 2009 y un crédito de U.S.\$525 millones cuyo vencimiento es en julio de 2011, con la opción de un año de prórroga. Todos los recursos conforme al contrato modificado y reexpresados pueden estar denominados en Dólares, Euros, o Libras o una combinación de las mismas. El 30 de octubre de 2006, todos los garantes (excepto Cemex España) dejaron de

actuar como garantes conforme a este contrato. A la fecha de este reporte anual, el vencimiento de U.S.\$512.5 millones con vencimiento en 2011 conforme a este contrato ha sido prorrogado a julio de 2012.

El 31 de mayo de 2005, celebramos un contrato de crédito revolvente a cinco años por U.S.\$1.2 miles de millones garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México. Este crédito fue celebrado con el propósito de pagar las cantidades insolutas conforme al contrato de crédito de CEMEX, S.A.B. de C.V., de fecha 5 de abril de 2005. El 19 de junio de 2006, el contrato fue modificado para, entre otros, incluir una opción a nuestro favor de solicitar una prórroga de un año. El 9 de mayo de 2007, el crédito revolvente fue modificado para prorrogarlo de un periodo de 5 años a un periodo de 6 años.

El 27 de junio de 2005, New Sunward Holding B.V. celebró un Contrato de Crédito Simple y Revolvente por U.S.\$700 millones con diversos acreedores, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., BNP Paribas y Citigroup Global Markets como agentes líderes y Citibank, N.A. como agente. Este contrato esta garantizado por CEMEX, CEMEX México y Empresas Tolteca de México. El crédito consiste en dos créditos distintos de U.S.\$350 millones. Los recursos de este Contrato de Crédito Simple y Revolvente serán utilizados para pagar todas las cantidades insolutas conforme al contrato de crédito de U.S.\$1.15 miles de millones de fecha 15 de octubre de 2003 y para pagar otra deuda de New Sunward Holding B.V. El primer crédito vence en junio del 2008, y el segundo crédito vence en junio del 2010.

El 13 de junio de 2005, CEMEX España Finance LLC, como emisor, CEMEX España, Cemex Caracas Investments B.V., Cemex Caracas II Investments B.V., Cemex Manila Investments B.V., (posteriormente, fusionado con, y en, Cemex Asia B.V.), Cemex Egyptian Investments B.V., Cemex American Holdings B.V. y Cemex Shipping B.V. como garantes, además de diferentes compradores institucionales, celebraron un Contrato de Compraventa de Pagarés en relación con la oferta privada de CEMEX España Finance, LLC de Obligaciones Subordinadas al 5.18% por U.S.\$133 millones con vencimiento en 2010, y Obligaciones Subordinadas al 5.62% por U.S.\$192 millones con vencimiento en 2015. Los recursos de la oferta privada fueron utilizados para pagar líneas de crédito existentes y para propósitos corporativos generales. El 30 de octubre de 2006, todos los garantes (excepto CEMEX España) dejaron de actuar como garantes conforme a este contrato.

El 1 de julio de 2005, constituimos con Ready Mix USA, Inc., un productor de concreto premezclado con operaciones en el sureste de los Estados Unidos, dos sociedades de responsabilidad limitada, CEMEX Southeast, LLC, una empresa cementera, y Ready Mix USA, LLC, una empresa de producción de concreto premezclado, para la distribución de materiales de construcción en la región sureste de los Estados Unidos. Conforme a los términos de los convenios de las dos sociedades de responsabilidad limitada y los convenios de aportación de activos, aportamos dos plantas de cemento (Demopolis, Alabama y Clinchfield, Georgia) y once terminales de cemento a CEMEX Southeast, LLC, lo cual representa aproximadamente el 98% del capital suscrito de ésta, mientras que Ready Mix USA aportó efectivo a CEMEX Southeast, LLC, por una cantidad que representa aproximadamente el 2% del capital suscrito. Asimismo, aportamos nuestros activos de concreto premezclado, agregados y block de concreto en la península de la Florida y en el sureste de Georgia a Ready Mix USA LLC, lo cual representa aproximadamente el 9% del capital suscrito de ésta, mientras que Ready Mix USA aportó la totalidad de sus activos en operaciones de concreto premezclado y agregados en Alabama, Georgia, la península de la Florida y Tennessee, así como sus operaciones de block de concreto en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama a Ready Mix USA, LLC, lo cual representa aproximadamente el 91% del capital suscrito de ésta. Somos propietarios del 50.01% del capital, y Ready Mix USA es propietaria del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de CEMEX Southeast, LLC, mientras que Ready Mix USA es propietaria del 50.01% del capital, y nosotros somos propietarios del 49.99% del capital, en las ganancias y en las pérdidas y en los derechos de voto de Ready Mix USA, LLC. Nosotros administramos a CEMEX Southeast, LLC y Ready Mix USA administra a Ready Mix USA LLC. Conforme a los términos de estos convenios, una vez cumplido el tercer aniversario de la creación de estas sociedades, Ready Mix USA tendrá la opción, más no la obligación, de requerirnos comprar la participación de Ready Mix USA en las dos sociedades a un precio de compra igual al mayor del valor en libros de los activos de estas sociedades o mediante una fórmula basada en las ganancias generadas por los activos de estas sociedades. Esta opción se extinguirá en el aniversario vigésimo quinto de la constitución de estas sociedades.

El 1 de septiembre de 2005, RMC Mid – Atlantic, LLC, una subsidiaria estadounidense de la cual somos indirectamente propietarios, y Ready Mix USA celebramos un contrato de compraventa de activos por medio del

cual vendimos 27 plantas de concreto premezclado y cuatro complejos de bloque de concreto localizados en el área metropolitana de Atlanta, Georgia a Ready Mix USA, LLC, por aproximadamente U.S.\$125 millones.

El 24 de octubre de 2006, celebramos un contrato de crédito de U.S.\$1.2 miles de millones, garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México. La tasas de interés son las siguientes: (a) para créditos en Pesos Mexicanos, la tasa aplicable será TIIE más el margen aplicable (la cual oscila entre 0.175% y 0.40%, dependiendo en la fecha de fondeo) y (b) para créditos en Dólares, la tasa aplicable será LIBO más el margen aplicable (la cual oscila entre 0.20% y 0.35%, dependiendo en la fecha de fondeo). Este crédito vencerá a los doce meses desde la fecha del crédito inicial, salvo que el mismo sea prorrogado.

El 6 de diciembre de 2006, CEMEX España celebró una línea de crédito comprometida para la adquisición por un monto de U.S.\$9 mil millones. El primer crédito es un crédito revolvente multdivisas por U.S.\$3 mil millones a 364 días denominado en Dólares o Euros, con dos opciones de prórroga de seis meses cada una. El segundo crédito es un crédito revolvente multdivisas por U.S.\$3 mil millones a 3 años denominado en Dólares o Euros. El tercer crédito es un crédito revolvente multdivisas por U.S.\$3 mil millones a 5 años denominado en Dólares o Euros. El 21 de diciembre de 2006, el contrato de crédito fue modificado para incluir nuevos acreedores. La primera línea de crédito fue cancelada el 19 de junio de 2007, con efectos a partir del 22 de junio de 2007.

El 18 de diciembre de 2006, CEMEX, por medio de dos VPEs, emitió dos series de obligaciones perpetuas de tasa fija amortizables (fixed to floating rate *callable perpetual debentures*), de los cuales la primera serie, por U.S.\$350 millones fue emitida por C5 Capital (SPV) Limited, y el emisor tiene la opción de amortizar en o después del 31 de diciembre de 2011. La segunda serie, por U.S.\$900 millones fue emitida por C10 Capital (SPV) Limited, y el emisor tiene la opción de amortizar en o después del 31 de diciembre de 2016, en cada caso, a su valor nominal, junto con los intereses devengados y en cada fecha de pago de intereses después de los mismos. Ambas series pagarán inicialmente cupones denominados en Dólares a una tasa de interés variable hasta la fecha de convocatoria y a tasa variable después de los mismos. Debido a su naturaleza perpetua y al la opción a plazos de los cupones, esta operación, de conformidad con las NIF de México, se califica como capital.

El 12 de febrero de 2007, CEMEX, a través de un VPE, emitió una tercera serie de obligaciones perpetuas de tasa fija amortizables (fixed to floating rate *callable perpetual debentures*) por U.S.\$750 millones, la cual fue emitida por C8 Capital (SPV) Limited. La fecha de convocatoria para la primera opción conforme a esta tercera serie es el 31 de diciembre de 2014 y en cada fecha de pago de intereses después de la misma. Esta tercera serie pagará cupones denominados en Dólares a una tasa variable hasta la fecha de convocatoria y a tasa variable después de los mismos. Debido a su naturaleza perpetua y a la opción a plazos de los cupones, esta operación de conformidad con las NIF de México, califica como capital.

El 5 de marzo de 2007, CEMEX Finance Europe B.V. emitió €900 millones en pagarés pagando un cupón fijo de 4.75% con vencimiento en 2014. Los pagarés han sido listados en la Bolsa del Mercado de Valores en Londres. Estos pagarés están avalados por CEMEX España.

El 9 de mayo de 2007, CEMEX, a través de un VPE, emitió una cuarta serie de obligaciones perpetuas de tasa fija amortizables (fixed to floating rate *callable perpetual debentures*) por €730 millones, la cual fue emitida por C10 – EUR Capital (SPV) Limited. La fecha de convocatoria para la primera opción conforme a esta cuarta serie es el 30 de junio de 2017 y en cada fecha de pago de intereses después de la misma. Esta cuarta emisión pagará cupones denominados en Euros a una tasa variable hasta la fecha de convocatoria y los cupones en euros a tasa fija posteriormente. Debido a su naturaleza perpetua y a la opción a plazos de los cupones, esta operación de conformidad con las NIF de México, califica como capital.

Controles Cambiarios

Véase Punto 3 – “Información Clave - Tipo de Cambio del Peso Mexicano”.

Impuestos

Consideraciones Fiscales Mexicanas

General

El siguiente es un resumen de ciertas consideraciones del impuesto sobre la renta en México en relación con la tenencia y disposición de nuestros CPOs o ADSs.

Este resumen está basado en la Ley del Impuesto Sobre la Renta de México vigente a la fecha de este reporte anual, la cual está sujeta a reformas. Este resumen se limita a tenedores de CPOs o ADSs que no son residentes mexicanos. Este resumen no abarca todos los aspectos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta de México. Se recomienda a los tenedores que consulten con su asesor fiscal las consecuencias fiscales que pudiera tener la compra, tenencia y disposición de nuestros CPOs o ADSs.

Para efectos fiscales mexicanos, una persona física es residente en México si ha establecido su domicilio en México. En caso de que la persona física tenga una casa en otro país, dicha persona será considerado como residente en México si su centro de intereses vitales se encuentra en México. Se considera que el centro de intereses se encuentra en México cuando, entre otros casos:

- más del 50% de los ingresos totales de la persona física en el año calendario tengan su fuente de riqueza en México; o
- cuando la persona física tenga en México el centro principal de sus actividades profesionales.

Una persona moral es residente en México si se constituyó conforme a las leyes mexicanas, o si mantiene la administración principal de sus negocios en México, o si su sede de dirección se encuentra en México.

Un ciudadano mexicano se presume que es residente en México para efectos fiscales a menos que pueda demostrar lo contrario. Si se considera que una persona física o moral tiene un establecimiento permanente en México para efectos fiscales, los ingresos atribuibles al establecimiento permanente estarán sujetos al pago de impuestos en México, de conformidad con las disposiciones fiscales aplicables.

Las personas físicas o morales que dejen de ser residentes en México deben de notificar su cambio de residencia a las autoridades fiscales dentro de los 15 días hábiles a que realicen dicho cambio.

Las personas morales o físicas que no sean residentes mexicanos y que no satisfagan los requisitos para considerarse residentes mexicanos no serán consideradas como tales para efectos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta de México.

Impuesto sobre Dividendos

Los dividendos, en efectivo o de otra forma, pagados a personas no residentes en México respecto de las acciones Serie A o Serie B representadas por los CPOs (o en caso de tenedores de CPOs representados por ADSs), no están sujetos a retenciones fiscales en México.

Disposición de CPOs o de ADSs

La ganancia obtenida por la venta o disposición de ADSs por parte de un tenedor que no sea residente mexicano no estará sujeta a imposición fiscal en México.

La ganancia por la venta o disposición de CPOs por un tenedor que no sea residente en México no está sujeta a imposición fiscal en México si tal venta o disposición se lleva a cabo a través de la Bolsa Mexicana de Valores o de cualquier otro mercado de valores reconocido y aprobado por las autoridades fiscales. La ganancia por

ventas o disposiciones de CPOs por parte de una persona no residente en México realizada en otras circunstancias podría estar sujeta a impuesto sobre la renta en México.

Conforme al Tratado para Evitar la Doble Tributación entre México y los Estados Unidos de América, y su protocolo, o el Tratado Fiscal, la ganancia obtenida por un Accionista Estadounidense elegible para recibir los beneficios del Tratado Fiscal por la disposición de CPOs no está, en términos generales, sujeta a impuestos en México, siempre y cuando dichas ganancias no se atribuyan a un establecimiento permanente de dicho Accionista Estadounidense en México y que el Accionista Estadounidense no hubiera sido propietario, directa o indirectamente, del 25% o más de nuestro capital durante el período de 12 meses anterior a la disposición. En caso de no residentes en México elegibles para los beneficios de un Tratado Fiscal, las ganancias derivadas de la disposición de ADSs o CPOs podría también estar exenta, en todo o en parte, del pago de impuestos en México conforme a un tratado del cual México sea parte.

Los depósitos y retiros de ADSs no generaran ningún impuesto o pago de derechos de transferencia en México.

El término “Accionista Estadounidense” tendrá el significado atribuido más adelante en la sección “Consideraciones del Impuesto Federal Sobre Ingresos de los Estados Unidos”.

Impuestos por Donaciones y Herencias

No hay impuesto mexicano sobre herencia o sucesión aplicable a la tenencia, transferencia o a la disposición de ADSs o CPOs por sus tenedores que no sean residentes de México, aunque las transferencias gratuitas de CPOs, en algunas circunstancias, pueden causar un impuesto federal mexicano a cargo del beneficiario. No existen en México impuestos o derechos que tengan que ser pagados por los tenedores de ADSs o de CPOs, tales como los timbres, emisiones, registros u otros similares.

Consideraciones del Impuesto Federal Sobre la Renta en los Estados Unidos

General

El siguiente es un resumen de las principales consecuencias del impuesto federal sobre la renta de los Estados Unidos, en relación con la propiedad y disposición de nuestros CPOs y ADSs.

Este resumen está basado en las disposiciones del *U.S. Internal Revenue Code*, o el Código de 1986, según ha sido reformado, las regulaciones promulgadas por el Departamento del Tesoro de conformidad con el Código, y las decisiones administrativas e interpretaciones judiciales del Código, vigentes a la fecha de este reporte anual, y que están sujetas a reformas, posiblemente retroactivas. Este resumen está limitado a los accionistas estadounidenses (como se define abajo) que sean titulares de nuestros ADSs o CPOs, según sea el caso. Este resumen no abarca a todos los aspectos del impuesto Federal sobre ingresos de los Estados Unidos que pueden ser importantes para un inversionista en razón de sus circunstancias personales, por ejemplo, un inversionista sujeto a reglas especiales de impuestos (por ejemplo, asociaciones, bancos, bancos de ahorro, fideicomisos de inversión inmobiliaria, empresas de inversión regulada, compañías de seguros, comerciantes de valores o divisas, expatriados, inversionistas libres de impuestos, personas que mantengan 10% o más de nuestras acciones con derecho a voto o tenedores cuya moneda funcional no sea el Dólar; o Accionistas Estadounidenses que sean propietarios de un CPO o un ADS, como una posición en una operación opcional “doblemente compensable”, como parte de un “valor sintético” o de “cobertura”, como parte de una operación de conversión u otra inversión integrada, o que sea diferente de un bien de capital). Además, este resumen no abarca ningún aspecto sobre impuestos estatales, locales o extranjeros.

Para efectos de este resumen, “Accionista Estadounidense” se refiere a un propietario indirecto de CPOs o de ADSs, quien, para efectos del impuesto federal sobre la renta de los Estados Unidos, es:

- una persona que es un ciudadano o residente de los Estados Unidos para efectos del impuesto federal sobre la renta;
- una persona moral, o cualquier otra entidad gravada como persona moral, creada u organizada en los Estados Unidos o bajo las leyes de los Estados Unidos o de cualquiera de sus estados (incluyendo al Distrito de Columbia);
- una herencia, cuyos ingresos deban incluirse como ingresos brutos para efectos del impuesto federal sobre ingresos de los Estados Unidos sin importar su fuente; o
- un fideicomiso, si una corte de los Estados Unidos es capaz para ejercer la supervisión principal sobre la administración de tal fideicomiso, y una o mas personas estadounidenses tienen la autoridad para controlar todas las decisiones importantes de tal fideicomiso.

Si una asociación (incluyendo cualquier entidad comercializada como una sociedad para efectos del impuesto federal sobre la renta en los Estados Unidos) es el propietario beneficiario de CPOs o ADSs, el tratamiento para efectos del impuesto federal sobre la renta de los Estados Unidos dependerá sobre el estatus del socio y de las actividades de la sociedad. Se le aconseja a cada uno de los socios de una asociación que sea propietario beneficiario de CPOs o ADSs consultar a su asesor fiscal en relación con las consecuencias fiscales de estos.

Los Accionistas Estadounidenses deberán consultar a su asesor fiscal en relación con los efectos particulares aplicables de conformidad con las leyes federales, estatales y locales de los Estados Unidos, así como de las leyes extranjeras que les apliquen en relación con la propiedad y disposición de nuestros CPOs y ADSs.

Propiedad de CPOs o ADSs en general

En general, para efectos del impuesto Federal sobre la renta de los Estados Unidos, un Accionista Estadounidense que posea ADSs será tratado como el propietario indirecto de los CPOs representados por aquellos ADSs, y cada CPO representará un interés indirecto en dos acciones Serie A y en una acción Serie B.

Impuesto sobre dividendos en relación con los CPOs y a los ADSs

Las distribuciones de efectivo o de propiedad en relación con las acciones Serie A o acciones Serie B representadas por CPOs, incluyendo CPOs representados por ADSs, generalmente serán incluidas en la ganancia bruta de un Accionista Estadounidense como una fuente extranjera de ingresos por “pasivo” o “servicios financieros” en la fecha en la que las distribuciones sean recibidas por el fiduciario de los CPOs, en tanto hayan sido pagados de nuestros ingresos y ganancias actuales acumuladas, como se determina para conforme a los principios aplicables para efectos del impuesto federal sobre la renta de los Estados Unidos. De conformidad con los cambios a la legislación de Estados Unidos aplicable a los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 31 de diciembre de 2006, los pagos que hubieran sido tratados como ingresos sobre “servicios financieros” para estos efectos serán tratados como ingresos sobre una “categoría general”. Estos dividendos no reúnen los requisitos para las deducciones de dividendos recibidos permitidas para sociedades accionistas estadounidenses. Hasta el punto en que, si la hubiera, la cantidad de cualquier distribución por nosotros exceda nuestros ingresos y ganancias actuales y acumuladas, como se determina bajo los principios del impuesto sobre ingresos de los Estados Unidos, será tratada primeramente como un crédito libre de impuesto de la base gravable ajustada del Accionista Estadounidense, en los CPOs o ADS; y después como ganancia de capital.

La cantidad bruta total sobre dividendos pagados en Pesos serán incluidos en los ingresos de un Accionista Estadounidense en una cantidad en Dólares calculada en base al tipo de cambio del día en que los Pesos sean recibidos por el fiduciario de los CPOs, estén o no convertidos a Dólares en ese día. Generalmente, cualquier ganancia o pérdida a consecuencia de las fluctuaciones por el intercambio de divisas, durante el período que comprende desde la fecha en que el pago de dividendos es incluido en ingresos, hasta la fecha en la que dicho pago es convertido a Dólares de los Estados Unidos, serán tratadas como ingresos o pérdidas ordinarias. Dicha ganancia o pérdida será, generalmente, un ingreso de fuentes dentro de los Estados Unidos para efectos de limitaciones de crédito fiscales extranjeras.

Los ingresos por dividendos son gravados, generalmente, como ingresos ordinarios. Sin embargo, una tasa máxima de 15% sobre el impuesto sobre la renta en los Estados Unidos aplicará al “ingreso calificado sobre dividendos” recibido por personas físicas (aplicará también a ciertos fideicomisos y patrimonios) que sean Accionistas Estadounidenses en los ejercicios fiscales comenzando antes del 1 de enero de 2011, en el entendido de que se cumplan ciertos requisitos sobre un período de espera. El “ingreso calificado sobre dividendos” incluye los dividendos pagados sobre acciones de “sociedades extranjeras calificadas” si, entre otras cosas: (i) las acciones de la sociedad extranjera se puedan comercializar en los mercados de valores establecidos en los Estados Unidos; o (ii) la sociedad extranjera sea elegible, respecto de la mayoría de sus ingresos, para los beneficios de un tratado para evitar la doble tributación celebrado con los Estados Unidos que contemple un programa de intercambio de información.

Consideramos que somos una “sociedad extranjera calificada” en virtud de que (i) nuestros ADSs cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York, y (ii) somos elegibles para los beneficios de un tratado para evitar la doble tributación celebrado con los Estados Unidos que contemple un programa de intercambio de información. Asimismo, consideramos que cualquier dividendo que paguemos no constituirá un “ingreso calificado sobre dividendos” de conformidad con el impuesto sobre la renta de los Estados Unidos. Sin embargo, no podemos asegurar que continuaremos siendo una empresa considerada como una “sociedad extranjera calificada” y que nuestros dividendos continuarán siendo considerados como un “ingreso calificado sobre dividendos”.

Impuesto sobre ganancias de capital en disposiciones de CPOs o de ADSs

La venta o intercambio de CPOs o de ADSs tienen como resultado el reconocimiento de ganancias o pérdidas por un Accionista Estadounidense, para efectos del impuesto federal sobre ingresos de los Estados Unidos, por una cantidad igual a la diferencia que resulte de la resta entre la cantidad efectivamente recibida y la base gravable del Accionista Estadounidense. Esa ganancia o pérdida reconocida por un Accionista Estadounidense será ganancia de capital de largo plazo o pérdida si el período de tenencia del Accionista Estadounidense para los CPOs o los ADSs exceden un año al momento de la disposición. Las ganancias de capital a largo plazo obtenidas por un Accionista Estadounidense persona física (aplicará también a ciertos fideicomisos y patrimonios) a raíz de la venta o intercambio de los CPOs o ADSs antes del término del ejercicio fiscal que empieza el 1 de enero de 2011, generalmente estará sujeto a una tasa máxima de impuesto sobre la renta en los Estados Unidos de 15%. Las deducciones sobre pérdidas están sujetas a limitaciones. La ganancia por la venta o el intercambio de los CPOs o de los ADSs usualmente serán tratados como fuente estadounidense para efectos del impuesto extranjeros acreditable; las pérdidas generalmente serán distribuidas contra la fuente de ingreso estadounidense. Depósitos y retenciones de CPOs por Accionista Estadounidense en intercambio por ADSs, no darán lugar a la contabilización de ganancias o pérdidas para efectos del impuesto Federal sobre ingresos de los Estados Unidos.

Retenciones y Registro de Información en los Estados Unidos

Un Accionista Estadounidense, bajo ciertas circunstancias, esta sujeto a reportes de información en relación con algunos pagos al Accionista Estadounidense, tales como dividendos o ganancias por las ventas u otras disposiciones de los CPOs o ADSs. Las retenciones de respaldo, a una tasa de 28%, pudieran también ser aplicables a montos pagados a dicho tenedor, al menos de que tal tenedor: (i) sea una sociedad o se incluya dentro de ciertas categorías exentas, y demuestre este hecho cuando así se le requiera, o (ii) proporcione un correcto número de identificación de contribuyente y certifique que no esta sujeto a reglas de retenciones. Cualquier cantidad retenida bajo estas reglas será acreditable contra el impuesto Federal sobre ingresos del Accionista Estadounidense.

Las retenciones de respaldo no son un impuesto adicional. Las cantidades retenidas por concepto de retenciones de respaldo podrán ser compensadas ante los créditos fiscales de un Accionista Estadounidense, y el Accionista Estadounidense podrá obtener un reembolso de cualquier cantidad en exceso que haya sido retenida de conformidad con las reglas sobre retenciones de respaldo mediante una solicitud de reembolso a la autoridad fiscal de los Estados Unidos (*Internal Revenue Service*) debidamente acompañada con la información que les pudiera ser requerida.

Documentos Públicos

Estamos sujetos a los requerimientos de información de la Legislación de Valores de 1934 y, de conformidad con dichos requisitos, presentamos reportes de nuestra información e información adicional ante la

Comisión de Valores de los Estados Unidos. Estos reportes y otra información presentada por nosotros ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos pueden ser inspeccionados y copiados en el cuarto de consulta pública de la Comisión de Valores de los Estados Unidos en *100F Street, NE., Washington, D.C. 20549*.

Punto 11 – Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgos de Mercado

Véase el Punto 5 — “Comentarios y Prospectos Operativos y Financieros — Operaciones Derivadas y Otros Instrumentos de Cobertura”.

Punto 12 – Descripción de Valores diferentes a Valores Representativos de Capital

No Aplicable.

PARTE II

Punto 13 – Incumplimientos, Dividendos Adeudados y Faltas

Ninguno.

Punto 14 – Modificaciones Importantes a los Derechos de los Tenedores de Valores y Uso de Fondos

Ninguna.

Punto 15 – Controles y Procedimientos

Controles y Procedimientos de Revelación

Mantenemos un sistema de control y de procedimientos de revelación diseñado para proporcionar suficiente seguridad respecto que la información que estamos obligados a revelar en los reportes que presentamos conforme a la Ley de Valores será registrada, procesada, resumida y reportada dentro de los periodos de tiempo establecidos por las reglas y formas de la Comisión de Valores de los Estados Unidos, y que dicha información sea acumulada y comunicada a nuestra administración, incluyendo nuestro Director General y al Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas, para permitir la toma de decisiones a tiempo respecto de la información a revelarse.

Nuestro Director General y nuestro Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas han evaluado la eficacia de nuestros controles y procedimientos de revelación (según dicho término se define en las Reglas 13a – 15(f) o 15d – 15(f) de conformidad con la Ley de Valores). En base a dicha evaluación, dichos funcionarios han concluido que nuestros controles y procedimientos de revelación son efectivos al 31 de diciembre de 2006.

Reporte Anual Administrativo sobre el Control Interno sobre los Reportes Financieros

Nuestra administración es responsable de establecer y mantener el control interno adecuado sobre los reportes financieros, según se define en las reglas promulgadas conforme a la Ley de Valores. El control interno sobre los reportes financieros es un proceso diseñado para proporcionar suficiente seguridad respecto de la confiabilidad de nuestros reportes financieros y sobre la elaboración de estados financieros para efectos de reportes externos de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados. En virtud de sus limitaciones inherentes, el control interno sobre los reportes financieros no se intenta que proporcione la seguridad absoluta sobre poder detectar o prevenir una declaración errónea en nuestros estados financieros.

Bajo la supervisión, y con la participación de nuestra administración, incluyendo nuestro Director General y nuestros principales funcionarios de los departamentos de finanzas y contabilidad, llevamos a cabo una evaluación sobre la eficacia de nuestro control interno sobre los reportes financieros, en base a “Control Interno – Integración de un Marco de Referencia” emitido por el Comité de Organización de Patrocinadores de la Comisión Treadway (“COPC”). La evaluación incluyó una revisión de los documentos de control, evaluación de la eficacia del diseño de control, y la prueba de la eficacia operativa de los controles.

En base a esta evaluación, nuestra administración ha concluido que el control interno de nuestros reportes financieros fue efectivo al 31 de diciembre de 2006. La evaluación de la administración sobre la eficacia de nuestro control interno sobre reportes financieros al 31 de diciembre de 2006 ha sido auditada por KPMG, un despacho independiente de contadores público registrado, según se establece en su reporte, el cual puede ser consultado en la página F-3 más adelante.

Cambios en el Control Interno sobre Reportes Financieros

En 2006 empezamos a implementar una plataforma de tecnología, que soporta nuestro modelo de negocios, e incluye un sistema de Planeación de Recursos Empresariales, o PRE, para algunas de nuestras operaciones adquiridas en Europa en 2005. Planeamos continuar la implementación de esta plataforma durante el curso de los siguientes cinco años, en los lugares que consideremos apropiados. Este modelo de negocios se intenta que mejore

la eficacia de nuestras operaciones y nuestros procesos de información financiera. No hubo ningun otro cambio a nuestro control interno sobre reportes financieros durante 2006 que hayan afectado significativamente, o que puedan tener un efecto material a nuestro control interno sobre reportes financieros.

Punto 16A – Experto Financiero del Comité de Auditoria

Nuestro consejo de administración ha determinado que tiene un “experto financiero” (según dicho término se define en el Punto 16A de la Forma 20-F) que lleva a cabo funciones de un comité de auditoria. El Sr. José Manuel Rincón Gallardo cuenta con los requisitos de calificación.

Punto 16B – Código de Ética

Hemos adoptado un código de ética escrito el cual le es aplicable a todos nuestros empleados y altos funcionarios, incluyendo nuestro director general, nuestro director de finanzas y contador público.

Usted puede ver nuestro código de ética en la sección de gobierno corporativo de nuestra página web (www.cemex.com), o usted puede solicitar una copia de nuestro código de ética, sin costo alguno, escribiéndonos a o llamándonos a:

CEMEX, S.A.B. de C.V.
 Av. Ricardo Margáin Zozaya #325
 Colonia Valle del Campestre
 Garza García, Nuevo León, México 66265
 Attn: Luis Hernández o Javier Amaya
 Teléfono: (001-5281) 8888-8888

Punto 16C – Principales Honorarios y Servicios Contables

Honorarios de Auditorias: KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron aproximadamente Ps179 millones en el ejercicio fiscal de 2006 en relación con los servicios profesionales proporcionados para auditar nuestros estados financieros anuales y de aquellos servicios que fueron proporcionados por estos en el curso normal del negocio y en relación con los registros y compromisos reglamentarios o por ministerio de ley (*statutory and regulatory filings and engagements*). En el ejercicio fiscal de 2005, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron Ps138 millones aproximadamente por dichos servicios.

Honorarios Relacionados con Auditorias: KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron aproximadamente Ps3 millones en el ejercicio fiscal de 2006 para asegurar los servicios relacionados razonablemente con el desarrollo de nuestra auditoria. En el ejercicio fiscal de 2005, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron Ps6 millones aproximadamente por dichos servicios.

Honorarios Fiscales: KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron aproximadamente Ps25 millones en el ejercicio fiscal de 2006 por concepto del cumplimiento de las obligaciones fiscales, de asesoramiento y planeación fiscal. En el ejercicio fiscal de 2005 KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron Ps32 millones aproximadamente por dichos servicios.

Otros Honorarios: KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron aproximadamente Ps4 millones en el ejercicio fiscal de 2006 por concepto de los productos y servicios proporcionados, diferentes de aquellos que se encuadran en los honorarios de auditorias, en los honorarios relacionados con auditorias y honorarios fiscales. En el ejercicio fiscal de 2005, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron aproximadamente Ps1 millón por dichos

servicios. Estos honorarios se relacionan principalmente con los servicios proporcionados por KPMG respecto de nuestras actividades de auditoría alrededor del mundo.

Procedimientos y Políticas de Pre-aprobación del Comité de Auditoría

Nuestro comité de auditoría es responsable, entre otras cosas, de la designación, compensación y supervisión de nuestros auditores externos. Para asegurar la independencia de nuestros auditores independientes, nuestro comité de auditoría pre aprueba los catálogos anuales de nuestras auditorías específicas y los servicios no específicos en las categorías de Servicios de Auditoría, Servicios Relacionados con Auditoría, Servicios Relacionados con Impuestos, y Otros Servicios que puedan ser llevados a cabo por nuestros auditores, además de los niveles de presupuesto para cada uno de estas categorías. Todos los demás servicios permitidos deberán recibir una autorización específica de nuestro comité de auditoría. Nuestros auditores externos nos proporcionan un reporte periódico de nuestro comité de auditoría, para que este último revise los servicios proporcionados por nuestro auditor externo, así como el estatus y costo de dichos servicios.

Durante 2006, ninguno de los servicios que nos proporcionaron nuestros auditores externos fueron aprobados por nuestro comité de auditoría de conformidad con la excepción de *de minimis* al requisito de pre-aprobación establecido por el párrafo (c)(7)(i)(C) de la Regla 2-01 de la Regulación S-X.

Punto 16D – Exenciones de los Estándares de Listado de los Comités de Auditoría

No aplica.

Punto 16E – Compradores de Valores por el Emisor y Compradores Afiliados

En relación con nuestras asambleas anuales de accionistas correspondientes a los ejercicios de 2004 y 2005 celebradas el 28 de abril de 2005 y el 27 de abril de 2006, respectivamente, nuestros accionistas aprobaron programas de recompra de acciones por un monto de hasta Ps6,000 millones (monto nominal), a ser implementado entre abril de 2005 y abril de 2007. Ninguna acción fue recomprada de conformidad con este programa.

En relación con nuestra asamblea anual de accionistas correspondiente al ejercicio de 2006 fue celebrada el 26 de abril de 2007, y en la cual nuestros accionistas aprobaron un programa de recompra de acciones por una cantidad de hasta Ps6,000 millones (monto nominal) que será implementado entre abril de 2007 y abril de 2008. A la fecha del presente reporte anual, ninguna acción fue recomprada de conformidad con este programa.

PARTE III

Punto 17 – Estados Financieros

No aplicable.

Punto 18 – Estados Financieros

Véase páginas F-1 a F-81, adjuntos al presente.

Punto 19 – Anexos

Anexo 1

Estados Financieros Dictaminados

INDICE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AUDITADOS Y ANEXOS

	<u>Pág.</u>
CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias:	
Opinión del auditor independiente—KPMG Cárdenas Dosal, S.C.	F-2
Reporte de control interno sobre la información financiera —KPMG Cárdenas Dosal, S.C.	F-3
Balances generales consolidados auditados al 31 de diciembre de 2005 y 2006	F-4
Estados de resultados consolidados auditados por los años terminados al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006.....	F-5
Estados de variaciones en el capital contable auditados por los años terminados al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006	F-6
Estados de cambios en la situación financiera consolidados auditados por los años terminados al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006	F-7
Notas a los estados financieros consolidados auditados.....	F-8
ANEXOS	
Informe del auditor independiente sobre anexo – KPMG Cárdenas Dosal, S.C.	S-1
Anexo I - Estados financieros individuales de la tenedora.....	S-2
Anexo II – Valuación de reservas	S-12

INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2006, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005, y 2006. 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 a las normas del *Public Company Oversight Board* de los Estados Unidos de América y con normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Dichas normas 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 los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEMEX, S.A.B de C.V. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2005 y 2006 y los resultados 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 2004, 2005, y 2006, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y por el año terminado en esa fecha, mencionados anteriormente, han sido convertidos a dólares de los Estados Unidos de América solamente para conveniencia del lector. Nosotros hemos auditado la conversión y en nuestra opinión, los estados financieros consolidados expresados en pesos mexicanos han sido convertidos a dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo a las bases mencionadas en la nota 3A) a los estados financieros consolidados.

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 la nota 3A) 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.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en México varían significativamente respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América. La aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos hubieran afectado los resultados de operación por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006 y el capital contable al 31 de diciembre de 2005 y 2006, esto se ha resumido en la nota 24 que forma parte de los estados financieros consolidados.

Adicionalmente, hemos auditado de acuerdo con las normas del *Public Company Oversight Board* de los Estados Unidos de América, la eficacia del control interno sobre la información financiera de CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2006, basado en el criterio establecido en el *Internal Control-Integrated Framework* emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Comisión (COSO)*, y nuestro reporte fechado el 26 de junio de 2007 expresa una opinión sin salvedad sobre la evaluación de la administración y la operación efectiva del control interno sobre la información financiera.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

/s/ Leandro Castillo Parada

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

INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado la evaluación de la administración incluida en el Informe adjunto de la Administración sobre el control interno sobre información financiera que CEMEX, S.A.B. de C.V. (la Compañía) mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2006, con base a los criterios establecidos en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO). La administración de la Compañía es responsable de mantener un control interno efectivo sobre la información financiera y de la evaluación de la efectividad del control interno sobre la información financiera. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre la evaluación de la administración y una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía sobre la información financiera basado en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo a las normas del Consejo de Supervisión de Contabilidad de Compañías Públicas en Estados Unidos de América (Public Company Accounting Oversight Board). Estas normas requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que se mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera en todos los aspectos importantes. Nuestra auditoría incluyó el obtener un entendimiento del control interno sobre la información financiera, evaluar la evaluación de la administración, probar y evaluar el diseño y efectividad de operación del control interno, y realizar procedimientos que consideramos necesarios en las circunstancias. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

El control interno de una compañía sobre la información financiera es un proceso diseñado a proporcionar una seguridad razonable acerca de la confiabilidad de la información financiera y la elaboración de estados financieros para efectos externos de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. El control interno de una compañía sobre la información financiera incluye políticas y procedimientos que (1) se refieren al mantenimiento de registros que, en detalle razonable, de manera precisa y razonable reflejen las transacciones y disposiciones de los activos de la compañía; (2) proporcionen una seguridad razonable de que las transacciones sean registradas conforme sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados, y que los ingresos y desembolsos de la compañía se estén haciendo solamente de acuerdo a las autorizaciones de la administración y los directores de la compañía; y (3) proporcionen una seguridad razonable sobre la prevención o detección oportuna de adquisición, uso o disposición no autorizada de los activos de la compañía que podrían tener un efecto material en los estados financieros.

Debido a sus limitaciones inherentes, el control interno sobre la información financiera podría no prevenir o detectar errores. También, las proyecciones de cualquier evaluación de efectividad a futuros ejercicios están sujetas al riesgo de que los controles pudieran volverse inadecuados debido a cambios en las condiciones o a que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos podría deteriorarse.

En nuestra opinión, la evaluación de la administración de que CEMEX, S.A.B. de C.V. mantuvo control interno sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2006, está hecha de manera razonable, en todos los aspectos materiales, basada en los criterios establecidos en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO). También, en nuestra opinión, CEMEX, S.A.B. de C.V. mantuvo en todos los aspectos importantes, un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2006, basados en los criterios establecidos en el Marco Integrado de Control Interno emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO).

También hemos auditado de acuerdo a las normas del Consejo de Supervisión de Contabilidad de Compañías Públicas en Estados Unidos de América, los balances generales consolidados de CEMEX, S.A.B. de C. V., y subsidiarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los estados consolidados de resultados, variaciones en capital contable y cambios en la situación financiera que le son relativos por cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2006, y nuestro informe de fecha 26 de junio de 2007 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados.

KPMG Cardenas Dosal, S.C.

/s/ Leandro Castillo Parada

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Balances Generales Consolidados

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados de Resultados Consolidados

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

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados de Variaciones en el Capital Contable

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

	Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones	Otras reservas de capital	Utilidades retenidas	Total del interés mayoritario	Interés minoritario	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2003.....	Ps	3,949	40,921	(83,915)	116,877	77,832	6,642	84,474
Resultado por tenencia de activos no monetarios.....	16B	–	–	(3,005)	–	(3,005)	–	(3,005)
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras.....	16B	–	–	3,568	–	3,568	–	3,568
Instrumentos financieros derivados de cobertura.....	12	–	–	2,507	–	2,507	–	2,507
Impuesto sobre la renta diferido en capital.....	15	–	–	747	–	747	–	747
Crédito mercantil por compra de interés minoritario.....	9A	–	–	(1,044)	–	(1,044)	–	(1,044)
Utilidad neta.....		–	–	–	15,224	15,224	244	15,468
Utilidad integral del periodo.....		–	–	2,773	15,224	17,997	244	18,241
Dividendos (Ps0.21 pesos por acción).....	16A	–	–	–	(4,516)	(4,516)	–	(4,516)
Aportación de los accionistas.....	16A	3	4,525	–	–	4,528	–	4,528
Liquidación de títulos opcionales.....	16E	–	(1,129)	–	–	(1,129)	–	(1,129)
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias.....	16B	–	–	(3,510)	–	(3,510)	–	(3,510)
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria.....	16F	–	–	–	–	–	(2,356)	(2,356)
Saldos al 31 de diciembre de 2004.....		3,952	44,317	(84,652)	127,585	91,202	4,530	95,732
Resultado por tenencia de activos no monetarios.....	16B	–	–	10,532	–	10,532	–	10,532
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras.....	16B	–	–	(4,099)	–	(4,099)	–	(4,099)
Instrumentos financieros derivados de cobertura.....	12	–	–	(1,482)	–	(1,482)	–	(1,482)
Impuesto sobre la renta diferido en capital.....	15	–	–	1,902	–	1,902	–	1,902
Utilidad neta.....		–	–	–	24,450	24,450	638	25,088
Utilidad integral del periodo.....		–	–	6,853	24,450	31,303	638	31,941
Dividendos (Ps0.45 pesos por acción).....	16A	–	–	–	(5,302)	(5,302)	–	(5,302)
Aportación de los accionistas.....	16A	2	4,739	–	–	4,741	–	4,741
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias.....	16B	–	–	(8,187)	–	(8,187)	–	(8,187)
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria.....	16F	–	–	–	–	–	951	951
Saldos al 31 de diciembre de 2005.....		3,954	49,056	(85,986)	146,733	113,757	6,119	119,876
Resultado por tenencia de activos no monetarios.....	16B	–	–	(4,338)	–	(4,338)	–	(4,338)
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras.....	16B	–	–	3,071	–	3,071	–	3,071
Instrumentos financieros derivados de cobertura.....	12	–	–	136	–	136	–	136
Impuesto sobre la renta diferido en capital.....	15	–	–	(591)	–	(591)	–	(591)
Utilidad neta.....		–	–	–	25,682	25,682	1,191	26,873
Utilidad integral del periodo.....		–	–	(1,722)	25,682	23,960	1,191	25,151
Dividendos (Ps0.25 pesos por acción).....	16A	–	–	–	(5,740)	(5,740)	–	(5,740)
Aportación de los accionistas.....	16A	2	5,745	–	–	5,747	–	5,747
Acciones en tesorería propiedad de subsidiarias.....	16B	–	–	1,154	–	1,154	–	1,154
Actualización y movimientos en la tenencia minoritaria.....	16F	–	–	–	–	–	13,421	13,421
Saldos al 31 de diciembre de 2006.....	Ps	3,956	54,801	(86,554)	166,675	138,878	20,731	159,609

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(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 2004 y 2005, 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 12.8 billones de dólares, equivalentes a aproximadamente 16.8 billones 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 2004 y 2005, por lo que, no se generaron efectos en CEMEX como resultado de la adopción de las NIF.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Al hacer referencia a pesos ó “Ps”, 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 solo para conveniencia del lector y se determinaron utilizando el tipo de cambio de Ps10.80 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.

	Factor ponderado	Factor con inflación mexicana
2003 a 2004.....	1.0624	1.0539
2004 a 2005.....	0.9590	1.0300
2005 a 2006.....	1.0902	1.0408

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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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

Subsidiaria	País	% de participación	
		2005	2006
CEMEX México, S. A. de C.V. 1	México	100.0	100.0
CEMEX España, S.A. 2	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. 3	Singapur	100.0	100.0
Solid Cement Corporation 3	Filipinas	100.0	100.0
APO Cement Corporation 3	Filipinas	100.0	100.0
CEMEX (Thailand) Co. Ltd. 3	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. 4	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 5	Emiratos Árabes Unidos	100.0	100.0

- 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.
- CEMEX España, S.A. es la tenedora indirecta de todas las operaciones internacionales de CEMEX.
- Representa la participación indirecta de CEMEX en los beneficios económicos de estas entidades.
- 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.
- 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 impuesto sobre la renta diferido, la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 2004, 2005 y 2006 son los siguientes:

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

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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 2004, 2005 y 2006, el gasto total combinado de estos departamentos fue de aproximadamente Ps396 (U.S.\$34), Ps440 (U.S.\$38) y, Ps464 (U.S.\$43) respectivamente.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 2004, 2005 y 2006, 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 2004, 2005 y 2006, 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).

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

- 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 anterior a 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 Ps1,081 (Ps938 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 2005 y 2006 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:

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

1 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 (“CO₂”) 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 CO₂ que pueden liberar las industrias a la atmósfera mediante el otorgamiento, sin costo hasta el momento, de derechos de emisión de CO₂. Al concluir un periodo anual de revisión, de existir un exceso de emisiones de CO₂ 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 CO₂ 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 CO₂ 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 CO₂ sobrantes se reconocen disminuyendo el “Costo de ventas”; c) las compras de derechos de emisión de CO₂ en el mercado se reconocen a su valor de mercado dentro del “Costo de ventas”, cuando se adquieren para cubrir emisiones de CO₂ 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 CO₂ excederá el número de derechos de emisión recibidos para el periodo.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, CEMEX mantuvo un excedente consolidado de derechos de emisión de CO₂ sobre sus emisiones realizadas de CO₂ 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 CO₂ 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 2004, 2005 y 2006, 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. La NIF B-13 no afectará los estados financieros de CEMEX.

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 2005y 2006, se integran como sigue:

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

5. CLIENTES

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

	2005	2006
Cuentas por cobrar a clientes..... Ps	19,794	16,643
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(1,354)	(1,407)
Ps	<u>18,440</u>	<u>15,236</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 2005 y 2006, los saldos de clientes excluyen cartera por Ps7,996 (U.S.\$740) y Ps11,738 (U.S.\$1,087), 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 Ps132 (U.S.\$12) en 2004, Ps229 (U.S.\$21) en 2005 y Ps438 (U.S.\$41) en 2006.

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

	2005	2006
Saldo inicial de la estimación..... Ps	790	1,354
Cargos a gastos de venta	303	254
Deducciones.....	(280)	(176)
Adquisición de negocios	504	–
Efecto de conversión de moneda y actualización.....	37	(25)
Ps	<u>1,354</u>	<u>1,407</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 2005 y 2006, se integran como sigue:

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

Las cuentas por cobrar por actividades no comerciales se originan principalmente de la venta de activos. Los intereses y documentos por cobrar incluyen Ps1,493 (U.S.\$138) en 2005 y Ps1,103 (U.S.\$102) en 2006, 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 2005 y 2006, se desglosan como sigue:

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

Se reconocieron en otros gastos, neto, pérdidas por deterioro de inventarios por aproximadamente Ps198 en 2004 y Ps86 en 2006.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

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

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Pagos anticipados	Ps 1,141	1,583
Activos disponibles para la venta	709	496
	<u>Ps 1,850</u>	<u>2,079</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 2005 y 2006, se integra como sigue:

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

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

	<u>Actividad</u>	<u>País</u>	<u>%</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
PT Semen Gresik, Tbk.	Cemento	Indonesia	25.5	Ps 2,770	-
Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V.	Cemento	México	49.0	2,716	3,162
Trinidad Cement Ltd	Cemento	Trinidad	20.0	354	378
Huttig Building Products Inc.	Materiales	EUA	28.1	235	345
Cancem, S.A. de C.V.	Cemento	México	10.0	278	322
Lime & Stone Production Co Ltd.	Agregados	Israel	50.0	175	312
Ready Mix USA	Concreto	EUA	49.9	372	287
Société des Ciments Antillais	Cemento	Antillas Francesas	26.1	193	206
Société Méridionale de Carrières	Agregados	Francia	33.3	185	191
Lehigh White Cement Company	Cemento	EUA	24.5	161	173
Société D'exploitation de Carrières	Agregados	Francia	50.0	169	136
Otras compañías	-	-		<u>2,120</u>	<u>2,142</u>
				<u>Ps 9,728</u>	<u>7,654</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 (Ps3,737), incluyendo dividendos decretados por aproximadamente U.S.\$7 (Ps76). La venta de las acciones de Gresik generó una ganancia, neta de la cancelación del crédito mercantil relacionado y gastos de venta, de aproximadamente Ps963 (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 2005 y 2006, se desglosa como sigue:

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

En 2005 y 2006, se contribuyeron a los fondos privados aproximadamente U.S.\$9 (Ps104) y U.S.\$14 (Ps151), respectivamente.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

10. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

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

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

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

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

Durante 2004, 2005 y 2006, se reconocieron dentro de otros gastos, pérdidas por deterioro de activo fijo por aproximadamente Ps1,182, Ps181 y Ps563, 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 2005 y 2006, se desglosa como sigue:

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

La amortización de activos intangibles y cargos diferidos fue de aproximadamente Ps3,000 en 2004, Ps1,750 en 2005 y Ps1,479 en 2006, de los cuales, en 2004 y 2005 aproximadamente el 66% y 14%, 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Intangibles de vida definida

Durante 2005 y 2006, CEMEX capitalizó el desarrollo de aplicaciones de software para uso interno por Ps194 y Ps2,197, respectivamente. El incremento en 2006, se debe a que, durante el año CEMEX inició el reemplazo de la plataforma tecnológica en la cual 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 2005 y 2006, son como sigue:

	2004	Adquisición (disposición)	Ajustes 1	2005	Adquisición (disposición)	Ajustes 1	2006
Norteamérica							
Estados Unidos..... Ps	16,809	5,721	(62)	22,468	205	(1,556)	21,117
México.....	6,158	-	405	6,563	-	82	6,645
Europa							
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 2.....	77	812	(6)	883	97	32	1,012
Centro y Sur América y el Caribe							
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 3	598	349	(16)	931	-	(148)	783
África y Medio Oriente							
Egipto.....	231	-	10	241	-	(13)	228
Emiratos Árabes Unidos.....	-	1,502	-	1,502	-	(75)	1,427
Asia							
Filipinas.....	1,383	-	(201)	1,182	-	2	1,184
Tailandia.....	391	-	7	398	-	(40)	358
Otros Asia.....	13	-	-	13	-	(1)	12
Otros							
Otras unidades de reporte 4	718	-	45	763	-	(41)	722
Asociadas	123	(14)	7	116	(108)	(8)	-
Ps	39,332	11,553	1,159	52,044	2,469	(2,378)	52,135

1. 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.
2. "Otros Europa", refiere a las unidades de reporte en la República Checa, Irlanda y Letonia.
3. "Otros Centro y Sur América y el Caribe", refiere principalmente a las unidades de reporte en Panamá y Puerto Rico.
4. Este segmento refiere principalmente a la subsidiaria de CEMEX en el negocio de la tecnología de información y desarrollo de aplicaciones de informática.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

A) PRINCIPALES INVERSIONES Y DESINVERSIONES DURANTE 2005 Y 2006

En enero de 2006, CEMEX adquirió una participación de 51% en una molienda de cemento de 400 mil toneladas al año en Guatemala por aproximadamente U.S.\$17.4 (Ps188).

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 Ps108.

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 (Ps46,451), sin considerar aproximadamente U.S.\$2,249 (Ps26,039) 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 Ps13,535 (U.S.\$1,169). En 2006, se identificaron otros costos directos de compra por aproximadamente Ps907 (U.S.\$84), con lo cual el precio final ascendió a aproximadamente U.S.\$4,301 (Ps46,451). 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 Ps14,576 (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	Ps 22,355
Inversiones y otros activos no circulantes	2,429
Propiedades, maquinaria y equipo.....	71,144
Otros activos A	994
Activos intangibles B.....	1,879
Crédito mercantil.....	14,576
Total de activos adquiridos.....	113,377
Pasivo circulante C	27,653
Pasivo no circulante C	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
Total de pasivos asumidos	66,926
Activos netos totales	Ps 46,451

A La asignación final en 2006 incluye Ps730 de activos por impuestos diferidos.

B 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.

C El pasivo circulante incluye Ps13,064 de deuda circulante, en tanto que, el pasivo a largo plazo incluye Ps12,975 de deuda.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 Ps301 (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 Ps161.

Otras adquisiciones

Durante 2005, CEMEX efectuó otras compras menores en América Central por aproximadamente Ps231 (U.S.\$21), las cuales resultaron en un crédito mercantil de aproximadamente Ps167. 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 (Ps706). 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 Ps1,712.

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 2005 y 2006, 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 (Ps1,443).

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, (Ps753), generando una utilidad de Ps226 dentro de “Otros gastos, neto”, y una cancelación del crédito mercantil de Ps14. Hasta su venta, la inversión se contabilizó por el método de participación.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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

En diciembre de 2005, por aproximadamente U.S.\$8 (Ps93), 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 (Ps1,991), resultando un crédito mercantil por aproximadamente Ps1,044. 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 2004 y 2005, 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 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 2004	CEMEX 1	RMC 2	Ajustes 3	CEMEX 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
Utilidad neta consolidada.....	15,468	(4,170)	2,046	13,344
Interés minoritario	244	249	–	493
Utilidad neta mayoritaria	15,224	(4,419)	2,046	12,851
UPA básica	0.77			0.65
UPA diluida	0.76			0.64

Año terminado al 31 de diciembre de 2005	CEMEX 1	RMC 2	Ajustes 3	CEMEX 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
Utilidad neta consolidada.....	25,088	(473)	(1,828)	22,787
Interés minoritario	638	14	–	652
Utilidad neta mayoritaria	24,450	(487)	(1,828)	22,135
UPA básica	1.18			1.07
UPA diluida	1.17			1.06

- 1 Información proveniente de los estados de resultados consolidados por los años de 2004 y 2005, tal como se reportó. En el 2005, incluye las operaciones de RMC por los diez meses terminados el 31 de diciembre 2005.
- 2 En 2005, la información refiere al periodo de dos meses terminado el 28 de febrero 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 Ps18.27 y Ps21.30, vigentes al 31 de diciembre de 2004 y 28 de febrero de 2005, respectivamente, por £1 del Reino Unido, y se actualizó a pesos constantes al 31 de diciembre de 2006.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

3 Por el periodo de doce meses de RMC en 2004 y el periodo de dos meses de RMC en 2005, 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 31 de diciembre de 2004 y 28 de febrero de 2005, son:

Concepto	2004	2005
Depreciación	(830)	(125)
Gastos financieros D	(1,214)	(183)
Valuación de instrumentos derivados	1,608	(1,431)
Fluctuaciones cambiarias D	1,406	(383)
Resultado por posición monetaria	2,398	46
Amortización de intangibles	(268)	(41)
Amortización del crédito mercantil	(643)	-
ISR diferido	(411)	289
Ps	2,046	(1,828)

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

C) ANÁLISIS DE DETERIORO DEL CRÉDITO MERCANTIL

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2006, 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 Ps261.

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 2005 y 2006, son las siguientes:

Unidades de reporte	Tasas de descuento		Tasas de crecimiento en la perpetuidad	
	2005	2006	2005	2006
Estados Unidos	8.50%	8.90%	1.00%	2.50%
España	8.60%	9.10%	1.50%	2.50%
México	9.10%	10.10%	2.50%	2.50%
Colombia	9.70%	10.40%	2.00%	2.50%
Francia	N/A	9.00%	N/A	2.50%
Emiratos Árabes Unidos	N/A	9.40%	N/A	2.50%
Reino Unido	N/A	9.00%	N/A	2.50%

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 2005 y 2006, son como sigue:

	2005	2006
Rango de tasas de descuento	8.5% – 11.4%	8.9% – 12.7%
Rango de tasas de crecimiento en la perpetuidad	1.0% – 2.5%	2.50%

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A) DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda financiera consolidada al 31 de diciembre de 2005 y 2006, 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 ¹	
		2005	2006	2005	2006
Corto plazo					
Tasa variable	Ps	12,884	10,901	4.65%	4.14%
Tasa fija.....		904	2,613	11.08%	3.09%
		13,788	13,514		
Largo plazo					
Tasa fija.....		46,082	36,103	5.14%	4.72%
Tasa variable		49,862	31,824	4.01%	4.45%
		95,944	67,927		
	Ps	109,732	81,441		

Deuda financiera de acuerdo a la moneda contratada:

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

¹ 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:

	2005		2006	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos bancarios				
Líneas de crédito México	Ps 2,223	–	Líneas de crédito México	Ps 216
Líneas de crédito extranjero	4,319	–	Líneas de crédito extranjero	8,227
Sindicados, 2006 a 2010	–	56,394	Sindicados, 2007 a 2011	–
Préstamos bancarios, 2006 a 2007	–	9,535	Préstamos bancarios, 2007 a 2016	–
	6,542	65,929		8,443
Documentos por pagar				
Euronotas mediano plazo, 2006 a 2009	–	1,313	Documentos por pagar	–
Notas de mediano plazo, 2006 a 2008	–	6,343	Euronotas mediano plazo, 2007 a 2009	–
Notas de mediano plazo, 2006 a 2015	–	26,261	Notas de mediano plazo, 2007 a 2012	–
Otros documentos	710	2,634	Otros documentos	1,663
	710	36,551		1,663
Total préstamos y documentos	7,252	102,480	Total préstamos y documentos	10,106
Vencimiento circulante	6,536	(6,536)	Vencimiento circulante	3,408
	Ps 13,788	95,944		Ps 13,514

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, existían financiamientos de corto plazo presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$505 (Ps5,847) y U.S.\$110 (Ps1,188), 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 y no utilizadas 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).....Ps	15,120	3,802
Crédito revolvente multimoneda (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
Ps	72,326	26,096

En adición a lo anterior, CEMEX cuenta con líneas de crédito comprometidas por aproximadamente U.S.\$11,200 (Ps120,960) 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 2005 y 2006, CEMEX estuvo en cumplimiento con dichas restricciones.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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

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

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 2005 y 2006, es como sigue:

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

- 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.
- 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.
- 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.
- 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 2005 y 2006, para modificar la mezcla de tasas de la deuda, se contrataron y liquidaron swaps de tasas por un valor nominal neto de U.S.\$775 y U.S.\$459, respectivamente. Por las liquidaciones, se realizaron utilidades por U.S.\$8 (Ps93) en 2004, U.S.\$4 (Ps46) en 2005 y U.S.\$48 (Ps518) en 2006, 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 (Ps93) en los resultados del periodo.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 2005 y 2006, es la siguiente:

Millones de dólares	2005			Millones de dólares	2006		
	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva		Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva
Corto plazo				Corto plazo			
Intercambio Ps5,362 a U.S.\$ 1	500	6	4.70%	Intercambio Ps1,400 a U.S.\$ 1	126	4	5.30%
Intercambio Ps2,800 a U.S.\$ 2	260	5	4.90%	Intercambio Ps3,213 a U.S.\$ 2	295	14	2.00%
—	—	—	—	Intercambio Ps869 a U.S.\$ 3	65	17	5.10%
TIIE menos 23 bps	—	—	—	Intercambio Ps800 a U.S.\$ 4	77	—	4.10%
	<u>760</u>	<u>11</u>			<u>563</u>	<u>35</u>	
Largo plazo				Largo plazo			
Intercambio Ps2,488 a U.S.\$ 3	142	100	4.80%	Intercambio Ps3,126 a U.S.\$ 5	271	66	3.90%
Intercambio Ps6,888 a U.S.\$ 4	618	86	4.00%	Intercambio Ps2,031 a U.S.\$ 6	181	17	7.10%
Intercambio Ps2,940 a U.S.\$ 5	270	17	4.80%	Intercambio Ps2,140 a U.S.\$ 7	193	17	3.30%
Intercambio Ps5,281 a U.S.\$ 6	500	(2)	4.50%	Intercambio Ps7,250 a U.S.\$ 8	664	14	5.40%
—	—	—	—	Intercambio Ps2,950 a U.S.\$ 9	272	5	5.30%
	<u>1,530</u>	<u>201</u>			<u>1,581</u>	<u>119</u>	
	<u>2,290</u>	<u>212</u>			<u>2,144</u>	<u>154</u>	

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

* 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 2005 y 2006, la tasa LIBOR fue de 4.39% y 5.32%, respectivamente, la TIIE de 8.56% en 2005 y 7.37% en 2006, y la tasa de CETES de 8.01% en 2005 y 7.10% en 2006. La definición “bps” significa puntos base. Un punto base es .01 por ciento.

La deuda en el balance general al 31 de diciembre de 2005 y 2006, 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 2005 y 2006, se reconocieron activos netos por U.S.\$212 (Ps2,453) y U.S.\$154 (Ps1,663), respectivamente, por efecto del valor razonable de los CCS. Estos activos incluyen anticipos por U.S.\$138 (Ps1,598) en 2005 y por U.S.\$34 (Ps367) en 2006, efectuados a las obligaciones en dólares negociadas en los contratos. Antes de anticipos, se reconoció un activo neto de U.S.\$74 (Ps857) en 2005 y un activo neto de U.S.\$120 (Ps1,296) en 2006. En 2004, 2005 y 2006, los cambios en el valor razonable de los CCS, sin efectos de anticipos, generaron ganancias de U.S.\$10 (Ps116) y U.S.\$3 (Ps35) y pérdidas de U.S.\$58 (Ps626), 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 (Ps243) en el Resultado Integral de Financiamiento.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 (Ps69) en 2005 y U.S.\$19 (Ps221) 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 (Ps1,537), 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 (Ps1,188), se reconoció en el estado de resultados de 2004.

D) OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, 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	2005		2006	
	Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Instrumentos forward sobre acciones propias	U.S.\$ -	-	171	-
Otros instrumentos de moneda.....	63	-	81	1
Derivados asociados a proyectos de energía.....	159	(4)	159	(4)
	U.S.\$ 222	(4)	411	(3)

Instrumentos forward sobre acciones propias

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2006, 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 Ps1,781. 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 (Ps1,847). 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 simultanea 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 (Ps17,367), 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 (Ps4,886), 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 (Ps210), la cual se reconoció en el capital contable.

Otros instrumentos de moneda

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Derivados asociados a proyectos de energía

Con relación a los convenios para la adquisición de energía eléctrica, al 31 de diciembre de 2005 y 2006, 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.\$150 y U.S.\$141 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.\$159 en 2005 y U.S.\$149 en 2006, mediante la cual, hasta 2017, CEMEX liquidará la diferencia entre la tasa de 7.53% y LIBOR, calculada sobre el monto nominal. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, el valor razonable agregado del swap y el *floor* presentó pérdidas aproximadas de U.S.\$4 (Ps46) y U.S.\$3 (Ps32), 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 2005 y 2006, 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		2005		2006	
		Valor nominal	Valor razonable	Valor nominal	Valor razonable
Instrumentos de moneda de cobertura del capital	U.S.\$	3,137	173	5,034	132
Derivados sobre instrumentos perpetuos de capital		-	-	1,250	46
	U.S.\$	3,137	173	6,284	178

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 2005 y 2006, CEMEX mantiene contratos forward de tipos de cambio por un nominal de U.S.\$3,137 y U.S.\$5,034, 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

13. OTROS PASIVOS CIRCULANTES Y NO CIRCULANTES

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

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

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 2005 y 2006, se desglosan como sigue:

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

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 2005 y 2006.

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

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 2004, 2005 y 2006, se desglosa como sigue:

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, 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	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006
Cambio en la obligación por beneficios:						
Obligación por beneficios proyectados (“OBP”) inicial.....Ps	6,770	26,571	639	1,737	7,409	28,308
Costo laboral	699	735	88	93	787	828
Costo financiero	1,242	1,349	82	80	1,324	1,429
Resultado actuarial	738	2,466	90	69	828	2,535
Contribución de empleados.....	70	75	—	—	70	75
Obligación por adquisiciones	21,985	84	715	61	22,700	145
Valuación inicial de otros beneficios al retiro	—	—	333	—	333	—
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación.....	(2,585)	843	(68)	(84)	(2,653)	759
Extinción de obligaciones	(1,156)	(2)	—	(27)	(1,156)	(29)
Beneficios pagados.....	(1,192)	(1,485)	(142)	(112)	(1,334)	(1,597)
Obligación por beneficios proyectados (“OBP”) final	26,571	30,636	1,737	1,817	28,308	32,453
Cambio en activos del plan:						
Activos a valor de mercado inicial	6,228	21,966	22	29	6,250	21,995
Rendimiento de los activos.....	3,329	2,102	7	2	3,336	2,104
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación.....	(1,995)	517	—	(2)	(1,995)	515
Activos por adquisiciones	15,753	51	—	—	15,753	51
Aportaciones a los fondos	929	1,171	52	80	981	1,251
Contribución de empleados.....	70	75	—	—	70	75
Extinción de obligaciones	(1,156)	(2)	—	(27)	(1,156)	(29)
Beneficios pagados.....	(1,192)	(1,485)	(52)	(57)	(1,244)	(1,542)
Activos a valor de mercado final.....	21,966	24,395	29	25	21,995	24,420
Valores reconocidos en los balances generales:						
Déficit en el fondo.....	4,605	6,241	1,708	1,792	6,313	8,033
Pasivo de transición	(116)	(103)	(421)	(335)	(537)	(438)
Servicios anteriores y variaciones actuariales	455	(1,456)	76	26	531	(1,430)
Pasivo acumulado por beneficios	4,944	4,682	1,363	1,483	6,307	6,165
Pasivo mínimo (nota 11)	361	489	298	246	659	735
Pasivo neto proyectado en balance..... Ps	5,305	5,171	1,661	1,729	6,966	6,900

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 2005 y 2006, se reconocieron pasivos mínimos contra un activo intangible por Ps659 y Ps735, 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 2005 y 2006, la obligación por beneficios proyectados se deriva del siguiente tipo de planes y beneficios:

	2005	2006
Planes y beneficios no fondeados..... Ps	1,592	1,586
Planes y beneficios parcial o totalmente fondeados	26,716	30,867
OBP al final del periodo..... Ps	<u>28,308</u>	<u>32,453</u>

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

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

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.....Ps	1,700
2008.....	1,750
2009.....	1,718
2010.....	1,875
2011.....	1,936
2012 – 2016.....	<u>10,173</u>

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, son los siguientes:

	2005				2006			
	México	EUA	Reino Unido	Otros países 1	México	EUA	Reino Unido	Otros países 1
Tasas de descuento	5.50%	6.00%	5.30%	3.5% - 12.0%	5.50%	5.80%	5.10%	3.5% - 11.2%
Tasa de rendimiento de activos.....	6.50%	8.00%	6.50%	4.0% - 8.3%	6.50%	8.00%	6.40%	4.0% - 9.0%
Tasa de crecimiento de salarios	1.50%	3.50%	3.70%	2.0% - 5.6%	1.50%	3.50%	3.60%	2.0% - 4.0%

1 Rango de tasas.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, 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:

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

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 Ps8,033. 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 Ps6,241.

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 Ps1,156, 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 Ps1,063, 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 Ps439 adicionales a los Ps1,156 reconocidos en 2005, en tanto que, la contribución total a las cuentas individuales fue de aproximadamente Ps1,499. 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 2005 y 2006 fue de aproximadamente Ps464 y Ps472, 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 2005 y 2006 es de aproximadamente Ps1,174 y Ps1,183, 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 2004, 2005, 2006, se integra como sigue:

	2004	2005	2006
Sobre base fiscal	Ps (1,040)	(2,660)	(4,094)
ISR diferido	(1,097)	(1,225)	(1,160)
	<u>Ps (2,137)</u>	<u>(3,885)</u>	<u>(5,254)</u>

En 2004, 2005 y 2006, el ISR consolidado incluye gasto por Ps1,316, Ps1,540 y Ps7,455, respectivamente, de las subsidiarias en el extranjero, en tanto que, de las subsidiarias en México, se incluye un ingreso por Ps821, y gastos por Ps2,345 y Ps2,201, respectivamente. El gasto por ISR causado incluye el beneficio por consolidación fiscal por Ps1,419 en 2004, Ps1,688 en 2005 y Ps2,044 en 2006. 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	Ps 936	2011
2002	4,362	2012
2003	620	2013
2006	3,312	2016
	<u>Ps 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	Ps 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 2005 y 2006, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por ISR diferido consolidados, son las siguientes:

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

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

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

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 gasto de Ps221 en 2004 y un ingreso de Ps194 en 2005, 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 2004, 2005 y 2006, estas diferencias son como sigue:

	2004	2005	2006
	%	%	%
Tasa de impuestos vigente aproximada consolidada.....	33.0	30.0	29.0
Ingreso por dividendos no gravable	(8.1)	(7.0)	(18.2)
Otros ingresos no gravables.....	(13.5)	(3.7)	(3.8)
Gastos y otras partidas no deducibles.....	1.9	(1.4)	13.4
Venta de acciones y activo fijo no gravable.....	0.4	(0.3)	(3.5)
Diferencia entre inflación contable y fiscal.....	1.6	1.2	(2.7)
Otros 1.....	(3.1)	(4.9)	2.8
Tasa de impuestos efectiva consolidada.....	12.2	13.9	17.0

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 2005 y 2006 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 2005 y 2006 por Ps119,876 y Ps159,609, 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 Ps21,655 (628,617,040 CPOs) en 2005 y Ps20,501 (559,984,409 CPOs) en 2006. Esta reducción se incluye dentro de la cuenta de "Otras reservas de capital".

A) CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

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

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

En la asamblea general ordinaria de accionistas del 28 de abril de 2005 se aprobó: (i) un fondo para recompra de acciones hasta por Ps6,000 (nominal); (ii) un aumento de capital social en su parte variable mediante capitalización con cargo a las utilidades retenidas, hasta por la cantidad de Ps4,815 (nominal), emitiéndose hasta 360 millones de acciones equivalentes hasta por 120 millones de CPOs, a un valor de suscripción de Ps66.448 (nominal) por CPO o, en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de Ps2.60 (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 Ps2 y en la prima en colocación de acciones por Ps4,535, considerando un valor teórico de Ps0.0333 (nominal) por CPO, en tanto que el pago aproximado en efectivo al 31 de diciembre de 2005 fue de Ps380 (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.

En la asamblea general ordinaria de accionistas del 27 de abril de 2006 se aprobó: (i) un fondo para recompra de acciones hasta por Ps6,000 (nominal); (ii) un aumento de capital social en su parte variable mediante afectación de la cuenta de utilidades retenidas hasta por la cantidad de Ps6,718 (nominal), emitiéndose hasta 720 millones de acciones equivalentes hasta por 240 millones de CPOs, a un valor de suscripción de Ps52.5368 (nominal) por CPO o, en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de Ps1.4887 (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 Ps2 y en la prima en colocación de acciones por Ps5,740, considerando un valor teórico de Ps0.01665 (nominal) por CPO, en tanto que el pago en efectivo al 31 de diciembre de 2006 fue de aproximadamente Ps148 (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.

Durante 2005 y 2006, los CPOs emitidos por ejercicios de opciones a ejecutivos dentro del "programa fijo" (nota 17) generaron una prima en colocación de acciones de Ps19 y Ps5, respectivamente, e incrementaron el número de acciones en circulación.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

B) OTRAS RESERVAS DE CAPITAL

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

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

En 2004, 2005 y 2006, 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:

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

- 1 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 ganancia de Ps3 en 2004 y una pérdida por Ps11 en 2005. En 2006 no se generaron fluctuaciones cambiarias en esta subsidiaria.
- 2 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 2005 y 2006 incluyen Ps108,515 y Ps134,298, 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 Ps6,254 en 2005 y Ps6,152 en 2006. 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 Ps1,663.

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
Ps	<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 (Ps769), 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 (Ps255), 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 (Ps70), 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 Ps1,129 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 permitan al tenedor beneficiarse del incremento en el precio de mercado del CPO por encima del precio de ejercicio.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

F) INTERÉS MINORITARIO

Al 31 de diciembre de 2006, el interés minoritario en el balance general incluye U.S.\$1,250 (Ps13,500), 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 (Ps13,500). 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 (Ps108), 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 2005 y 2006 ascendió a Ps334 y Ps397, 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 2005 y 2006, la subsidiaria de CEMEX en Irlanda, tiene vigente un plan ejecutivo de opciones sobre sus propias acciones por 1,640,000 y 1,230,000 opciones, respectivamente, con un precio de ejercicio promedio de aproximadamente €1.35 y €1.41 por opción, respectivamente. El valor de mercado de la acción de esta subsidiaria al 31 de diciembre de 2005 y 2006 fue de €2.35 y €2.60 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 Ps 799). El monto se reconoció como parte del precio de compra de RMC.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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
Movimientos 2005:				
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
Movimientos 2006:				
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 1	5,075,073	7,387,468	66,410,081	24,599,060
Precios de ejercicio:				
Opciones vigentes al inicio de 2006 1, 2	Ps7.27	U.S.\$1.34	U.S.\$1.90	U.S.\$1.31
Opciones ejercidas en el año 1, 2	Ps7.36	U.S.\$1.38	U.S.\$1.93	U.S.\$1.25
Opciones vigentes al cierre de 2006 1, 2	Ps7.12	U.S.\$1.36	U.S.\$1.92	U.S.\$1.33
Vida remanente promedio de las opciones:	2.1 años	5.3 años	5.5 años	6.7 años
Número de opciones por precios de ejercicio:	266,385 - Ps5.2	965,190 - U.S.\$1.4	15,601,673 - U.S.\$1.9	143,868 - U.S.\$1.1
	46,022 - Ps5.8	221,414 - U.S.\$1.5	-	221,161 - U.S.\$1.4
	134,295 - Ps7.6	67,295 - U.S.\$1.2	-	296,839 - U.S.\$1.0
	155,099 - Ps6.8	237,473 - U.S.\$1.1	-	400,590 - U.S.\$1.4
	149,314 - Ps8.5	58,742 - U.S.\$1.3	-	167,495 - U.S.\$1.9
	198,589 - Ps8.9	5,000 - U.S.\$1.6	-	-
Porcentaje de opciones disponibles para ejercer:				
Opciones totalmente liberadas	100%	86.2%	100%	55.5%

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

2 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 (Ps710) 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 (Ps2,049).

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 Ps1,081 (Ps938 neto de ISR).

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

	Programas restringidos	Programa variable	Programa especial	Total
Provisión al 31 de diciembre de 2004.....Ps	(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.....Ps	(1,591)	(212)	(632)	(2,435)

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 2005 y 2006, son los siguientes:

Supuestos	2005	2006
Dividendo esperado.....	3.8%	2.8%
Volatilidad.....	35%	35%
Tasa de interés.....	4.4%	4.7%
Promedio ponderado de vida remanente.....	6.8 años	5.9 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 (Ps589).

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.\$45 (Ps524) en 2004 y U.S.\$422 (Ps4,886) en 2005, 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 (Ps1,679), 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 2005 y 2006, los cambios en el valor razonable del instrumento generaron ganancias aproximadas de U.S.\$3 (Ps35) y U.S. \$13 (Ps140), 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 2005 y 2006, 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 2005 y 2006 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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

2004		Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad de operación	Depreciación y amortización	Flujo de operación
Norteamérica							
México	Ps	34,010	(765)	33,245	12,763	1,838	14,601
Estados Unidos		23,000	-	23,000	3,026	2,042	5,068
Europa							
España		16,070	(243)	15,827	3,905	874	4,779
Resto de Europa		256	-	256	(45)	20	(25)
Centro y Sur América y el Caribe							
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
África y Medio Oriente							
Egipto.....		2,211	(435)	1,776	668	208	876
Asia							
Filipinas		1,763	(300)	1,463	315	314	629
Resto de Asia		321	-	321	41	47	88
Otros.....		10,965	(5,480)	5,485	(3,519)	1,099	(2,420)
Total Consolidado 1	Ps	103,552	(8,637)	94,915	21,567	7,962	29,529
2005							
Norteamérica							
México	Ps	36,775	(1,055)	35,720	11,702	1,803	13,505
Estados Unidos		47,359	-	47,359	7,790	3,493	11,283
Europa							
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
Centro y Sur América y el Caribe							
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
África y Medio Oriente							
Egipto.....		3,059	(160)	2,899	1,139	220	1,359
Resto de África y Medio Oriente		3,250	-	3,250	109	107	216
Asia							
Filipinas		2,223	(245)	1,978	476	248	724
Resto de Asia		1,111	-	1,111	(19)	75	56
Otros.....		15,265	(10,323)	4,942	(1,859)	928	(931)
Total Consolidado 1.....	Ps	191,498	(14,113)	177,385	28,791	12,394	41,185

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Información financiera selecta del estado de resultados por segmento geográfico operativo – Continuación

2006	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas consolidadas	Utilidad de operación	Depreciación y amortización	Flujo de operación
Norteamérica						
México	Ps 39,256	(970)	38,286	12,180	1,680	13,860
Estados Unidos	45,096	(339)	44,757	9,305	3,261	12,566
Europa						
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
Centro y Sur América y el Caribe						
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
África y Medio Oriente						
Egipto	3,298	–	3,298	1,360	207	1,567
Resto de África y Medio Oriente	4,420	–	4,420	111	82	193
Asia						
Filipinas	2,416	(428)	1,988	669	203	872
Resto de Asia	1,562	–	1,562	(57)	42	(15)
Otros	18,564	(15,099)	3,465	(3,067)	1,407	(1,660)
Total Consolidado	Ps 215,891	(18,798)	197,093	31,814	12,872	44,686

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 2005 y 2006, la información es como sigue:

Diciembre 31, 2005	Inversión en asociadas	Otros activos del Segmento	Activos totales	Total de pasivo	Activos netos por segmento	Inversiones de capital
Norteamérica						
México	Ps 329	53,953	54,282	14,014	40,268	1,197
Estados Unidos	535	71,414	71,949	25,982	45,967	1,876
Europa						
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
Centro y Sur América y el Caribe						
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
África y Medio Oriente						
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
Asia						
Filipinas	–	6,892	6,892	991	5,901	42
Resto de Asia	–	4,987	4,987	136	4,851	58
Corporativas	2,724	5,032	7,756	89,883	(82,127)	–
Otros	4,636	25,666	30,302	7,539	22,763	1,137
Total Consolidado	Ps 9,728	300,138	309,866	189,990	119,876	9,221

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Información financiera selecta del balance general por segmento geográfico operativo – Continuación

Diciembre 31, 2006	Inversión en asociadas	Otros activos del segmento	Activos totales	Total de pasivo	Activos netos por segmento	Inversiones de capital
Norteamérica						
México.....Ps	405	57,674	58,079	13,803	44,276	3,908
Estados Unidos	459	74,088	74,547	14,706	59,841	3,824
Europa						
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
Centro y Sur América y el Caribe						
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
África y Medio Oriente						
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
Asia						
Filipinas	–	6,645	6,645	1,256	5,389	115
Resto de Asia	–	1,987	1,987	334	1,653	71
Corporativas	3,171	8,034	11,205	71,522	(60,317)	–
Otros	1,643	24,234	25,877	10,709	15,168	1,324
Total Consolidado.....Ps	7,654	316,044	323,698	164,089	159,609	16,637

El total de pasivo consolidado incluye deuda por Ps109,732 en 2005 y Ps81,441 en 2006. Un aproximado de 36% en 2005 y 42% en 2006 se encuentra en la Tenedora, 7% y 1% en Estados Unidos, 32% y 33% en España, 7% y 9% en una subsidiaria en Holanda, garantizado por algunas operaciones mexicanas y la Tenedora, 9% y 11% en empresas financieras en los Estados Unidos, con garantía de las operaciones españolas, y 9% y 4% en otros países, respectivamente.

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

2004	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
Norteamérica						
México.....Ps	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
Europa						
España	11,599	4,026	713	2,196	(2,707)	15,827
Resto de Europa	–	155	92	62	(53)	256
Centro y Sur América y el Caribe						
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
África y Medio Oriente						
Egipto.....	2,136	101	–	6	(467)	1,776
Asia						
Filipinas	1,759	1	8	1	(306)	1,463
Resto de Asia	321	–	–	–	–	321
Otros	–	–	–	10,912	(5,427)	5,485
Total Consolidado.....Ps	69,185	22,052	3,465	20,089	(19,876)	94,915

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Ventas netas por sector – Continuación

2005		Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
Norteamérica							
México	Ps	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
Europa							
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
Centro y Sur América y el Caribe							
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
África y Medio Oriente							
Egipto.....		2,889	183	–	9	(182)	2,899
Resto de África y Medio Oriente		–	2,970	–	280	–	3,250
Asia							
Filipinas		2,223	–	1	1	(247)	1,978
Resto de Asia		319	565	117	113	(3)	1,111
Otros		–	–	–	15,246	(10,304)	4,942
Total Consolidado.....	Ps	85,255	69,498	19,036	43,735	(40,139)	177,385

2006		Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
Norteamérica							
México	Ps	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
Europa							
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
Centro y Sur América y el Caribe							
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
África y Medio Oriente							
Egipto.....		3,076	216	–	30	(24)	3,298
Resto de África y Medio Oriente		–	3,650	–	5,266	(4,496)	4,420
Asia							
Filipinas		2,415	–	–	1	(428)	1,988
Resto de Asia		683	648	128	177	(74)	1,562
Otros		–	–	–	18,564	(15,099)	3,465
Total Consolidado.....	Ps	95,240	78,055	23,361	61,166	(60,729)	197,093

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 1		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

1 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 2004, 2005 y 2006 fue Ps11.14, Ps10.62 y Ps10.80 pesos por dólar, respectivamente. Al 26 de enero de 2007 y 26 de junio de 2007, el tipo de cambio fue Ps11.05 y Ps10.86 pesos por dólar, respectivamente.

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

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

20. UTILIDAD POR ACCIÓN

Las cifras consideradas para los cálculos son las siguientes:

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

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 2004, 2005 y 2006 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 2005 y 2006, CEMEX, S.A.B. de C.V. había otorgado avales sobre créditos de subsidiarias por aproximadamente U.S.\$711 y U.S.\$735, respectivamente.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

B) OBLIGACIONES CONTRACTUALES

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

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

- 1 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.
- 2 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 (Ps659).
- 3 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 2005 y 2006.
- 4 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 2005 y 2006.
- 5 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 2005 y 2006. 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:

Por los años terminados al 31 de diciembre de	Millones de dólares
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.\$114 (Ps1,328), U.S.\$152 (Ps1,760) y U.S.\$178 (Ps1,922) al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, respectivamente.

C) GRAVÁMENES

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

D) COMPROMISOS

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 2004, 2005 y 2006, TEG ha suministrado el 46.9%, 57.5% y 57.1%, respectivamente, de la energía eléctrica de las 15 plantas de CEMEX en México; disminuyendo los costos de electricidad en 21.2%, 28.2% y 29.1%, 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 Ps4,000. 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 apelación 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 (Ps1,198) 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Durante 2001, el Ministerio de Finanzas (“MOF”) de Taiwán, a petición de cinco productores locales, inició una investigación formal de dumping sobre las importaciones de cemento gris Portland y clinker de Filipinas y Corea del Sur. En julio de 2002, el MOF notificó que impondría una tarifa arancelaria sobre las importaciones de cemento Portland y clinker de Filipinas y Corea del Sur, a partir del 19 de julio de 2002. La tasa impuesta a las importaciones provenientes de APO y Solid fue del 42%. En septiembre de 2002, dichas empresas interpusieron una apelación a la tarifa impuesta por el MOF ante el Alto 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 (Ps346). 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 la subsidiaria 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 (Ps227). 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 Ps2,473). 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 Ps1,455) 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 €13.5 (aproximadamente U.S.\$150 ó Ps1,619) 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 Ps285). 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 (Ps475). 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 Ps11. En 2006, estos préstamos fueron pagados en su totalidad.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

24. DIFERENCIAS ENTRE LOS PRINCIPIOS CONTABLES DE MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS

Como se menciona en la nota 3A, a partir de 2006, los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo a Normas Mexicanas de Información Financiera aceptadas en México (NIF), que difieren en ciertos aspectos significativos de los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicables en los Estados Unidos (U.S. GAAP). Las NIF reemplazaron los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (PCGA) emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Inicialmente, los NIF adoptaron completamente a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (PCGA) vigentes en 2005; por lo tanto, no se registraron efectos en los estados financieros de CEMEX como resultado de la adopción de las NIF Mexicanas.

Los estados financieros consolidados bajo NIF incluyen los efectos de la inflación de acuerdo la Norma Mexicana de Información Financiera B-10, Reconocimiento de los Efectos de Inflación en Información Financiera (documento integrado) (“NIF B-10”) y la Norma Mexicana de Información Financiera B-15, Transacciones en moneda extranjera y Conversión de Estados Financieros de Operaciones Extranjeras (“NIF B-15”), en tanto que los estados financieros bajo U.S. GAAP se presentan sobre bases de costo histórico. La conciliación a U.S. GAAP incluye (i) una partida de conciliación para la reversión del efecto de aplicar la NIF B-15 por la actualización a pesos constantes al 31 de diciembre de 2004 y 2005, y (ii) una partida de conciliación para reflejar la diferencia entre el valor en libros de la maquinaria y equipo de origen extranjero y su relativa depreciación entre la metodología encontrada en la NIF B-10 y las cantidades que se determinarían usando el método de costo histórico/moneda constante. Como se describe a continuación, estas provisiones de contabilidad inflacionaria bajo NIF no cumplen los requisitos de la Regla 3-20 del Reglamento S-X de la Comisión de Valores de Estados Unidos. La conciliación no incluye la reversión de otros ajustes inflacionarios de acuerdo a NIF ya que estos ajustes representan una medida integral de los efectos por cambios en el nivel de precios en la economía inflacionaria de México y, como tal, se considera una presentación más significativa que los reportes financieros sobre bases de costo histórico para efectos contables de México y Estados Unidos. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, las diferencias principales entre NIF y U.S. GAAP y el efecto sobre la utilidad neta consolidada y la utilidad por acción, se presentan a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>		
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta reportada de acuerdo a NIF Ps	15,224	24,450	25,682
Ajuste de inflación(1).....	387	(1,110)	-
Utilidad neta reportada de acuerdo a NIF después de los ajustes por inflación.....	15,611	23,340	25,682
Ajustes aproximados de U.S. GAAP:			
1. Amortización del crédito mercantil (nota 24(a)).....	947	-	-
2. ISR diferido (nota 24(b))	410	(208)	967
3. PTU diferida (nota 24(b))	(60)	155	(107)
4. Otras prestaciones a los empleados (nota 24(c)).....	29	(826)	131
5. Interés minoritario - transacciones financieras (nota 24(d)).....	-	-	(137)
6. Interés minoritario - efecto de los ajustes U.S. GAAP (nota 24(d)).....	(33)	9	13
7. Contabilidad de coberturas (nota 24(j))	198	1,119	(437)
8. Depreciación (nota 24(e))	21	19	54
9. Provisiones por contingencias (nota 24(f))	(34)	-	-
10. Participación en compañías afiliadas(nota 24(g))	(8)	4	117
11. Ajuste de inflación de activos fijos (nota 24(h))	(257)	(318)	(295)
12. Instrumentos financieros derivados (nota 24(j)).....	1,577	(1,531)	-
13. Contratos forward de capital en acciones de CEMEX (nota 24(k)).....	462	-	-
14. Programa de opción de compra de acciones (nota 24 (o)).....	-	895	-
15. Otros ajustes– Desarrollo de software (nota 24(i)).....	(30)	-	-
16. Otros ajustes– Cargos diferidos(nota 24(i))	97	174	115
17. Otros ajustes– Interés capitalizado (nota 24(i)).....	10	4	3
18. Otros ajustes– Resultado por posición monetaria (nota 24(i))	320	181	163
Ajustes de U.S. GAAP antes del efecto acumulado por el cambio en principios.....	3,649	(323)	587
Utilidad neta bajo U.S. GAAP antes del efecto acum por el cambio en principios ..	19,260	23,017	26,269
Efecto acumulado por el cambio en principio contable (SFAS 123R - nota 24 (o)) .	-	-	(895)
Utilidad neta bajo US GAAP después del efecto acum por el cambio en principios Ps	19,260	23,017	25,374
UPA básica bajo U.S. GAAP antes del efecto acumulado por cambio contable..... Ps	0.97	1.11	1.22
UPA diluida bajo U.S. GAAP antes del efecto acumulado por cambio contable	0.96	1.10	1.22
UPA básica bajo U.S. GAAP después del efecto acumulado por cambio contable	0.97	1.11	1.18
UPA diluida bajo U.S. GAAP después del efecto acumulado por cambio contable	0.96	1.10	1.18

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Al 31 de diciembre, 2005 y 2006, las diferencias principales entre NIF y U.S. GAAP, y su efecto sobre el capital contable consolidado, incluyendo explicaciones de los ajustes, se presentan a continuación:

	Al 31 de diciembre,	
	2005	2006
Total de capital contable reportado de acuerdo a NIF.....	Ps 119,876	159,609
Ajuste de inflación (1)	(5,433)	-
Total de capital contable reportado de acuerdo a NIF después de los ajustes por inflación.....	114,443	159,609
Ajustes aproximados de U.S. GAAP:		
1. Amortización del crédito mercantil, neto (nota 24(a))	4,961	8,183
2. ISR diferido(nota 24(b))	592	1,691
3. PTU diferida (nota 24(b))	(3,026)	(3,012)
4. Otras prestaciones a los empleados (nota 24(c)).....	(362)	(191)
5. Interés minoritario – Transacciones financieras (nota 24(d)).....	-	(13,500)
6. Interés minoritario – presentación U.S. GAAP (nota 24(d)).....	(5,963)	(7,291)
7. Depreciación (nota 24(e))	(62)	(10)
8. Inversión en compañías afiliadas (nota 24(g))	(247)	(125)
9. Ajuste de inflación para maquinaria y equipo (nota 24(h)).....	4,734	3,397
10. Programa de opción de compra de acciones (nota 24 (o))	1,032	-
11. Otros ajustes– Cargos diferidos(nota 24(i))	(234)	(132)
12. Otros ajustes– Interés capitalizado (nota 24(i)).....	57	62
Ajustes aproximados de U.S. GAAP	1,482	(10,928)
Capital Contable aproximado bajo U.S. GAAP antes del efecto acumulado por el cambio en principio contable.....	115,925	148,681
Efecto acumulado por el cambio en principio contable(SFAS 158 - nota 24(c)).....	-	(1,307)
Capital Contable aproximado bajo U.S. GAAP GAAP después del efecto acumulado por el cambio en principio contable	Ps 115,925	147,374

(1) Ajuste que reversa la actualización a pesos constantes de periodos anteriores al 31 de diciembre de 2006, usando el promedio ponderado de inflación de CEMEX (nota 3B), y actualiza dichos periodos anteriores en pesos constantes al 31 de diciembre de 2006 usando el factor de inflación mexicano, de acuerdo a los requerimientos del reglamento S-X. Los montos de periodos anteriores de NIF y U.S. GAAP, incluidos en la nota 24, fueron actualizados utilizando el factor de inflación mexicano, con la excepción de aquellos montos de periodos anteriores revelados en las notas 1 a la 23, los cuales no fueron actualizados en la nota 24 usando el factor mexicano de inflación, facilitando una referencia más directa entre la nota 24 y las notas de acuerdo a NIF.

El rubro de efecto acumulado por el cambio en principio contable, en la conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2006, se refiere a la adopción del SFAS 123R *Pagos Basados en Acciones* ("SFAS 123R"), los detalles de las cuales son descritos en la nota 24(o). El término "SFAS" se refiere a las Normas de Contabilidad Financiera en los Estados Unidos (por sus siglas en inglés).

El rubro de efecto acumulado por el cambio en principio, en la conciliación del capital contable a U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2006, se refiere a la adopción del SFAS 158 *Contabilización de Pensiones y Otras Prestaciones post-empleo—una enmienda al SFAS No. 87, 88, 06, y 132(R)* ("SFAS 158"), los detalles de las cuales son descritos en la nota 24(c).

(a) Crédito mercantil

El crédito mercantil representa la diferencia entre el precio de compra y el valor razonable estimado de la entidad adquirida a la fecha de adquisición. El crédito mercantil reconocido bajo NIF es ajustado para fines de U.S. GAAP por (i) el efecto en el crédito mercantil por los ajustes a U.S. GAAP a la fecha de adquisición; (ii) a partir del 1 de enero de 2002, el crédito mercantil dejó de amortizarse bajo U.S. GAAP mientras que para NIF el crédito mercantil se amortizó hasta el 31 de diciembre de 2004; y (iii) la diferencia entre los saldos del crédito mercantil, en la cual los montos son expresados en la moneda funcional de las unidades de reporte, actualizados por el factor de inflación del país de dicha unidad y convertidos a pesos al tipo de cambio de la fecha del balance, bajo U.S. GAAP, contra los saldos del crédito mercantil expresados en las monedas de las entidades tenedoras para las unidades de reporte, convertidos a pesos y actualizados con el factor de inflación mexicana bajo NIF.

Para el año terminado en diciembre 31 de 2004, la amortización del crédito mercantil fue reflejada dentro de otros gastos bajo las NIF. A partir del 1 de enero de 2005, bajo NIF se dejó de amortizar el Crédito Mercantil. De acuerdo al SFAS 142 el crédito mercantil no se amortiza y es sujeto a pruebas por deterioro al menos una vez al año. Como resultado, la amortización del crédito mercantil registrado bajo NIF por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 es ajustada para propósitos de conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP.

Adicionalmente, durante 2004, CEMEX intercambió CPOs por acciones de CAH propiedad de accionistas (nota 11A), resultando en un exceso del valor realizable de los activos entregados sobre el valor realizable de los activos recibidos por aproximadamente Ps1,044. De acuerdo a las NIF, este exceso fue reclasificado y cargado a utilidades en la conciliación de utilidad neta por considerar que las estimaciones de flujo de efectivo no sustentaban su reconocimiento como crédito mercantil.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Bajo NIF y U.S. GAAP, CEMEX evalúa anualmente el crédito mercantil y otros activos intangibles de vida indefinida para determinar si existe deterioro, a menos que ocurran sucesos que requieran revisiones más frecuentes. Los análisis de flujo de efectivo descontado son usados para revisar el posible deterioro de los activos intangibles (nota 11C). Si una evaluación indica deterioro, el activo se reduce a su valor razonable estimado con base a la información disponible. El valor razonable estimado generalmente se mide con flujos futuros de efectivo descontados estimados. Los supuestos utilizados para estos flujos de efectivo son consistentes con proyecciones internas y prácticas de la industria. Para este propósito, CEMEX identifica sus unidades de reporte y determina el valor en libros de cada unidad de reporte a la fecha del Balance General asignando los activos y pasivos, incluyendo el crédito mercantil y los activos intangibles existentes, a esas unidades de reporte. CEMEX también determina el valor razonable estimado de cada unidad de reporte y lo compara con los valores en libros. Como se explica en la nota 11C, basado en las similitudes de los componentes de los segmentos operativos (cemento, concreto, agregados y otros materiales de construcción), los segmentos geográficos de CEMEX's bajo SFAS 131, *Revelación de los segmentos de una Empresa y la información relacionada* ("SFAS 131"), son también las unidades de reporte bajo SFAS 142 para determinar el valor razonable estimado al determinar un posible deterioro.

Otros activos de larga duración, incluyendo intangibles amortizables, son evaluados para determinar si existe deterioro, bajo NIF y U.S. GAAP si un evento que origine deterioro ocurre. Si la evaluación indica deterioro, el activo se reduce a su valor razonable estimado con base a la información disponible. Es necesario un juicio considerable de parte de la administración para estimar flujos futuros de efectivo descontados y no descontados.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, no hubo cargos por deterioro bajo U.S. GAAP en adición a aquellos descritos en notas 10 y 11, los cuales fueron registrados bajo las NIF, excepto, durante 2004, por un gasto de aproximadamente Ps1,044 reclasificado del capital contable bajo NIF a la utilidad neta bajo U.S. GAAP en relación al intercambio de CPOs por acciones de CAH descrito en el párrafo anterior. Los cargos por deterioro son registrados como otros gastos NIF y reclasificados a utilidad de operación bajo U.S. GAAP (nota 24 (1)).

(b) Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades, Diferidos

Impuesto sobre la Renta Diferido ("ISR")

Para efectos de U.S. GAAP, CEMEX contabiliza los impuestos sobre la renta utilizando el SFAS 109, *Contabilidad para Impuestos sobre la Renta* ("SFAS 109"), que utiliza el método de activos y pasivos. De acuerdo con dicho método, se reconocen los activos y pasivos por impuestos diferidos por las consecuencias fiscales futuras de "diferencias temporales" aplicando las tasas estatutarias vigentes en años futuros a las diferencias entre las cantidades del estado financiero y las bases fiscales de activos y pasivos existentes y pérdidas fiscales por amortizar. Los impuestos sobre la renta diferidos cargados o acreditados a resultados se determinan por la diferencia entre los saldos iniciales y finales de los activos y pasivos por impuestos diferidos y están en pesos nominales. El efecto sobre los impuestos diferidos de un cambio en las tasas estatutarias se reconoce en la utilidad del ejercicio que incluye la fecha de ejecución.

A continuación se presentan los efectos fiscales de las diferencias temporales que dan origen a porciones importantes de activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2005 y 2006, incluyendo un activo diferido por aproximadamente Ps561 originado de la adopción por primera vez del SFAS 158 *Contabilidad de las pensiones y otras prestaciones* (ver nota 24c):

	2005	2006
Activo por impuestos diferidos:		
Pérdidas y créditos fiscales..... Ps	14,351	23,634
Cientes.....	226	-
Cuentas por pagar y gastos acumulados	4,049	5,397
Inventarios	-	57
Otros.....	839	1,675
Total de activo por impuestos diferidos bruto	19,465	30,763
Menos reserva de valuación	(5,896)	(13,544)
Total activo por impuestos diferidos de acuerdo a U.S. GAAP	13,569	17,219
Pasivos por impuestos diferidos:		
Propiedad, planta y equipo	(31,020)	(37,730)
Inventarios y pagos anticipados.....	(429)	(703)
Otros.....	(6,927)	(2,691)
Total pasivo por impuestos diferidos de acuerdo a U.S. GAAP	(38,376)	(41,124)
Pasivo neto por impuestos diferidos de acuerdo a U.S. GAAP	(24,807)	(23,905)
Menos— ISR diferido de acuerdo a U.S. GAAP de subsidiarias a la fecha de adquisición	(20,366)	(21,136)
Efecto de impuestos sobre la renta diferidos sobre el capital contable bajo U.S. GAAP	4,441	2,769
Menos— Efecto de impuesto sobre la renta diferido en capital contable bajo NIF (nota 15B).....	5,033	5,019
Utilidad en conciliación de capital contable a U.S. GAAP..... Ps	592	2,250

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

La Administración considera que existe evidencia para que en un futuro CEMEX genere suficiente utilidad gravable para realizar el beneficio fiscal asociado con los saldos de activos diferidos y las pérdidas fiscales por amortizar y sean utilizadas antes de su vencimiento. En caso de que las condiciones presentes cambien y se considere que no obtendrán suficientes ingresos gravables en el futuro a través de la operación, o si las estrategias fiscales alternativas ya no son viables, se requerirá una provisión de valuación mediante un cargo a gastos.

CEMEX ha registrado una provisión de valuación por la cantidad estimada de impuesto al activo recuperable, que puede no ser realizado debido al vencimiento de las pérdidas fiscales por amortizar. Mediante la evaluación continua de los efectos de estrategias fiscales, entre otros factores económicos, durante 2004, 2005 y 2006 CEMEX incrementó la provisión de valuación por aproximadamente Ps461, Ps1,283 y Ps7,648, respectivamente.

Bajo NIF, CEMEX determina el impuesto sobre la renta diferido de manera similar a los de U.S. GAAP (notas 30 y 15B). Sin embargo, hay diferencias específicas en la comparación de los cálculos de acuerdo a SFAS 109 que resultan en ajustes en la conciliación con U.S. GAAP. Estas diferencias surgen por: (i) el reconocimiento del saldo inicial acumulado del método de activos y pasivos bajo NIF, el cual fue registrado directamente en el capital contable y por lo tanto no considera las disposiciones de la Opinión APB 16 para las consecuencias de impuestos diferidos en las combinaciones de negocios hechos antes del 1 de enero de 2000; y (ii) los efectos de impuestos diferidos en las partidas en conciliación entre U.S. GAAP y NIF. Para efectos de presentación bajo NIF los activos y pasivos por impuestos diferidos, son considerados como partidas a largo plazo, mientras que para U.S. GAAP, los activos y pasivos diferidos deberán de ser clasificados como partidas de largo o corto plazo (nota 24(l)) dependiendo de la naturaleza de la transacción que da origen a dicho activo o pasivo por impuestos diferido.

CEMEX no ha reconocido un pasivo por impuesto diferido por las utilidades no distribuidas generadas por sus subsidiarias en el extranjero bajo NIF ni U.S. GAAP, ya que considera dichas utilidades para ser reinvertidas indefinidamente. Un pasivo por impuesto diferido será reconocido cuando CEMEX no pueda demostrar un plan para invertir indefinidamente las utilidades no distribuidas. Al 31 de diciembre de 2006, el saldo de las utilidades no distribuidas de las subsidiarias, que incluye las utilidades generadas por subsidiarias en el extranjero, ascendió a aproximadamente Ps134,298. Es impracticable determinar los impuestos adicionales a pagar cuando estas utilidades sean remitidas.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades Diferido (“PTU”)

CEMEX registró un pasivo por impuesto diferido bajo U.S. GAAP relacionado con la Participación de los Trabajadores en las Utilidades en México, bajo el método de activos y pasivos a una tasa del 10%. A continuación se presentan los efectos principales de diferencias temporales que dan lugar a pasivos por Participación de los Trabajadores en las Utilidades al 31 de diciembre de 2005 y 2006.

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Activo diferido:		
Prestaciones a empleados..... Ps	234	199
Cientes y otros	109	138
Activo diferido bruto de acuerdo a U.S. GAAP	<u>343</u>	<u>337</u>
Pasivo diferido:		
Propiedad, planta y equipo.....	3,086	3,105
Otros	283	244
Pasivo diferido bruto de acuerdo a U.S. GAAP.....	<u>3,369</u>	<u>3,349</u>
Pasivo diferido neto de acuerdo a U.S. GAAP Ps	<u>3,026</u>	<u>3,012</u>

En la información financiera condensada presentada de acuerdo a U.S. GAAP en la nota 24(l), el gasto por PTU, circulante y diferido, se incluye en la determinación de la utilidad de operación. Para presentación bajo NIF, el gasto por PTU, circulante y diferido se considera una partida en un renglón separado equivalente al impuesto sobre la renta.

Bajo NIF, CEMEX reconoce PTU diferida para aquellas diferencias temporales que surjan de la conciliación de la utilidad neta del ejercicio y la utilidad gravable para PTU. En la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP, gasto por PTU diferido de Ps221 en 2004 y un ingreso de Ps194 en 2005, determinados de acuerdo a NIF, fueron cancelados. En 2006, no se determine PTU diferido bajo NIF.

(c) Prestaciones a empleados

Retiro

Bajo U.S. GAAP, los beneficios de retiro para los empleados inactivos o antiguos, incluyendo los pagos por liquidaciones que no son parte de un evento específico de reestructura, son devengados sobre el tiempo de servicio del empleado. Hasta el 31 de Diciembre de 2004, bajo NIF, los pagos por liquidaciones, los cuales no eran parte de un evento de reestructura o de una sustitución por beneficio por pensiones, eran reconocidos en los resultados del período en el cual eran pagados. El 1 de enero de 2005, de acuerdo a las nuevas NIF emitidas, deben de ser también reconocidos durante la vida laboral del empleado de acuerdo a cálculos actuariales, de manera similar al U.S. GAAP (nota 14).

En relación a la compra de RMC, al 31 de Diciembre de 2005, para propósitos de los estados financieros bajo NIF, CEMEX registró costos de reestructuración, principalmente consistiendo en pagos de liquidación, por aproximadamente Ps619 reconocidos en el crédito mercantil. Para propósitos de la conciliación a U.S. GAAP, tales costos de reestructuración no cumplen con las reglas del SFAS 141, “Negocios Combinados” para reconocimiento como parte del precio de compra de RMC bajo U.S. GAAP. Consecuentemente, dichos costos de reestructuración bajo NIF por aproximadamente Ps619 (Ps439 después de impuestos) fueron llevados a resultados en la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP de 2005 y eliminados del crédito mercantil en la información financiera condensada bajo U.S. GAAP (nota 24(1)).

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

La conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP por el año terminado el 31 de diciembre de 2004 incluye un renglón que se refiere a la diferencia entre el monto de pago por liquidación incurrido reconocido bajo NIF, y el cambio durante el período devengado bajo U.S. GAAP. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, el aumento complementario incluye la amortización del efecto acumulado inicial del cambio a NIF, el cual fue reconocido el 1 de enero de 2005 como parte de la obligación por transición neta no reconocida (nota 14).

Pensiones y otros beneficios al retiro

En relación con el cambio de Plan de Contribución Definida para una parte de los empleados de la Compañía en México, efectivo el 10 de enero de 2006 (nota 14), considerando que dicho cambio fue un evento relevante el cual ocurrió antes de la emisión de los estados financieros, bajo NIF, CEMEX reconoció al 31 de diciembre de 2005, una pérdida neta de aproximadamente Ps1,016 relacionada a: 1) un evento de liquidación de obligaciones, que representó un ingreso de aproximadamente Ps102; y 2) un evento de extinción de obligaciones, que representó un gasto de aproximadamente Ps1,118. Los resultados del cambio en el plan de pensiones fueron determinados utilizando la metodología consistente con las reglas establecidas en el SFAS 88, “*Contabilidad para empleadores en la extinción de obligaciones de Planes de Beneficios Definidos de Pensiones y Beneficios de Liquidación*”. Sin embargo, de acuerdo al SFAS 88, los eventos por liquidación deben de ser reconocidos en el año en que ocurrió la liquidación y no en el año en el que el cambio es autorizado. Como resultado de esta diferencia entre NIF y U.S. GAAP, en la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP, el ingreso por liquidación de aproximadamente Ps102 (Ps77 después de impuestos) reconocidos bajo NIF en 2005 fueron cancelados en contra de la provisión por pensiones y otros beneficios al retiro bajo U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2005 y reconocidos en 2006, el año en el que ocurrió el cambio del plan.

CEMEX ha establecido un plan de contribución definida en algunos países (nota 14), en los cuales los costos son reconocidos en los períodos en los que los fondos son transferidos a las cuentas individuales de los empleados. El gasto reconocido bajo NIF durante los años terminados el 31 de diciembre 2005 y 2006 originados de esquemas de contribución definidos representaron montos de aproximadamente Ps227 y Ps375, respectivamente, e incluye en 2006, el costo de un nuevo plan de contribución definida en México, el cual se describe en el siguiente párrafo.

CEMEX contabiliza los beneficios por pensión del empleado con base al valor presente neto de las obligaciones determinadas por actuarios independientes (notas 3N y 14), de manera similar al SFAS 87, *Contabilidad de Pensiones Para el Retiro*, de acuerdo a U.S. GAAP. Por esta razón, no sé determinó ninguna partida en conciliación. Información de pensiones y otros beneficios al retiro presentados en la nota 14 incluyen las obligaciones relacionadas en todas las subsidiarias mexicanas y extranjeras.

CEMEX ha establecido planes de cuidado médico independientes en varias de sus operaciones. Estos planes, los cuales son administrados a un costo más honorarios de organización con las principales empresas de seguros o brindados a través de organizaciones de salud, contienen un tope de gasto por empleado. Al 31 de diciembre, 2005 y 2006, en ciertos planes, CEMEX ha establecido límites de gasto por asistencia médica continua derivada de una causa específica (i.e. accidentes automovilísticos, enfermedades, etc.) que fluctúa desde U.S.\$23 mil a U.S.\$140 mil; mientras que en otros planes, CEMEX ha establecido límites de gasto por empleado de acuerdo al número de eventos que va desde los U.S.\$300 mil a U.S.\$1 millón. En teoría, existe un riesgo que todos los empleados califiquen para cuidados médicos y requieran esos servicios de manera simultánea; en ese caso, la contingencia para CEMEX sería significativamente mayor. Sin embargo, este escenario sería posible pero no probable. El monto gastado por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2006 a través de seguros médicos otorgados a los empleados fue de aproximadamente U.S.\$50 (Ps540) y U.S.\$57 (Ps616), respectivamente.

A partir de diciembre 31 de 2006, para efectos de la conciliación del capital contable bajo U.S. GAAP, CEMEX adoptó SFAS 158, *Contabilización de las Pensiones y Otras Prestaciones Post-empleo* SFAS 158 requiere que las compañías registren la situación financiera que se deriva de los beneficios por pensiones y otras prestaciones post-empleo como una activo o pasivo neto y reconocer los cambios en las situación en el año en el que el cambio ocurre dentro del ingreso integral de financiamiento siempre y cuando no estén incluidos en el costo neto del periodo. Dicho valor representa la diferencia entre el valor actual de los compromisos por pensiones y el valor razonable de los activos relacionados. La conciliación de los activos y pasivos por pensiones y otras prestaciones post-empleo entre NIF y U.S. GAAP en relación con la adopción del SFAS 158 al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

Al 31 de diciembre, 2006	Saldos bajo NIF	Ajustes SFAS 158	Saldos bajo U.S. GAAP
Activos a largo plazo por pensiones y otro beneficios al retiro	735	(735)	-
Pasivos a largo plazo por pensiones y otros beneficios al retiro	6,900	1,133	8,033
ISR diferido (no circulante)	<u>(2,050)</u>	<u>(561)</u>	<u>(2,611)</u>
Pasivos totales	4,850	572	5,422
Otro ingreso de financiamiento acumulado, neto de impuestos	-	1,307	1,307

El reconocimiento de la provisión bajo SFAS 158 no tuvo efecto en los resultados condensados bajo U.S. GAAP presentado en la nota 24(I) para los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

(d) *Interés minoritario*

Transacciones Financieras

En relación a las notas emitidas por entidades consolidadas, descritas en la nota 16F por un monto nominal de U.S.\$1,250 (Ps13,500) y que se incluyeron como parte del interés minoritario bajo NIF, fueron clasificados como deuda a largo plazo para propósitos de la conciliación del capital contable bajo U.S. GAAP, reduciendo por lo tanto el capital contable bajo U.S. GAAP por un monto de Ps13,500. Asimismo, Ps137 de interés sobre las notas y los costos reconocidos dentro de "Otras reservas de capital" bajo NIF fueron tratados como gasto financiero en la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP. De acuerdo a NIF, las notas perpetuas son reconocidas en capital considerando las características de los instrumentos de capital descritos en la nota 16F. FAS 150 bajo U.S. GAAP, los estándares actuales no provén una guía específica en el tratamiento contable de los instrumentos perpetuos que tienen la característica de pasivo y de capital. Sin embargo, de acuerdo a las tendencias actuales y las técnicas bajo U.S. GAAP, las notas perpetuas son reconocidas como deuda.

Ajustes U.S. GAAP en interés minoritario

Bajo NIF, el interés minoritario en las subsidiarias consolidadas se presenta como un componente separado dentro de la sección de capital contable. De acuerdo a U.S. GAAP, el interés minoritario se clasifica como un componente separado del capital contable (nota 24(l)). Al 31 de diciembre, 2005 y 2006, el monto presentado en la conciliación del capital contable para U.S. GAAP, incluye el efecto en el interés minoritario de los ajustes a U.S. GAAP determinado en las subsidiarias de la Compañía y para 2006 la clasificación del capital preferente previamente mencionado.

(e) *Depreciación*

Una de las subsidiarias de la Compañía en Colombia registra el gasto por depreciación utilizando el método de fondo de amortización. Esta metodología para la depreciación estaba establecida antes de que CEMEX adquiriera la subsidiaria en 1997. Para efectos de U.S. GAAP, la depreciación se calcula con el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Como resultado de esta diferencia, al 31 de diciembre 2004, 2005 y 2006, el gasto por depreciación bajo NIF se redujo en la conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP representando ingresos de Ps21, Ps19 y Ps54, respectivamente.

(f) *Provisiones por Contingencias*

En años anteriores, CEMEX registró provisiones por contingencias relacionadas en su mayoría a garantías y otras responsabilidades que no cumplen con los criterios de provisiones de SFAS 5, *Contabilidad para Contingencias*, considerando que la posibilidad de que ocurra una pérdida sea posible pero no probable, por esto, a las provisiones determinadas bajo NIF se les dio reversa, para propósitos de U.S. GAAP. Durante 2004, como resultado de la adopción del Nuevo Boletín C-9, Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos, el cual es similar al SFAS 5 con respecto a la contabilidad para contingencias, CEMEX ha evaluado sus provisiones creadas con anterioridad y ha determinado darles reversa bajo NIF. La cantidad presentada en la conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP en 2004 corresponde a la reversa del ajuste hecho en años anteriores bajo U.S. GAAP.

(g) *Compañías Asociadas*

La Compañía ha ajustado su inversión y su participación en resultados de compañías asociadas (nota 9A) por la porción que le corresponde a la Compañía de los ajustes aproximados de U.S. GAAP aplicables a estas entidades.

(h) *Ajuste por Inflación de Maquinaria y Equipo*

Para efectos de conciliación a U.S. GAAP, los activos fijos de origen extranjero se actualizan usando el factor de inflación del país que posea el activo, independientemente del país de origen de cada activo, en lugar de usar la metodología de NIF, bajo la cual los activos fijos de origen extranjero son actualizados aplicándoles un factor que considera la inflación del país de origen del activo, no la inflación del país donde se tiene el activo, y la fluctuación de la moneda funcional (moneda del país donde se tiene el activo) contra la moneda del país de origen. El gasto por depreciación se basa en las cantidades revisadas.

(i) *Otros Ajustes de U.S. GAAP*

Capitalización de costos en el desarrollo de software

Bajo U.S. GAAP y NIF (nota 11), ciertos costos directos relacionados a la etapa de desarrollo para uso interno se capitalizan y amortizan sobre la vida útil estimada del software. Los costos relacionados a la etapa preliminar del proyecto y a la etapa de post implementación /operaciones se reconocen como gastos a medida en que son incurridos. Hasta el 31 de Diciembre del 2000, bajo NIF, en CEMEX se llevaron a gastos según lo incurrido. Como resultado, en la conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, el rubro de partidas en conciliación se refiere exclusivamente a la amortización del monto capitalizado bajo U.S. GAAP hasta Diciembre de 2000, lo cual resultó en gastos de amortización de Ps30 en 2004. La capitalización de gastos bajo U.S. GAAP hasta el 31 de Diciembre del 2000 fue totalmente amortizada.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Cargos diferidos

Costos capitalizados, netos de la amortización acumulada, que no calificaron para ser diferidos bajo U.S. GAAP fueron reversados contra resultados bajo U.S. GAAP, en el período incurrido, resultando en un ingreso de Ps97 en 2004, Ps174 en 2005 y Ps115 en 2006. Durante 2004, 2005 y 2006 todos los montos capitalizados bajo las NIF cumplen de igual forma con los requisitos de capitalización bajo los U.S. GAAP. De acuerdo a lo anterior, los ajustes en la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP para los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, solo incluye los montos amortizados bajo NIF durante el año, los cuales fueron devengados en años anteriores bajo U.S. GAAP. El efecto neto en la conciliación del capital contable de U.S. GAAP es de una disminución de Ps234 y Ps132 al 31 de Diciembre de 2005 y 2006, respectivamente.

Interés capitalizado

De acuerdo a NIF y U.S. GAAP, CEMEX capitaliza los intereses sobre la deuda incurrida durante proyectos significativos de construcción de activos. Los intereses capitalizados se deprecian durante la vida útil de los activos relacionados. Sin embargo, cuando aplica NIF el interés capitalizado debe medirse integralmente con el fin de incluir los siguientes efectos: (i) el costo del interés, más (ii) cualquier fluctuación cambiaria, menos (iii) el resultado relacionado por posición monetaria. De acuerdo a U.S. GAAP, el interés es considerado un costo adicional de los activos construidos. La conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP elimina la ganancia o pérdida cambiaria y el resultado por posición monetaria capitalizados bajo NIF derivados de préstamos incurridos durante proyectos en construcción. Para los años terminados el 31 de Diciembre de 2004, 2005 y 2006, los montos capitalizados fueron inmateriales.

Resultado por posición monetaria

El resultado por posición monetaria de los ajustes de U.S. GAAP se determina (i) aplicando el factor anual de inflación a la posición monetaria neta de los ajustes a U.S. GAAP al inicio del período, más (ii) el efecto por posición monetaria de los ajustes durante el ejercicio, determinado con el factor de inflación promedio para el período.

(j) Instrumentos Financieros

Deuda (nota 12A)

Bajo NIF, CEMEX ha designado cierta deuda como cobertura de las inversiones en subsidiarias en el extranjero y registra fluctuaciones cambiarias de dicha deuda en el capital contable (notas 3E y 16B). En la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP, los resultados por fluctuaciones cambiarias reconocidos en capital bajo NIF han sido reclasificados a resultados, como un ingreso de Ps198 en 2004, ingreso de Ps1,119 en 2005 y un gasto de Ps437 en 2006, ya que la deuda relacionada no cumplió las condiciones establecidas en SFAS 52, *Conversión de Moneda Extranjera*, dado que las monedas relacionadas no se movieron en tándem.

Valor Razonable Estimado de Instrumentos Financieros

La información relacionada al valor razonable estimado de instrumentos financieros consolidados se presenta en la nota 12B. Al 31 de diciembre de 2006, el valor razonable de las notas perpetuas es de U.S.\$1,250.

Instrumentos Financieros Derivados (notas 3L, 12C, D y E)

Bajo NIF y U.S. GAAP todos los instrumentos derivados implícitos en contratos deben reconocerse en el balance general como activos o pasivos a su valor razonable estimado y los cambios en el valor razonable estimado se reconocen inmediatamente en resultados, a menos que los derivados califiquen como coberturas de flujos futuros de efectivo, en cuyo caso la porción efectiva del cambio en el valor razonable estimado se registra temporalmente en el capital contable, luego se reconoce en los resultados junto con los efectos relacionados de las partidas cubiertas. Cualquier porción no efectiva de una cobertura se reconoce en resultados conforme ocurra.

Sin embargo, para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, diferencias en las reglas relacionadas con coberturas llevaron a diferencias entre NIF y U.S. GAAP y a un correspondiente ajuste en la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP. En relación con el reconocimiento del valor razonable estimado de los instrumentos derivados relacionados con la adquisición por CEMEX de RMC (nota 12C) bajo NIF, CEMEX designó contratos forward como cobertura de la variabilidad de flujos de efectivo asociados con fluctuaciones cambiarias entre el dólar de USA, la moneda en la cual CEMEX obtuvo los fondos para la compra, y la libra Esterlina, la moneda en la cual el compromiso en firme para la compra de RMC fue establecido. Como resultado de esta designación, CEMEX reconoció en el capital contable los cambios en el valor razonable de los derivados desde la fecha de designación la cual tuvo lugar el 17 de noviembre de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004, la cual representó una ganancia aproximada de Ps1,537. Esta ganancia fue reclasificada a utilidades bajo NIF en Marzo de 2005, la fecha en la que se consumió la compra. Consecuentemente, Para propósitos en la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP, por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, esta ganancia fue reclasificada del capital contable bajo NIF a utilidades bajo U.S. GAAP por un monto aproximado de Ps1,577, ya que FAS 133 no permite establecer una cobertura de flujo de efectivo que involucre una combinación de negocios. Asimismo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, el aumento registrado en resultados bajo NIF fue reclasificado al capital contable bajo U.S. GAAP; por lo tanto, un costo de aproximadamente Ps1,531 es presentado como partida en conciliación.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Todos los instrumentos derivados, con la excepción descrita anteriormente fueron registrados bajo NIF consistentemente con las provisiones de U.S. GAAP. Para los años terminados el 31 de diciembre, 2004, 2005 y 2006, CEMEX no ha designado ningún instrumento derivado como cobertura de valor razonable estimado para efectos contables bajo NIF y U.S. GAAP.

Para todas las relaciones de cobertura para efectos contables, CEMEX formalmente documenta la relación de cobertura y su objetivo y estrategia de administración de riesgo para emprender la cobertura, el instrumento de cobertura, la partida, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto, cómo se evaluará la efectividad del instrumento de cobertura para compensar el riesgo cubierto y una descripción del método para medir la ineficacia. Este proceso incluye el enlazar todos los derivados que sean designados como coberturas de valor razonable estimado, de flujo de efectivo o de moneda extranjera para activos y pasivos específicos en el balance general o para compromisos en firme o transacciones proyectadas. CEMEX también evalúa formalmente, al principio y de manera continua, si los derivados que se utilizan en transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar cambios en flujos de efectivo de partidas que están siendo cubiertas. Cuando se determine que un derivado no sea altamente efectivo como cobertura o que haya cesado de ser una cobertura altamente efectiva, CEMEX suspende la contabilidad de cobertura de manera prospectiva.

(k) Instrumentos Financieros con Características de Pasivos y de Capital

Bajo el SFAS 150, *Contabilidad de Ciertos Instrumentos Financieros con Características de Pasivos y de Capital* ("SFAS 150"), un instrumento financiero en las acciones propias de la entidad con variedad de opciones de establecimiento, deben ser valuados a su valor razonable y reconocidos como activo o pasivo en los estados financieros de la entidad, registrando los cambios en el valor razonable a través del estado de resultados.

Excepto por una parte de los contratos forward de capital en acciones propias descritos en el párrafo anterior, para los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, los contratos forward de capital, los cuales podrían ser liquidados físicamente o en efectivo a opción de CEMEX, fueron reconocidos bajo NIF al valor razonable estimado como activos o pasivos en el balance general y los cambios en dicho valor razonable registrados en resultados. El tratamiento contable dado a estos contratos es consistente con las provisiones de U.S. GAAP.

En relación con el SFAS 150 y con relación a la porción de los contratos forward de acciones propias de CEMEX, durante 2004 hasta la liquidación de varios contratos que fueron considerados como transacciones de capital bajo NIF y no fueron reconocidos a valor de mercado en los resultados, CEMEX reconoció una ganancia de aproximadamente Ps462 (U.S.\$39) dentro del capital contable. Bajo U.S. GAAP, una variedad de opciones para la liquidación deberán de ser reconocidos a valor de mercado en los resultados, por lo que la ganancia reconocida bajo NIF fue reclasificada a utilidades bajo U.S. GAAP. La reclasificación bajo U.S. GAAP no tuvo efecto en el capital contable.

(l) Estados Financieros Condensados bajo U.S. GAAP

La siguiente tabla presenta los estados de resultados condensados consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, preparados de acuerdo a U.S. GAAP, e incluyen todas las diferencias descritas en esta nota, así como ciertas reclasificaciones requeridas para efectos de U.S. GAAP:

Estado de resultados	Al 31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Ventas netas.....	96,329	166,024	195,865
Utilidad bruta.....	40,631	66,053	70,030
Utilidad de operación	17,701	25,714	31,502
Resultado integral de financiamiento	3,005	2,610	(1,856)
Otros gastos, neto	(656)	(2,280)	(353)
Impuesto sobre la renta (incluyendo diferidos).....	(1,120)	(3,703)	(3,315)
Participación en compañías asociadas	614	1,276	1,469
Utilidad neta consolidada	19,544	23,617	27,447
Utilidad neta minoritaria.....	284	600	1,178
Utilidad neta mayoritaria antes del efecto acumulado	19,260	23,017	26,269
Efecto acumulado del cambio en principio contable	-	-	(895)
Utilidad neta mayoritaria.....	19,260	23,017	25,374

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

La siguiente tabla presenta los balances generales condensados consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2006, preparados de acuerdo a U.S. GAAP, incluyendo todas las diferencias y reclasificaciones de la comparación con NIF descritos en esta nota 24:

Balance General	Al 31 de diciembre,	
	2005	2006
Activo circulante	Ps 45,169	54,887
Inversiones en asociadas, otras inversiones y cuentas por cobrar no circulante	17,663	17,842
Propiedad, maquinaria y equipo	176,471	188,932
Amortización del crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos.....	66,425	76,795
Total del Activo	305,728	338,456
Pasivo circulante.....	54,916	51,195
Deuda a largo plazo	85,980	66,720
Notas perpetuas	-	13,500
Otros pasivos no circulantes	42,944	52,376
Total del Pasivo	183,840	183,791
Interés minoritario	5,963	7,291
Capital contable incluyendo el efecto acumulado del cambio contable	115,925	147,374
Total del Pasivo, interés minoritario y capital contable	Ps 305,728	338,456

Los montos de períodos anteriores mostrados en las tablas anteriores, fueron actualizados a pesos constantes del 31 de diciembre de 2006 usando el factor mexicano de inflación, para cumplir con los requerimientos actuales del reglamento S-X, a diferencia de utilizar el factor de inflación promedio ponderado aplicado por CEMEX de acuerdo con los NIF (nota 3B).

Reclasificaciones

La información financiera condensada bajo U.S. GAAP presentada en las tablas anteriores, incluye, adicionalmente a los ajustes incluidos en la conciliación de la utilidad neta y del capital contable, varias reclasificaciones comparadas con los estados financieros consolidados bajo NIF, que se originan a partir de las diferencias en las políticas de consolidación y otras reglas de presentación bajo NIF y U.S. GAAP. Las principales reclasificaciones al 31 de diciembre de 2005 y 2006 y por los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006 son las siguientes:

- De acuerdo a NIF, CEMEX consolida sus inversiones en joint ventures (nota 3C) a través del método de consolidación proporcional, la cual incorpora rubro por rubro todos los activos, pasivos, ingresos y gastos de acuerdo a la tenencia accionaria de CEMEX sobre dicha inversión. Bajo U.S. GAAP, la participación sobre el capital que esté entre el 20% y el 50% se contabiliza bajo el método de participación. Consecuentemente, bajo U.S. GAAP, todos los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados a los joint ventures de la Compañía en España fueron eliminados rubro a rubro en contra de la participación en compañías asociadas para el balance general y para el estado de resultados.
- Los activos mantenidos para la venta (nota 8) por Ps709 y Ps496, al 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente, fueron reclasificados a activos no circulantes para propósitos del balance general en la información financiera condensada bajo U.S. GAAP. Estos activos están valuados a su valor estimado de realización. Los costos relacionados con la disposición de estos activos no son significativos.
- Bajo NIF, para los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, otros gastos, netos, incluyen la amortización del crédito mercantil hasta el 2004, cuotas compensatorias dumping, ganancias en venta activos en desuso, resultados de venta de activos fijos, pérdidas por deterioro en activos de larga duración, resultados netos por extinción temprana de deuda y otras transacciones inusuales y no recurrentes. Para propósitos del estado de resultados condensado de la información financiera bajo U.S. GAAP de otros gastos, neto, bajo NIF, gastos por Ps2,818 en 2004, gasto de Ps927 en 2005 y un ingreso Ps300 en 2006 fueron reclasificados a gastos de operación. De manera similar, gastos de Ps499 en 2004 y Ps399 en 2005, fueron reclasificados de otros gastos neto, bajo NIF, al resultado integral de financiamiento bajo U.S. GAAP.
- En relación a los impuestos diferidos, al 31 de diciembre, 2005 y 2006, pasivos circulantes bajo U.S. GAAP incluyen Ps174 y Ps169, respectivamente, los cuales son considerados como no circulantes bajo NIF. De la misma forma, pasivos circulantes bajo U.S. GAAP incluyen Ps3,957 y Ps2,394, respectivamente, que se clasifican como no circulantes bajo NIF.
- Al 31 de diciembre, 2005 y 2006, debido a la habilidad de CEMEX y su intención para refinanciar deuda a corto plazo con los montos disponibles de líneas de crédito comprometidas a largo plazo, U.S.\$505 (Ps5,847) y U.S.\$110 (Ps1,188), respectivamente, fueron reclasificados de deuda a corto plazo a deuda a largo plazo bajo NIF (nota 12A). Para los estados financieros condensados bajo U.S. GAAP, esta reclasificación fue reversada debido a que bajo U.S. GAAP la reclasificación es excluida cuando los acuerdos a largo plazo incluyen cláusulas de "Eventos Materiales Adversos", las cuales en el caso de CEMEX son restricciones financieras comunes.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

(m) Información Suplemental de Flujo de Efectivo Según U.S. GAAP

Bajo NIF, los estados de cambios en la situación financiera identifican las fuentes y los usos de recursos basados en las diferencias entre los saldos iniciales y finales de los estados financieros en pesos constantes. El resultado por posición monetaria y los resultados cambiarios no realizados se les da tratamiento como partidas de efectivo en la determinación de los recursos generados por las actividades de operación. De acuerdo a U.S. GAAP (SFAS 95), el estado de flujo de efectivo solamente presenta movimientos de efectivo y excluye partidas que no sean efectivo. SFAS 95 no brinda ningún lineamiento especial con respecto a los estados financieros ajustados por inflación. Las diferencias entre NIF y U.S. GAAP en las cantidades reportadas, se debe principalmente a (i) la eliminación de los efectos inflacionarios de los activos y pasivos monetarios de las actividades de financiamiento e inversión, contra el resultado por posición monetaria correspondiente en las actividades de operación, (ii) la eliminación de las fluctuaciones en los tipos de cambio de las actividades de financiamiento e inversión, contra la ganancia o pérdida cambiaria no realizada correspondiente incluida en las actividades de operación, y (iii) el reconocimiento de ajustes de U.S. GAAP en actividades de operación, financiamiento e inversión.

La siguiente tabla resume las partidas de flujo de efectivo de acuerdo a SFAS 95 generados por (utilizados en) actividades de operación, financiamiento e inversión para los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, dando efecto a los ajustes de U.S. GAAP, excluyendo los efectos de inflación requeridos por MNIF B-10 y MNIF B-15. La siguiente información se presenta basada en millones de pesos históricos y no se presenta en pesos constantes:

		Al 31 de diciembre de		
		2004	2005	2006
Flujos de efectivo generados por actividades de operación	Ps	21,885	28,909	17,484
Flujos de efectivo generado (usado en) por actividades de financiamiento		(3,723)	12,502	(5,762)
Flujos de efectivo usado por actividades de inversión		(17,734)	(38,818)	(1,151)

El flujo neto de efectivo de las actividades de operación refleja los pagos en efectivo por intereses e impuestos sobre la renta de la siguiente manera:

		Al 31 de diciembre de		
		2004	2005	2006
Intereses pagados	Ps	3,654	5,124	4,560
Impuestos pagados		1,314	2,433	3,652

Actividades que no requieren uso de efectivo se resumen a continuación:

Deuda a largo plazo asumidos mediante la adquisición de negocios fue Ps11,903 en 2005 y Ps508 en 2006.

(n) Actualización a Pesos Constantes de Años Anteriores

La siguiente tabla presenta la información financiera resumida bajo NIF de los estados de resultados consolidados para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005 y del balance general al 31 de diciembre de 2005, en pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006, utilizando el factor de inflación mexicana:

		Al 31 de diciembre de	
		2004	2005
Ventas	Ps	97,322	169,348
Utilidad bruta		42,551	66,870
Utilidad de operación		22,114	27,486
Utilidad neta mayoritaria		15,611	23,340
		Al 31 de diciembre,	
		2005	
Activo circulante	Ps		46,054
Activo no circulante			249,770
Pasivo circulante			45,470
Pasivo no circulante			135,911
Interés mayoritario en capital contable			108,601
Interés minoritario en capital contable			5,842

(o) Programa de Opción de Compra de Acciones

Los movimientos en los planes de opciones durante 2005 y 2006, las opciones remanentes al 31 de diciembre de 2005 y 2006 y otra información general relacionada a los planes de opción de compra de CEMEX se presenta en la nota 17.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Hasta el 31 de Diciembre de 2004, para reportes financieros bajo NIF, CEMEX contabiliza sus planes de opción de compra de acciones utilizando una metodología consistente con las provisiones establecidas en la Opinión APB No. 25, Contabilidad para acciones emitidas a empleados ("APB 25") bajo U.S. GAAP. De acuerdo al APB 25, los costos compensatorios deben ser determinados en los estados financieros bajo el método de valor intrínseco, que representa la diferencia entre el precio requerido ("strike price") y el precio de cotización de mercado de la acción a la fecha del reporte, para todos los planes que no cumplan con las siguientes características: (i) el precio de ejercicio establecido en la opción es igual al precio de cotización de la opción a la fecha de la medición, (ii) el precio de ejercicio se mantiene fijo a lo largo de la vida de la opción (iii) el ejercicio de la opción está cubierto a través de la emisión de nuevas acciones de capital social. Al considerar estas características, no se reconocieron costos compensatorios por los planes fijos de CEMEX (nota 17A), mientras que costos compensatorios, bajo el método intrínseco, fueron determinados periódicamente, para todos los programas otorgados por CEMEX (nota 17 B, C y D).

Durante 2005, como se menciona en las notas 3T y 17, CEMEX adoptó el INIF 2, *Pagos Basados en Acciones* ("INIF 2") Como resultado de la adopción del INIF 2 bajo NIF, al 31 de diciembre de 2005, CEMEX registró la provisión por Ps2,897 (U.S.\$273) representando el valor razonable de las opciones circulantes, excepto por aquellas acciones del programa fijo.

A partir del 1° de Enero de 2006, bajo U.S. GAAP, CEMEX adoptó SFAS 123R, *Pagos Basados en Acciones* ("SFAS 123R"). Este documento reemplaza SFAS 123, *Contabilidad para compensaciones basadas en acciones* ("SFAS 123") y dejando sin efecto APB 25. SFAS 123R requiere que el costo de compensación para los planes de opción de acciones sea reconocido como un gasto en los estados de resultados y que dichos costos sean determinados basados en el valor razonable de las acciones. SFAS 123R fue adoptado usando un método modificado de aplicación prospectiva, el cual requiere que CEMEX reconozca los costos de compensación en una base prospectiva. Por lo tanto, las conciliaciones de años anteriores de utilidad neta y capital contable a U.S. GAAP, así como balance general y estado de resultados condensados de años anteriores bajo U.S. GAAP, no han sido actualizados. De manera similar a INIF 2 bajo NIF, SFAS 123R requiere que los programas en acciones que cumplan con programas de pasivos sean registrados a valor razonable en cada fecha de presentación, reconociendo los cambios en el valor razonable a través de resultados. De la misma forma, INIF 2 y SFAS 123R requieren que los costos de compensación relacionados con acciones que califican como instrumentos de capital, sean determinados a valor razonable a la fecha de otorgamiento y que sean registrados durante el período de ejercicio de las acciones.

Para efectos de conciliación de utilidad neta a US GAAP por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, CEMEX dio reversa al ajuste al valor razonable bajo NIF y mantuvo la valuación de las opciones en circulación bajo el método de valor intrínseco, el cual resultó en una disminución en el gasto por compensación en 2005 de aproximadamente Ps895 (Ps1,032 antes del efecto en impuesto sobre la renta) comparado con el monto acumulado bajo el método de valor razonable. En la conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, basado en un método modificado de aplicación prospectiva, el gasto registrado bajo NIF y reversado durante 2005 en la conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP y que representa la diferencia ente la valuación bajo el método de valor intrínseco al 1° de Enero de 2006, y el método del valor razonable estimado a la misma fecha, fue incluido en 2006 como parte del efecto acumulado de las adopción de SFAS 123R. No hay efecto en la conciliación de capital contable a U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2006. No fue requerido un monto de reconciliación en 2004.

El pasivo que CEMEX tiene registrado al 31 de diciembre de 2006 en relación con sus programas de compra de acciones y el gasto por compensación reconocido por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 bajo NIF (nota 17), son los mismos montos que se hubieran determinado usando SFAS 123R.

Para el año terminado en diciembre 31 de 2005, no se ha hecho una revelación proforma como si la CEMEX hubiera aplicado el reconocimiento de provisiones de SFAS 123R antes de su adopción, considerando que CEMEX registraba sus acciones bajo NIF a valor razonable estimado. De la misma forma, no se ha hecho una revelación proforma para ejercicios posteriores al 1° de enero de 2006 como si todas las compensaciones basadas en acciones fueran reconocidas bajo el método de valor razonable en la utilidad neta bajo NIF y U.S. GAAP. Para el año terminado en diciembre 31 de 2004, los montos proforma hubieran sido tal y como se muestra a continuación:

Para el año terminado en diciembre 31 de 2004		Total
Utilidad neta reportada (NIF)	Ps	15,224
Reversa del costo (ingreso) de opciones de acuerdo al método de valor intrínseco bajo NIF.....		63
Costo de opciones de acuerdo al método de valor razonable estimado bajo SFAS 123R, neto de impuestos de Ps639		(1,491)
Efecto de inflación.....		388
Utilidad neta aproximada, pro forma.....		14,184
Utilidad por acción básica reportada	Ps	0.77
Utilidad por acción básica, proforma.....	Ps	0.71
Utilidad por acción diluida reportada		0.76
Utilidad por acción diluida, pro forma		0.70

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

(p) Otras Revelaciones bajo U.S. GAAP

Venta de cuentas por cobrar

CEMEX contabiliza las transferencias de cuentas por cobrar bajo NIF consistentemente con las reglas expuestas en el SFAS 140, *Contabilidad para Transferencias y Revisión de los Activos Financieros y Extinción de Pasivos* ("SFAS 140"). Bajo SFAS 140, las transacciones que cumplen el criterio de ceder el control son registradas como ventas de cuentas por cobrar y sus montos son removidos del balance general consolidado al momento de la venta (nota 5).

Obligaciones de Retiro de Activos y Otros Costos

Al 1 de enero de 2003, el SFAS 143, *Contabilidad para Obligaciones por el Retiro de Activo* ("SFAS 143"), requiere que las entidades registren el valor razonable estimado de una obligación de retiro de activo como un pasivo en el periodo en el que se incurra, en una obligación legal asociada con el retiro de activos tangibles de larga duración que resulten de la adquisición, construcción, desarrollo y/o uso normal de los activos. Dicho pasivo se registra contra un activo que se deprecia en la vida del activo de larga duración. Después de la medida inicial la obligación se ajustará al final de cada periodo para reflejar el paso del tiempo y los cambios en flujos futuros de efectivo subyacentes a de la obligación.

También al 1 de enero de 2003, NIF C-9, *Pasivos, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos* ("NIF C-9"), básicamente los mismos requerimientos que el SFAS 143 en relación a las obligaciones por retiro de activos. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, CEMEX no identificó diferencias entre NIF y U.S. GAAP con respecto a este tema.

En adición, los gastos de medio ambiente relacionados con las operaciones actuales son cargados a resultados o capitalizados, según proceda. A parte de las contingencias reveladas en las notas 13 y 22, CEMEX no enfrenta actualmente otras contingencias materiales, las cuales pudieran resultar en el reconocimiento de un pasivo por remediación ambiental.

Contabilidad para Costos Asociados con el cese o disposición de Actividades

Al 1 de enero 2003, la Compañía adoptó SFAS 146, *Contabilidad para Costos Asociados con el Cese de Actividades*. SFAS 146, el cual trata sobre la contabilidad y reporte financiero con el cese de actividades, como condición requiere básicamente que se reconozca una provisión, en su mayoría por pagos de retiro relacionados con el cese de una actividad, que la entidad haya comunicado el plan a todos los empleados afectados y que el plan será llevado a cabo en el corto plazo, de otro modo, los costos asociados deben ser registrados en resultados en el momento en que se incurren

Contabilidad de Avales y Requerimientos de Revelación para Garantías

A partir del 1 de enero de 2003, CEMEX adoptó la Interpretación 45, *Contabilidad de Avales y Requerimientos de Revelación para Garantías, Incluyendo Garantías Indirectas de Deuda a Otros*, una Interpretación de las normas 5, 57 y 107 de FASB y una rescisión de una Interpretación de FASB a la norma 34, el cual entra en detalle sobre las revelaciones que deben hacerse por un aval en su estado financiero anual e intermedio sobre de las obligaciones de las garantías utilizadas. La interpretación también clarifica que un aval es requerido para reconocer, al emitirse la garantía, un pasivo por el valor razonable estimados de la garantía tomada. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, no ha firmado como aval de obligaciones de terceras partes, sin embargo, en relación con el contrato a largo plazo de la provisión de energía eléctrica discutido en la nota 21D, CEMEX puede estar obligada a comprar la planta de energía si ocurrieran algunos pagos vencidos o eventos específicos, tales como falta de la compra de energía y/o la falta de pago oportuno, bancarrota o falta de solvencia y la revocación del permiso para operar la planta. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, para fines contables bajo NIF y U.S. GAAP, CEMEX ha considerado este acuerdo de manera similar a un arrendamiento operativo y no se ha creado ningún pasivo, basado en las características contingentes de la obligación de CEMEX, dado esto, con la ausencia de incumplimiento de contrato, las obligaciones de CEMEX se limitan a compra de la energía y al suplemento de combustible de la planta.

En adición, como resultado de nuestras alianzas estratégicas con Ready Mix USA, como se menciona en la nota 11A, iniciando el 1 de Julio de 2008, y expirando en 25 años a partir del 1 de Julio de 2005, Ready Mix USA tendrá el derecho de solicitar a CEMEX la adquisición de los intereses aportados a Ready Mix USA en la alianza. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, CEMEX no le ha asignado un valor a Ready Mix USA bajo NIF ni tampoco bajo U.S. GAAP, como obligaciones de CEMEX, si la opción fuera ejercida, no están por encima de los multiples del mercado actual establecidos en los acuerdos.

Entidades de Interés Variable

A partir del 15 de marzo de 2004, CEMEX adoptó la Interpretación 46R (revisada en Diciembre de 2003), *Consolidación de Entidades de Interés Variable*, una interpretación de ARB 51 ("FIN 46R"). La interpretación trata sobre la consolidación por parte de grupos corporativos de entidades de interés variable ("VIEs"), las cuales se definen en FIN 46R como aquellas entidades que tienen una o más de las siguientes características: (i) no se puede identificar a la Compañía como entidad controladora o grupo y/o falta de suficiente capital propio en riesgo para financiar sus operaciones sin recurrir a financiamientos adicionales de otra entidad; incluyendo los accionistas; y (ii) los accionistas carecen de uno o más de los siguientes atributos: a) la habilidad para tomar decisiones acerca de las actividades de la entidad a través del voto o derechos similares, b) la obligación de absorber las pérdidas esperadas de la entidad, c) el derecho a recibir el rendimiento excedente de la entidad. Entre otros, las entidades que están obligadas a suponer que son negocios de acuerdo al FIN 46R, incluyendo las operaciones conjuntas, no necesitan ser evaluadas y determinar si son VIEs de acuerdo al FIN 46R.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

El interés variable, junto con otros factores, puede estar representado por pérdidas de operación, deuda, obligaciones por contingencias o riesgos residuales y puede ser asumida por medio de préstamos, garantías, contratos administrativos, arrendamientos, opciones de venta, derivados etc. El primer beneficiario es la entidad que adquiere el interés variable de una VIE, o en casos de sociedades la que represente la parte mayoritaria, directamente o junto con las partes relacionadas, y es la entidad que debe de consolidar la VIE. FIN 46R aplica al interés variable, en las entidades de interés variable creadas u obtenidas después del 15 de marzo de 2004. En relación al acuerdo de abastecimiento a largo plazo de energía eléctrica, descrito en el párrafo anterior, después del análisis de las provisiones de los acuerdos, CEMEX estableció que dicho socio no es una VIE de acuerdo al alcance de la interpretación., y, por consiguiente, para los años terminados el 31 de diciembre 2005 y 2006, CEMEX no ha consolidado ningún activo, pasivo o resultado de operación como resultado de esta asociación.

(q) Nuevos Pronunciamientos Contables bajo U.S. GAAP

- En marzo de 2006, se emitió el SFAS 156, *Contabilización de los servicios de administración de los activos financieros y modificación del SFAS N° 140* (“SFAS 156”). Esta norma requiere que todo activo o pasivo asociado con un activo financiero sea reconocido al momento de inicio a valor razonable. SFAS 156 permite, pero no requiere, que de forma subsecuente los activos y pasivos puedan optar por un modelo de valor razonable. CEMEX requirió adoptar SFAS 156 a partir del 1° de enero de 2007. Una compañía aplicaría los requerimientos para el reconocimiento inicial de activos y pasivos asociados con activos financieros prospectivamente a todas las transacciones ocurridas después de que el SFAS 156 empezó a tener vigencia. CEMEX actualmente se encuentra evaluando el impacto de la adopción del SFAS 156 en los resultados de sus operaciones y en la posición financiera bajo U.S. GAAP.
- En septiembre de 2006, se emite el SFAS 157, *Determinación del Valor Razonable* (“SFAS 157”). SFAS 157 define y establece un marco para la determinación del valor razonable y recalca las revelaciones que tienen que hacerse sobre la determinación. SFAS 157 no requiere ninguna nueva medida para el valor razonable. SFAS 157 aplica para valores razonables ya determinados o permitidos por otros estándares para aquellos periodos fiscales que comienzan después del 15 de noviembre de 2007. Se requiere que CEMEX adopte SFAS 157 a partir del 1° de enero de 2008. SFAS 157 requiere de una aplicación prospectiva, excepto para ciertos instrumentos financieros. Cualquier ajuste de transición deberá de ser reconocido como un ajuste a utilidades retenidas en el año de la adopción. CEMEX está continuamente evaluando el impacto de la adopción del SFAS 157 en sus resultados de operación y posición financiera bajo U.S. GAAP.
- En septiembre de 2006, el FASB emitió el acuerdo No. AUG AIR-1, *Contabilidad de las grandes reparaciones*. Esta guía prohíbe el uso del método de provisión diferida para actividades mayores, ya que la obligación no ha ocurrido y por lo tanto un pasivo no puede ser reconocido. Las provisiones de este acuerdo serán efectivas para los períodos de reporte que comienzan después del 15 de diciembre de 2006. Las provisiones del Staff Position son consistentes con las políticas actuales de CEMEX y CEMEX no anticipa que la adopción de provisiones tengan un impacto material en sus resultados de operación y posición financiera bajo U.S. GAAP.
- En julio de 2006, el FASB emitió la interpretación N° 48, *Contabilización de incertidumbres en relación con Impuestos sobre la Renta, una interpretación al FASB 109* (“FIN 48”). FIN 48 clarifica la contabilidad para incertidumbres relacionadas con impuestos sobre la renta reconocidos en los estados financieros de una compañía y describe una idea de lo que es-mas-probable-que-menos en el reconocimiento de los beneficios por impuestos de ciertas posturas fiscales tomadas o que se espera tener en una devolución de impuestos. FIN 48 también provee la guía necesaria para la determinación, reconocimiento, clasificación, interés, multas y revelación. Las provisiones de FIN 48 serán efectivas para CEMEX a partir del 1° de enero de 2007, sin ningún efecto acumulado por el cambio en el principio contable, registrado como un ajuste a utilidades retenidas. CEMEX se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de la adopción del FIN 48 en sus resultados de operación y posición financiera bajo U.S. GAAP.

(r) Acontecimientos recientes

El 22 de enero de 2007, en conexión con la investigación por practicas anticompetitivas en contra de CEMEX Polska, descrita en la nota 22B, CEMEX Polska presentó su respuesta a la notificación, negando firmemente que haya cometido una práctica listada por la Oficina de Protección; en la notificación. CEMEX Polska ha incluido en la respuesta comentarios formales y objeciones reunidas durante el proceso, y hechos que soportan su posición y demuestran que las actividades están bajo la ley de competencia. CEMEX Polska podría enfrentar multas por encima de Zloty Polaco 78.9 millones (aproximadamente U.S.\$27.6 millones). CEMEX considera, en esta etapa, que no existen hechos que justifiquen estas multas para que sean impuestas a CEMEX Polska.

El 6 de febrero de 2007, a través de un vehículo de propósito especial (“VPE”), CEMEX realizó una emisión de notas perpetuas por un monto de U.S.\$750. Dichas notas no tienen fecha de vencimiento y no representan una obligación contractual de pago para CEMEX. El instrumento incluye una opción que permite al emisor redimir las notas al final del octavo aniversario. Estas notas por U.S.\$750 devengan interés a una tasa anual de 6.640%. El VPE, el cual fue establecido únicamente para propósitos de emisión de notas perpetuas, está incluido en los estados financieros consolidados de CEMEX. Bajo las NIF, estas notas califican como instrumentos de capital y son clasificados dentro del interés minoritario ya que fueron emitidas por entidades consolidadas. El interés en las notas está reconocido dentro de “Otras reservas de capital”. Bajo U.S. GAAP, las notas perpetuas son reconocidas como deuda y los pagos de interés son parte del gasto financiero dentro del estado de resultados.

En conexión con el litigio llevado en el Tribunal de distrito en Dusseldorf el 5 de agosto de 2005 por CDC, descrito en la nota 22C, el 21 de febrero de 2007, la Corte de Distrito de Düsseldorf resolvió proceder con la demanda sin entrar en el fondo del caso por medio de un juicio interlocutorio. Todos los demandados han apelado la decisión. Al 31 de marzo de 2007, se han creado reservas contables relacionadas con este tema por un total de aproximadamente €20 millones.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Con relación a los litigios fiscales en México descritos en la nota 22B; el 3 de abril de 2007, la autoridad fiscal mexicana comenzó un programa de amnistía fiscal para la remisión total o parcial de créditos fiscales acumulados hasta antes de 2005. Este programa se aplicaría a todos los créditos fiscales de las empresas del grupo actualmente que actualmente están en disputa. Las aplicaciones deben ser enviadas antes del 31 de diciembre de 2007. Actualmente la compañía está evaluando la conveniencia de adherirse a este programa.

En relación con la oferta pública, lanzada en noviembre de 2006, para adquirir las acciones en circulación de Rinker descrita en la nota 2, el 9 de abril de 2007, CEMEX anunció que alcanzó y firmó un acuerdo con Rinker bajo el cual, CEMEX eleva el precio de su oferta a US\$15.85 dólares por acción en efectivo, un incremento del 22% sobre la oferta original, y que el Consejo de Administración de Rinker unánimemente recomienda a sus accionistas aceptar esta oferta en este precio, a falta de otra propuesta más elevada. La oferta fue descrita como la mejor oferta, y final, de CEMEX a falta de otra propuesta superior. CEMEX también anunció que declararía la oferta incondicional si el interés agregado de CEMEX en Rinker excedía el 50% en o antes del 8 de junio de 2007; por lo tanto renunciando al derecho de 90% de aceptación establecido al inicio de la oferta. CEMEX extendió esta oferta hasta el 8 de junio y subsecuentemente hasta el 22 de junio de 2007. El 7 de junio de 2007, la oferta de CEMEX de adquirir todas las acciones en circulación de Rinker se vuelve incondicional.

El 21 de abril de 2007, en conexión con la acción civil notificada a una de las subsidiarias de CEMEX en Puerto Rico por aproximadamente U.S.\$21 (Ps227), derivado de daños causadas a dos individuos por un camión propiedad de la subsidiaria puertorriqueña, el Tribunal de Primera Instancia del caso para la Mancomunidad de Puerto Rico emitió un emplazamiento contra la subsidiaria de CEMEX, reclamando daños por una cantidad de U.S.\$40 millones.

El 26 de abril de 2007 en asamblea ordinaria, los accionistas aprobaron: (i) una reserva para recompra de acciones de Ps6,000 (nominal); (ii) un incremento en el capital social en su parte variable mediante la capitalización de utilidades acumuladas hasta Ps7,889 (nominal), emitiendo acciones como dividendo en acciones hasta por 1,440 millón de acciones, equivalentes a 480 millones de CPOs, basados en un precio aproximado de Ps32.75 por CPO; o en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir U.S.\$0.0745 en efectivo por CPO o Ps0.803654 por CPO, basado en el tipo de cambio peso / dólares con efecto el día 31 de mayo de 2007, de Ps10.7873 por U.S.\$1.00; y (iii) la cancelación de las acciones correspondientes que se tenían en tesorería de CEMEX.

El 30 de abril de 2007, en conexión con la demanda presentada por el Sindicato de Empleados de nuestra planta de Assuit en Egipto, reclamando el 10% de las utilidades para los empleados respecto de los ejercicios fiscales de 2004 y 2005 por la cantidad de aproximadamente U.S.\$12, las partes presentaron pruebas ante las cortes y las mismas pospusieron el caso hasta el 25 de junio de 2007, para dar su decisión.

El 4 de mayo de 2007, a través de un vehículo de propósito especial ("VPE"), CEMEX emitió notas perpetuas por un monto de €730 (aproximadamente U.S. \$981 basado en el tipo de cambio Euro/Dólar del 31 de mayo de 2007 €0.7445 por U.S.\$1.00), las cuales no tienen fecha fija de vencimiento y no representan una obligación de pago contractual para CEMEX. El instrumento incluye una opción que permite al emisor redimir las notas al final del décimo aniversario. EL VPE tiene un derecho unilateral para diferir indefinidamente el pago de interés de las notas. Las notas por €730 devengan un interés del 6.277%. El VPE establecido exclusivamente con el propósito de emitir notas perpetuas, está incluido en los estados financieros consolidados de CEMEX. De acuerdo a las NIF, estas notas perpetuas califican como instrumentos de capital y son clasificadas dentro interés minoritario ya que fueron emitidas por entidades consolidadas. El interés en las notas es reconocido dentro de "Otras reservas de Capital". Bajo U.S. GAAP las notas perpetuas son reconocidas como deuda y los pagos por interés como gasto financiero en los resultados.

(s) Deuda Garantizada

En junio del 2000, la Compañía concluyó la emisión de U.S.\$200 de Notas de Intercambio de 9.625% que vencen en 2009 en una oferta pública registrada en los Estados Unidos de América a cambio de U.S.\$200 de las notas pendientes de 9.625% con vencimiento en 2009. Las Notas de Intercambio están completa e incondicionalmente garantizadas, de manera solidaria y sobre bases distintas, como pago del principal y el interés por dos de las subsidiarias mexicanas de CEMEX: CEMEX México, S.A. de C.V. ("CEMEX México") y Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. ("ETM") (nota 3C). Estas dos compañías, junto con sus subsidiarias, contabilizan sustancialmente todos los ingresos y la utilidad de operación de las operaciones mexicanas de CEMEX. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, aproximadamente U.S.\$62 se agregaron al principal del 9.625% de la Nota de la Deuda 2009, permaneció excepcional después de la oferta de compra pública hecha por CEMEX en el 2004. Al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, CEMEX poseía 100% de interés en el capital de CEMEX México y CEMEX México poseía un interés en capital de 100% en ETM por las mismas fechas.

Como se menciona en la nota 12C, al 31 de diciembre de 2005 y 2006, la deuda de CEMEX en una cantidad agregada de U.S.\$3,780 (Ps40,824) y U.S.\$3,725 (Ps40,230), respectivamente, está garantizada completa e incondicionalmente, de manera solidaria y sobre bases distintas, por CEMEX México y ETM.

Para efectos del balance general, estados de resultados y estados de cambios en la situación financiera condensados adjuntos, según las NIF, la primera columna "CEMEX", corresponde a la compañía tenedora emisora, que no tiene ninguna otra operación material además de sus inversiones en compañías subsidiarias y afiliadas. La segunda columna, "Combinados Avales", representa las cantidades combinadas de CEMEX México y ETM en una base de compañía tenedora solamente, después de los ajustes y eliminaciones relacionadas a su combinación. La tercera columna, "Combinados No Avales", representa las cantidades de las subsidiarias internacionales de la Compañía, las subsidiarias que no son avales de CEMEX México y ETM, y otras subsidiarias no avales mexicanas de poca materialidad de la Compañía. La cuarta columna "Ajustes y eliminaciones" incluye todas las cantidades que resultan de la consolidación de CEMEX, los Avales y las subsidiarias que no son Avales, así como el ajuste correspondiente en pesos constantes al 31 de diciembre de 2006, para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005 descritos a continuación. La quinta columna, "CEMEX Consolidado", representa las cantidades consolidadas de CEMEX reportadas en los estados financieros consolidados. Las cantidades presentadas bajo la partida "Inversiones en asociadas" para el balance general y los estados de resultados se contabilizan con el método de participación.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Como se menciona en la nota 3B, de acuerdo a las NIF, los estados financieros de aquéllas entidades con subsidiarias extranjeras consolidadas deben presentarse en pesos constantes a la fecha del último balance general presentado, considerando la inflación de cada país en el que la entidad opere, así como las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la moneda funcional de cada país contra la moneda en que se reporta (en este caso, el peso mexicano). Como resultado de lo anterior, para efectos de comparación, la información financiera condensada de CEMEX, las cantidades de "Avalos Combinados" y de los "No avalos combinados" se han ajustado para reflejar pesos constantes al 31 de diciembre de 2006, usando el índice de inflación en México. Por lo tanto, el ajuste por inflación correspondiente derivado de la aplicación del índice de inflación promedio ponderado en las cantidades consolidadas se presenta dentro de la columna "Ajustes y eliminaciones". La información financiera condensada consolidada es como sigue:

Información financiera condensada consolidada:

<u>Al 31 de diciembre de 2005</u>	CEMEX	Combinado avales	Combinado no-avales	Ajustes y eliminaciones	CEMEX consolidado
Activo circulantePs	1,311	7,955	107,066	(68,091)	48,241
Inversión en compañías asociadas	143,371	160,166	47,384	(341,193)	9,728
Otras cuentas por cobrar no circulantes	24,445	7,358	15,959	(39,438)	8,324
Propiedades, maquinaria y equipo, neto.....	1,940	30,445	139,545	8,012	179,942
Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos	3,248	6,801	57,599	(4,017)	63,631
Total del Activo	<u>174,315</u>	<u>212,725</u>	<u>367,553</u>	<u>(444,727)</u>	<u>309,866</u>
Pasivo circulante	7,557	49,243	36,453	(45,624)	47,629
Deuda a largo plazo.....	52,484	68	54,608	(11,216)	95,944
Otros pasivos no circulantes.....	517	21,370	47,979	(23,449)	46,417
Total del Pasivo.....	<u>60,558</u>	<u>70,681</u>	<u>139,040</u>	<u>(80,289)</u>	<u>189,990</u>
Interés mayoritario en capital contable.....	113,757	142,044	175,941	(317,985)	113,757
Interés minoritario.....	-	-	52,572	(46,453)	6,119
Capital Contable bajo NIF.....	113,757	142,044	228,513	(364,438)	119,876
Total del Pasivo y capital contable.....Ps	<u>174,315</u>	<u>212,725</u>	<u>367,553</u>	<u>(444,727)</u>	<u>309,866</u>

<u>Al 31 de diciembre de 2006</u>	CEMEX	Combinado Avalos	Combinado No-Avalos	Ajustes y eliminaciones	CEMEX consolidado
Activo circulantePs	7,192	17,251	134,926	(103,631)	55,738
Inversión en compañías asociadas	172,279	191,525	52,761	(408,911)	7,654
Otras cuentas por cobrar no circulantes	3,054	7,556	27,796	(28,839)	9,567
Propiedades, maquinaria y equipo, neto.....	1,935	31,336	152,520	(77)	185,714
Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos	4,341	6,689	53,891	104	65,025
Total del Activo.....	<u>188,801</u>	<u>254,357</u>	<u>421,894</u>	<u>(541,354)</u>	<u>323,698</u>
Pasivo circulante	5,842	71,974	53,893	(83,793)	47,916
Deuda a largo plazo.....	43,006	21	51,805	(26,905)	67,927
Otros pasivos no circulantes.....	1,075	19,060	39,293	(11,182)	48,246
Total del Pasivo	<u>49,923</u>	<u>91,055</u>	<u>144,991</u>	<u>(121,880)</u>	<u>164,089</u>
Interés mayoritario en capital contable.....	138,878	163,302	217,369	(380,671)	138,878
Interés minoritario	-	-	59,534	(38,803)	20,731
Capital Contable bajo NIF.....	138,878	163,302	276,903	(419,474)	159,609
Total del Pasivo y capital contable.....Ps	<u>188,801</u>	<u>254,357</u>	<u>421,894</u>	<u>(541,354)</u>	<u>323,698</u>

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Estado de Resultados consolidado condensado:

Por el año terminado en diciembre 31 de 2004	CEMEX	Combinado Avales	Combinado No-Avales	Ajustes y eliminaciones	CEMEX consolidado
Ingresos Ps	1,016	28,704	75,263	(10,068)	94,915
Utilidad de operación	975	3,933	4,720	11,939	21,567
Resultado integral de financiamiento, neto	1,314	529	7,100	(7,391)	1,552
Otros ingresos (gastos), neto	(1,257)	(498)	6,294	(10,174)	(5,635)
Impuestos sobre la renta, neto	326	380	(1,264)	(1,925)	(2,483)
Participación en compañías asociadas	13,866	15,322	3,245	(31,966)	467
Utilidad neta consolidada	15,224	19,666	20,095	(39,517)	15,468
Interés minoritario	-	-	3,468	(3,224)	244
Utilidad neta mayoritaria..... Ps	15,224	19,666	16,627	(36,293)	15,224

Por el año terminado en diciembre 31 de 2005	CEMEX	Combinado avales	Combinado no-avales	Ajustes y eliminaciones	CEMEX consolidado
Ingresos Ps	1,038	28,516	154,401	(6,570)	177,385
Utilidad de operación	978	3,915	13,497	10,401	28,791
Resultado integral de financiamiento, neto	(2,114)	(513)	10,450	(4,987)	2,836
Otros ingresos (gastos), neto	(799)	(458)	6,067	(8,486)	(3,676)
Impuestos sobre la renta, neto	661	502	(3,616)	(1,422)	(3,875)
Participación en compañías asociadas	25,724	27,326	6,898	(58,936)	1,012
Utilidad neta consolidada	24,450	30,772	33,296	(63,430)	25,088
Interés minoritario	-	-	7,069	(6,431)	638
Utilidad neta mayoritaria..... Ps	24,450	30,772	26,227	(56,999)	24,450

Por el año terminado en diciembre 31 de 2006	CEMEX	Combinado avales	Combinado no-avales	Ajustes y eliminaciones	CEMEX consolidado
Ingresos Ps	1,196	31,054	175,773	(10,930)	197,093
Utilidad de operación	1,163	3,855	16,120	10,676	31,814
Resultado integral de financiamiento, neto	(2,643)	(13,595)	14,888	884	(466)
Otros ingresos (gastos), neto	(829)	(485)	9,581	(8,636)	(369)
Impuestos sobre la renta, neto	3,328	(44)	(5,424)	(3,280)	(5,420)
Participación en compañías asociadas	24,663	33,345	6,971	(63,665)	1,314
Utilidad neta consolidada	25,682	23,076	42,136	(64,021)	26,873
Interés minoritario	-	-	7,696	(6,505)	1,191
Utilidad neta mayoritaria..... Ps	25,682	23,076	34,440	(57,516)	25,682

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Estado de cambios en la situación financiera consolidado condensado:

Por el año terminado en diciembre 31 de 2004	CEMEX	Combinado avales	Combinado no-avales	Ajustes y eliminaciones	CEMEX consolidado
Actividades de Operación:					
Utilidad neta mayoritaria..... Ps	15,224	19,666	16,627	(36,293)	15,224
Partidas que no implicaron el uso de recursos	(12,361)	(14,009)	14,687	24,675	12,992
Recursos generados por actividades de operación	2,863	5,657	31,314	(11,618)	28,216
Cambio en capital de trabajo, neto	(924)	12,198	(10,050)	(3,702)	(2,478)
Recursos generados por (utilizados en) actividades de operación , neto.....	1,939	17,855	21,264	(15,320)	25,738
Actividades de Financiamiento					
Préstamos bancarios y documentos por pagar, neto.....	(1,635)	63	(2,788)	106	(4,254)
Títulos de compra.....	(1,129)	-	-	-	(1,129)
Dividendos pagados.....	(4,516)	-	(304)	304	(4,516)
Emisión de acciones comunes	4,528	-	-	-	4,528
Emisión (recompra) de capital preferente por subsidiarias.....	-	-	(2,805)	1,978	(827)
Otras actividades de financiamiento.....	(578)	(15,342)	5,114	9,120	(1,686)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento.....	(3,330)	(15,279)	(783)	11,508	(7,884)
Actividades de Inversión:					
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	-	(698)	(4,485)	128	(5,055)
Adquisiciones, neto de efectivo adquirido	(1,566)	(1,462)	(9,587)	4,007	(8,608)
Interés minoritario.....	-	-	(1,567)	39	(1,528)
Cargos diferidos y otros.....	2,946	(79)	(1,945)	(3,236)	(2,314)
Recursos generados por (utilizados en) actividades de inversión	1,380	(2,239)	(17,584)	938	(17,505)
Cambio del efectivo e inversiones	(11)	337	2,897	(2,874)	349
Saldo al inicio del ejercicio	123	1,796	12,940	(11,221)	3,638
Saldo al final del ejercicio	112	2,133	15,837	(14,095)	3,987

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Por el año terminado en diciembre 31 de 2005	CEMEX	Combinado avales	Combinado no-avales	Ajustes y eliminaciones	CEMEX consolidado
Actividades de operación:					
Utilidad neta mayoritaria..... Ps	24,450	30,772	26,227	(56,999)	24,450
Partidas que no implicaron el uso de recursos	(24,524)	(26,011)	26,468	39,917	15,850
Recursos generados por actividades de operación	(74)	4,761	52,695	(17,082)	40,300
Cambio en capital de trabajo, neto	(6,146)	20,957	(28,116)	12,919	(386)
Recursos generados por (utilizados en) actividades de operación , neto.....	(6,220)	25,718	24,579	(4,163)	39,914
Actividades de Financiamiento:					
Préstamos bancarios y documentos por pagar, neto.....	10,804	62	4,556	(804)	14,618
Dividendos pagados.....	(5,302)	-	-	-	(5,302)
Emisión de acciones comunes	4,741	9,459	(9,459)	-	4,741
Otras actividades de financiamiento.....	(949)	(15,822)	5,103	5,255	(6,413)
Recursos generados por (utilizados en) actividades de financiamiento	9,294	(6,301)	200	4,451	7,644
Actividades de Inversión:					
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	-	(1,113)	(1,236)	(6,744)	(9,093)
Adquisiciones de subsidiarias y asociadas.....	(10,340)	(17,431)	(21,126)	3,969	(44,928)
Interés minoritario	-	-	(161)	(8)	(169)
Cargos diferidos y otros.....	7,154	(142)	6,350	(3,754)	9,608
Recursos utilizados en actividades de inversión.....	(3,186)	(18,686)	(16,173)	(6,537)	(44,582)
Cambio del efectivo e inversiones	(112)	731	8,606	(6,249)	2,976
Saldo al inicio del ejercicio	112	2,133	15,837	(14,095)	3,987
Saldo al final del ejercicio Ps	-	2,864	24,443	(20,344)	6,963

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Por el año terminado en diciembre 31 de 2006	CEMEX	Combinado avales	Combinado no-avales	Ajustes y eliminaciones	CEMEX consolidado
Actividades de operación:					
Utilidad neta mayoritaria..... Ps	25,682	23,076	34,440	(57,516)	25,682
Partidas que no implicaron el uso de recursos	(25,806)	(31,890)	31,083	42,015	15,402
Recursos generados por actividades de operación	(124)	(8,814)	65,523	(15,501)	41,084
Cambio en capital de trabajo, neto	(5,316)	30,219	(29,047)	7,171	3,027
Recursos generados por (utilizados en) actividades de operación, neto.....	(5,440)	21,405	36,476	(8,330)	44,111
Actividades de Financiamiento:					
Préstamos bancarios y documentos por pagar, neto.....	(4,025)	(75)	(24,699)	-	(28,799)
Decremento de acciones de tesorería de subsidiarias.....	-	-	1,781	-	1,781
Dividendos pagados.....	(5,740)	-	-	-	(5,740)
Emisión de acciones comunes de reinversión de dividendos	5,747	-	(9,088)	-	5,747
Emisión (recompra) de instrumentos de capital por subsidiarias.....	-	-	13,500	-	13,500
Otras actividades de financiamiento.....	558	(10,368)	50,612	(39,208)	1,594
Recursos generados por (utilizados en) actividades de financiamiento	(3,460)	(10,443)	41,194	(39,208)	(11,917)
Actividades de Inversión:					
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	-	(1,772)	(13,042)	-	(14,814)
Venta (adquisición) de subsidiarias y asociadas ...	(4,813)	(6,798)	7,838	6,500	2,727
Interés minoritario	-	-	(79)	-	(79)
Cargos diferidos y otros.....	13,713	(239)	(55,831)	32,417	(9,940)
Recursos utilizados en actividades de inversión.....	8,900	(8,809)	(61,114)	38,917	(22,106)
Cambio del efectivo e inversiones	-	2,153	16,556	(8,621)	10,088
Saldo al inicio del ejercicio	-	2,864	24,443	(20,344)	6,963
Saldo al final del ejercicio	-	5,017	40,999	(28,965)	17,051

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Las tablas a continuación presentan los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2006, los estados de resultados y estados de cambios en la situación financiera por cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2006 para los Avaluos. Dicha información presenta en columnas separadas, cada Aval individual sobre bases de Compañía Tenedora solamente, los ajustes y eliminaciones de consolidación, y los Avaluos combinados. Todos los saldos y transacciones intercompañía, entre los Avaluos y las entidades fusionadas se han eliminado en la columna "Combinado Avaluos".

Los montos presentados en la columna "Combinado Avaluos" son comparables con la información sobre los Avaluos incluida en la información financiera consolidada condensada. Como se describe previamente, las cantidades presentadas bajo la partida "Inversiones en asociadas" para los balances generales y los estados de resultados, incluye la inversión neta en las asociadas contabilizadas con el método de participación. Adicionalmente, la conciliación de los Avaluos de la utilidad neta y el capital contable con U.S. GAAP se presentan a continuación:

Balance General Combinado- Avaluos:

31 de diciembre de 2005	Avaluos			
	CEMEX México	ETM	Ajustes y eliminaciones	Combinado Avaluos
Activos				
Activo Circulante				
Efectivo e inversiones temporales..... Ps	869	1,995	-	2,864
Clientes, neto	273	-	-	273
Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes	709	590	(107)	1,192
Saldos por cobrar a partes relacionadas	2,099	8,371	(8,371)	2,099
Inventarios	1,527	-	-	1,527
Total del activo circulante	5,477	10,956	(8,478)	7,955
Otras Inversiones				
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas.....	181,031	36,429	(57,294)	160,166
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo....	14,937	27,633	(35,703)	6,867
Otras inversiones	470	21	-	491
Total otras inversiones.....	196,438	64,083	(92,997)	167,524
Propiedad, maquinaria y equipo, neto.....	30,445	-	-	30,445
Activos intangibles y Cargos diferidos	2,191	4,610	-	6,801
Total Activos	234,551	79,649	(101,475)	212,725
Pasivo y Capital Contable				
Pasivo Circulante				
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo	75	-	-	75
Proveedores	1,016	-	-	1,016
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	1,601	305	(107)	1,799
Saldos por pagar a partes relacionadas	54,724	-	(8,371)	46,353
Total del pasivo circulante	57,416	305	(8,478)	49,243
Total del pasivo a largo plazo	68	-	-	68
Otros Pasivos No Circulantes				
Impuestos diferidos.....	6,957	284	-	7,241
Otros	433	-	-	433
Saldos por pagar a partes relacionadas a largo plazo	27,633	21,766	(35,703)	13,696
Total de otros pasivos no circulantes	35,023	22,050	(35,703)	21,370
Total de Pasivo.....	92,507	22,355	(44,181)	70,681
Capital contable	111,272	51,411	(51,411)	111,272
Utilidad neta	30,772	5,883	(5,883)	30,772
Total Capital Contable.....	142,044	57,294	(57,294)	142,044
Total Pasivo y Capital Contable..... Ps	234,551	79,649	(101,475)	212,725

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Balance General Combinado- Avaluos:
31 de diciembre de 2006

<u>Activos</u>	Avaluos			Combinado Avaluos
	CEMEX México	ETM	Ajustes y eliminaciones	
Activo Circulante				
Efectivo e inversiones temporalesPs	2,731	2,286	-	5,017
Clientes, neto	283	-	-	283
Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes	1,212	816	(1,079)	949
Saldos por cobrar a partes relacionadas	8,985	3,702	(3,702)	8,985
Inventarios	1,730	-	-	1,730
Otros activos circulantes.....	287	-	-	287
Total del activo circulante	15,228	6,804	(4,781)	17,251
Otras Inversiones				
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas.....	212,334	41,185	(61,994)	191,525
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo ..	7,104	10,281	(10,281)	7,104
Otras inversiones	419	33	-	452
Total otras inversiones	219,857	51,499	(72,275)	199,081
Propiedad, maquinaria y equipo, neto.....	31,336	-	-	31,336
Activos intangibles y cargos diferidos	2,079	4,610	-	6,689
Total Activos.....Ps	268,500	62,913	(77,056)	254,357
<u>Pasivo y Capital Contable</u>				
Pasivo Circulante				
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazoPs	47	-	-	47
Proveedores	1,516	-	-	1,516
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	1,368	554	(1,079)	843
Saldos por pagar a partes relacionadas	73,270	-	(3,702)	69,568
Total del pasivo circulante	76,201	554	(4,781)	71,974
Total del pasivo a largo plazo	21	-	-	21
Otros Pasivos No Circulantes				
Impuestos diferidos	6,880	365	-	7,245
Otros	404	-	-	404
Saldos por pagar a partes relacionadas a largo plazo	21,692	-	(10,281)	11,411
Total de otros pasivos no circulantes	28,976	365	(10,281)	19,060
Total de Pasivo	105,198	919	(15,062)	91,055
Capital contable	140,226	56,942	(56,942)	140,226
Utilidad neta	23,076	5,052	(5,052)	23,076
Total Capital Contable	163,302	61,994	(61,994)	163,302
Total Pasivo y Capital ContablePs	268,500	62,913	(77,056)	254,357

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Estado de resultados Combinado-Avales:

		Avales			
		CEMEX		Ajustes y	Combinado
		México	ETM	eliminaciones	Avales
Para el año terminado en diciembre 31 de 2004					
Ventas netas.....	Ps	28,704	-	-	28,704
Costo de ventas.....		(10,670)	-	-	(10,670)
Utilidad bruta.....		18,034	-	-	18,034
Total gastos de operación		(14,101)	-	-	(14,101)
Utilidad de operación.....		3,933	-	-	3,933
Resultado integral de financiamiento, neto		19	510	-	529
Otros ingresos (gastos), neto		(437)	(61)	-	(498)
Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en la utilidad y participación en compañías asociadas.....		3,515	449	-	3,964
Impuesto sobre la renta, Impuesto al activo y PTU		787	(407)	-	380
Utilidad antes de participación en compañías asociadas.....		4,302	42	-	4,344
Participación en compañías asociadas.....		15,364	378	(420)	15,322
Utilidad neta	Ps	19,666	420	(420)	19,666

		Avales			
		CEMEX		Ajustes y	Combinado
		México	ETM	eliminaciones	Avales
Para el año terminado en diciembre 31 de 2005					
Ventas netas.....	Ps	28,516	-	-	28,516
Costo de ventas.....		(10,978)	-	-	(10,978)
Utilidad bruta.....		17,538	-	-	17,538
Total gastos de operación		(13,623)	-	-	(13,623)
Utilidad de operación.....		3,915	-	-	3,915
Resultado integral de financiamiento, neto		(2,204)	1,691	-	(513)
Otros ingresos (gastos), neto		(278)	(180)	-	(458)
Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en la utilidad y participación en compañías asociadas.....		1,433	1,511	-	2,944
Impuesto sobre la renta, Impuesto al activo y PTU		706	(204)	-	502
Utilidad antes de participación en compañías asociadas.....		2,139	1,307	-	3,446
Participación en compañías asociadas.....		28,633	4,576	(5,883)	27,326
Utilidad neta	Ps	30,772	5,883	(5,883)	30,772

		Avales			
		CEMEX		Ajustes y	Combinado
		México	ETM	eliminaciones	Avales
Para el año terminado en diciembre 31 de 2006					
Ventas netas.....	Ps	31,054	-	-	31,054
Costo de ventas.....		(12,575)	-	-	(12,575)
Utilidad bruta.....		18,479	-	-	18,479
Total gastos de operación		(14,624)	-	-	(14,624)
Utilidad de operación.....		3,855	-	-	3,855
Resultado integral de financiamiento, neto		(13,998)	403	-	(13,595)
Otros ingresos (gastos), neto		(471)	(14)	-	(485)
Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en la utilidad y participación en compañías asociadas.....		(10,614)	389	-	(10,225)
Impuesto sobre la renta, Impuesto al activo y PTU		303	(347)	-	(44)
Utilidad antes de participación en compañías asociadas.....		(10,311)	42	-	(10,269)
Participación en compañías asociadas.....		33,387	5,010	(5,052)	33,345
Utilidad neta	Ps	23,076	5,052	(5,052)	23,076

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Estado de cambios en la posición financiera Combinado- Avales:

		Avales			
		CEMEX México	ETM	Ajustes y eliminaciones	Combinado Avales
Por el año terminado en diciembre 31 de 2004					
Actividades de operación					
Utilidad neta	Ps	19,666	420	(420)	19,666
Partidas que no implicaron el uso de recursos		(14,129)	(300)	420	(14,009)
Recursos generados por actividades de operación		5,537	120	-	5,657
Cambio en capital de trabajo, neto		8,772	3,310	116	12,198
Recursos generados por actividades de operación		14,309	3,430	116	17,855
Actividades de Financiamiento					
Préstamos bancarios y documentos por pagar, neto		63	-	-	63
Cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas a largo plazo, neto		(13,190)	23,812	(26,012)	(15,390)
Otros activos y pasivos no circulantes, neto		48	-	-	48
Recursos utilizados en actividades de financiamiento		(13,079)	23,812	(26,012)	(15,279)
Actividades de Inversión					
Propiedad, planta y equipo, neto		(698)	-	-	(698)
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas		(470)	(26,888)	25,896	(1,462)
Cargos diferidos		(190)	(40)	-	(230)
Otras inversiones		151	-	-	151
Recursos utilizados en actividades de inversión		(1,207)	(26,928)	25,896	(2,239)
Cambio del efectivo e inversiones		23	314	-	337
Saldo al inicio del ejercicio		868	928	-	1,796
Saldo al final del ejercicio	Ps	891	1,242	-	2,133

		Avales			
		CEMEX México	ETM	Ajustes y eliminaciones	Combinado Avales
Por el año terminado en diciembre 31 de 2005					
Actividades de operación					
Utilidad neta	Ps	30,772	5,883	(5,883)	30,772
Partidas que no implicaron el uso de recursos		(27,523)	(4,371)	5,883	(26,011)
Recursos generados por actividades de operación		3,249	1,512	-	4,761
Cambio en capital de trabajo, neto		27,366	57	(6,466)	20,957
Recursos generados por actividades de operación		30,615	1,569	(6,466)	25,718
Actividades de Financiamiento					
Préstamos bancarios y documentos por pagar, neto		62	-	-	62
Dividendos		9,459	-	-	9,459
Cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas a largo plazo, neto		(14,607)	(8,569)	7,375	(15,801)
Otros activos y pasivos no circulantes, neto		-	(21)	-	(21)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento		(5,086)	(8,590)	7,375	(6,301)
Actividades de Inversión					
Propiedad, planta y equipo, neto		(1,113)	-	-	(1,113)
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas		(24,316)	7,794	(909)	(17,431)
Cargos diferidos		(122)	(20)	-	(142)
Otras inversiones		-	-	-	-
Recursos utilizados en actividades de inversión		(25,551)	7,774	(909)	(18,686)
Cambio del efectivo e inversiones		(22)	753	-	731
Saldo al inicio del ejercicio		891	1,242	-	2,133
Saldo al final del ejercicio	Ps	869	1,995	-	2,864

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Estado de cambios en la posición financiera Combinado- Avales:

Por el año terminado en diciembre 31 de 2006	Avales			
	CEMEX México	ETM	Ajustes y eliminaciones	Combinado Avales
Actividades de operación				
Utilidad neta	23,076	5,052	(5,052)	23,076
Partidas que no implicaron el uso de recursos	(32,013)	(4,929)	5,052	(31,890)
Recursos generados por actividades de operación	(8,937)	123	-	(8,814)
Cambio en capital de trabajo, neto	11,194	4,692	14,333	30,219
Recursos generados por actividades de operación	2,257	4,815	14,333	21,405
Actividades de Financiamiento				
Préstamos bancarios y documentos por pagar, neto	(75)	-	-	(75)
Cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas a largo plazo, neto	(5,941)	(21,766)	17,352	(10,355)
Otros activos y pasivos no circulantes, neto	-	(13)	-	(13)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(6,016)	(21,779)	17,352	(10,443)
Actividades de Inversión				
Propiedad, planta y equipo, neto	(1,772)	-	-	(1,772)
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas	7,632	17,255	(31,685)	(6,798)
Cargos diferidos	(239)	-	-	(239)
Recursos utilizados en actividades de inversión	5,621	17,255	(31,685)	(8,809)
Cambio del efectivo e inversiones	1,862	291	-	2,153
Saldo al inicio del ejercicio	869	1,995	-	2,864
Saldo al final del ejercicio	2,731	2,286	-	5,017

Avales—Efectivo e inversiones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, las inversiones temporales de ETM están compuestas principalmente de CPOs de CEMEX. En junio de 2005 y 2006, CEMEX emitió 3,588,892 CPOs y 1,766,982 CPOs, respectivamente, a través de dividendos a ETM por un monto de Ps17 y Ps26, respectivamente.

Avales- Cuentas por cobrar

Durante Diciembre 2002, CEMEX México y una de sus subsidiarias establecieron ventas del programa de cuentas por cobrar (programas de monetización). Mediante este programa, la Compañía transfiere el control efectivo de los riesgos y beneficios relacionados a algunas de las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, los montos de estas cuentas eran Ps1,730 y Ps1,597 de CEMEX México, respectivamente, y Ps1,657 y Ps1,511 por lo que respecta a su subsidiaria respectivamente.

Avales —Inversión en compañías asociadas

Al 31 de diciembre, 2005 y 2006, de la inversión total en asociadas de los Avales, que se contabilizan mediante el método de participación Ps159,896 y Ps191,245, respectivamente, corresponden a las inversiones en no avales, y, Ps270 en 2005 y Ps280 en 2006, respectivamente, se relacionan a inversiones minoritarias en terceros.

Al 31 de diciembre, 2005 y 2006, las principales inversiones de Avales en no avales son CEMEX Concretos, S.A. de C.V. y CEMEX Internacional, S.A. de C.V., que juntas integran las operaciones de concreto y las actividades comerciales de exportación en México; y CEDICE, que es la tenedora de las operaciones internacionales de CEMEX.

Avales—Deuda

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006 los Avales tenían una deuda total de U.S.\$13.0 (Ps143) y U.S.\$6.3 (Ps68), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, la tasa promedio de interés de esta deuda era aproximadamente 9.9% durante 2005 y 2006. Del total de la deuda de los Avales al 31 de diciembre de 2006, aproximadamente U.S.\$4.4 (Ps47) vencen en 2007 y U.S.\$1.9 (Ps21) vencen en 2008 en adelante.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Avales— Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas resultan principalmente de (i) la venta y compra de cemento y clinker a asociadas, (ii) la venta y/o adquisición de las acciones de las subsidiarias dentro del grupo CEMEX, (iii) la facturación de servicios administrativos y otros recibidos de y proporcionados a compañías afiliadas, y (iv) la transferencia de fondos entre los Avales, su tenedora y ciertas asociadas. El detalle de los saldos con partes relacionadas es el siguiente:

Avales		<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>	
		<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Al 31 de diciembre 2005					
Proveedora Mexicana de Materiales, S.A. de C.V.	Ps	880	—	—	—
CEMEX Concretos, S.A. de C.V.		642	6,765	—	—
CEMEX, S.A. de C.V.		327	—	—	13,696
CEMEX International Finance Co.		—	—	19,469	—
Arkio de México S.A. de C.V.		—	—	7,021	—
CEMEX Irish Investments Company Limited.		—	—	4,741	—
Petrocemex, S.A. de C.V.		—	—	4,555	—
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.		—	—	3,647	—
Turismo CEMEX, S.A. de C.V.		—	—	1,374	—
CEMEX Central, S.A. de C.V.		—	—	1,354	—
MexCement Holdings		—	—	1,170	—
Profesionales en Logística de México S.A. de C.V.		—	—	1,082	—
CEMEX Internacional, S.A. de C.V.		—	—	359	—
Otros		250	102	1,581	—
	Ps	<u>2,099</u>	<u>6,867</u>	<u>46,353</u>	<u>13,696</u>

Avales		<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>	
		<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
Al 31 de diciembre, 2006					
Proveedora Mexicana de Materiales, S.A. de C.V.	Ps	5,101	—	—	—
CEMEX Concretos, S.A. de C.V.		3,002	6,500	—	—
CEMEX, S.A.B. de C.V.		—	538	6,394	—
CEMEX International Finance Co.		—	—	36,611	—
Arkio de México S.A. de C.V.		—	—	—	7,130
Carbonifera de San Patricio, S.A. de C.V.		—	—	—	4,281
CEMEX Irish Investments Company Limited.		—	—	4,642	—
Petrocemex, S.A. de C.V.		—	—	4,571	—
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.		—	—	7,463	—
Aero Servicios de Vanguardia		—	—	4,213	—
Turismo CEMEX, S.A. de C.V.		—	—	1,381	—
CEMEX Central, S.A. de C.V.		—	—	340	—
Profesionales en Logística de México S.A. de C.V.		—	—	1,123	—
Otros		882	66	2,830	—
	Ps	<u>8,985</u>	<u>7,104</u>	<u>69,568</u>	<u>11,411</u>

Las principales transacciones realizadas con compañías asociadas son:

Avales		<u>Al 31 de diciembre de</u>		
		<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	Ps	4,884	5,834	6,692
Compras		(1,481)	(1,536)	(2,935)
Gastos de administración y de venta		(8,237)	(7,063)	(7,641)
Gastos financieros		(3,035)	(7,285)	(17,806)
Producto financiero		926	2,115	3,152
Otros gastos, neto	Ps	<u>622</u>	<u>(594)</u>	<u>(340)</u>

Ventas netas— Los avales venden cemento y clinker a las asociadas en transacciones en condiciones de mercado.

Compras— Los avales compran materia prima de asociadas en transacciones en condiciones de mercado.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Gastos de venta y administración — CEMEX distribuye parte de su gasto corporativo a los Avales, los cuales también incurren en gastos de rentas y derechos de marca por pagar a CEMEX.

Gastos y productos financieros se registran en las cuentas por cobrar y por pagar a compañías asociadas como se describe anteriormente. Adicionalmente, los avales reciben ingresos financieros sobre sus inversiones temporales, invertidos en la tesorería de la compañía que no es aval.

Avales— Conciliación a U.S. GAAP de la utilidad neta y el capital contable:

Como se menciona al inicio de esta nota 24, la siguiente conciliación a U.S. GAAP no incluye la reversión de ajustes contables por inflación de las NIF ya que estos ajustes representan una medida integral de los efectos de los cambios en los niveles de precios en la economía inflacionaria mexicana, por lo tanto se considera una presentación más significativa que los reportes financieros basados en costos históricos para efectos de los US GAAP y NIF. Las otras principales diferencias entre las NIF y U.S. GAAP y el efecto en la utilidad neta y el capital contable se presentan a continuación, con una explicación de los ajustes:

	Al 31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Utilidad neta reportada de acuerdo a NIFPs	19,666	30,772	23,076
Ajuste por inflación (1)	499	(1,394)	—
Utilidad neta reportada bajo NIF después de ajuste por inflación.....	20,165	29,378	23,076
Ajustes aproximados a U.S. GAAP:			
1. ISR diferido y PTU (nota B).....	(580)	111	(490)
2. Otros beneficios a los empleados (nota C).....	11	(178)	194
3. Ajuste por inflación de la maquinaria y equipo (nota D).....	(117)	(196)	(164)
4. Compañías subsidiarias (nota E).....	1,244	1,108	140
5. Resultado por posición monetaria (nota F).....	195	107	126
Total aproximado de ajustes a U.S. GAAP.....	753	952	(194)
Utilidad neta aproximada bajo U.S. GAAP.....Ps	20,918	30,330	22,882

	Al 31 de diciembre,	
	2005	2006
Total Capital Contable bajo NIF..... Ps	142,044	163,302
Ajuste por inflación (1).....	(6,437)	—
Capital Contable reportado bajo NIF después de ajuste por inflación.....	135,607	163,302
Ajustes aproximados a U.S. GAAP U.S. GAAP:		
1. Efecto del crédito mercantil neto (nota A).....	1,914	1,972
2. ISR diferido y PTU (nota B).....	(3,627)	(3,282)
3. Otros beneficios a los empleados (nota C).....	(178)	(77)
4. Ajuste de inflación para maquinaria y equipo (nota D).....	3,691	2,769
5. Compañías subsidiarias (nota E).....	17,575	1,205
Total aproximado de ajustes a U.S. GAAP.....	19,375	2,587
Capital Contable aproximado bajo U.S. GAAP antes del efecto acumulado por el cambio en principio contable.....	154,982	165,889
Efecto acumulado por el cambio en principio contable (nota C).....	—	472
Capital Contable aproximado bajo U.S. GAAP después del efecto acumulado por el cambio en principio contable..... Ps	154,982	166,361

- (1) El ajuste invierte la actualización de años anteriores a pesos constantes al 31 de diciembre de 2006, utilizando factor ponderado de CEMEX (nota 3B), y replantea dichos periodos anteriores a pesos constantes al 31 de diciembre de 2006, utilizando factor de inflación mexicana, para cumplir con los actuales requerimientos de la Regulación S-X. Las cifras anteriores bajo NIF y U.S. GAAP, incluyen a través de la nota 24, la actualización utilizando factor de inflación mexicano con excepción de aquellos montos anteriores que están descritas en las notas 1 a 23, en donde la actualización no se hizo en la nota 24 utilizando factor de inflación mexicano para poder realizar referencias entre la nota 24 y las notas del estado financiero bajo NIF.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Avales— Notas de la conciliación a U.S. GAAP:

A. Combinación de Negocios

En 1989 y 1990, mediante el intercambio de sus acciones con CEMEX, CEMEX México adquirió sustancialmente todas sus subsidiarias mexicanas de CEMEX. El exceso del precio de compra original pagado por CEMEX sobre el valor razonable estimado de los activos netos de estas subsidiarias fue Ps8,197 de los cuales Ps4,240 se registraron en ETM bajo NIF al momento de la adquisición. El ajuste neto en la conciliación de capital contable de los Avales a U.S. GAAP, que surge de este exceso asignado a la subsidiaria, después de eliminar las cantidades registradas de acuerdo a las NIF, fue Ps1,223 en 2005 y Ps1,273 en 2006.

Adicionalmente, durante 1995 CEMEX adquirió un 24.2% adicional en el capital de TOLMEX, S.A. de C.V. ("TOLMEX"), a través de una oferta en la cual CEMEX intercambio sus acciones por acciones de Tolmex. TOLMEX se fusionó durante 1999 con otras subsidiarias mexicanas creando CEMEX México. El exceso del precio de compra pagado por CEMEX sobre el valor razonable estimado de los activos netos de TOLMEX fue de Ps1,043. El ajuste neto en la conciliación del capital contable de los Avales a U.S. GAAP, que surge de este exceso asignado a la subsidiaria es de Ps691 en 2005 y Ps699 en 2006.

Como se menciona en la nota 24(a), efectiva a partir del 1 de Enero de 2002, la amortización cesó para el crédito mercantil bajo U.S. GAAP, mientras que bajo NIF el crédito mercantil permaneció amortizable hasta 2004, por lo tanto, el crédito mercantil registrado bajo NIF es ajustado para efectos de la conciliación de la utilidad neta y capital contable bajo U.S.GAAP.

B. Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades, diferidos

El ajuste en la conciliación del capital contable a U.S. GAAP por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2005 y 2006, representaron un gasto de Ps701 y un gasto de Ps388, respectivamente. En adición, el ajuste a U.S. GAAP para la Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU") asciende a un gasto de Ps2,926 en 2005 y un gasto de Ps2,894 en 2006.

C. Beneficios a los empleados

Bajo U.S. GAAP, los beneficios al retiro para empleados anteriores o inactivos, incluyendo pagos por indemnizaciones los cuales no sean parte de un evento específico de reestructura, son devengados sobre la vida de servicio del empleado. Hasta Diciembre 31 de 2004 bajo NIF, las indemnizaciones, que no fueran parte de reestructura del negocio o sustitución de plan de beneficios para el retiro, fueron reconocidos en resultados en el período en el que fueron pagados. El 1 de Enero de 2005, de acuerdo con la emisión de las nuevas NIF, las indemnizaciones deben ser devengadas sobre la vida de servicio del empleado de acuerdo con cálculos actuariales, de forma similar al tratamiento bajo U.S. GAAP (nota 14).

La conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, incluye como partida en conciliación un ingreso de Ps11, referente a la diferencia entre el monto de pagos por liquidaciones reconocidos bajo NIF como ocurrieron, y el cambio durante el período del incremento bajo U.S. GAAP. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, la partida en conciliación se refiere a la amortización del efecto acumulado inicial del cambio de la contabilidad bajo NIF, aprobados desde el 1 de enero de 2005 como la parte de la obligación de transición no reconocida neta (note 14) resultando un gasto de Ps9 e ingreso de Ps23, respectivamente.

En relación con el cambio del plan de beneficio definido al plan de contribución definido para una parte de los empleados de CEMEX en México, efectivo el 10 de enero de 2006 (nota 14), considerando que dicho cambio fue un evento relevante el cual ocurrió antes de la emisión de los estados financieros, bajo NIF, CEMEX reconoció al 31 de Diciembre de 2005, un gasto no recurrente neto de aproximadamente Ps211 relacionado a: 1) un evento de liquidación de obligaciones, que representó un ingreso de aproximadamente Ps169; y 2) un evento de extinción de obligaciones, que representó un gasto de aproximadamente Ps380. Los resultados del cambio en el plan de pensiones fueron determinados utilizando la metodología consistente con las reglas establecidas en el SFAS 88, "Contabilidad para empleadores en la extinción de obligaciones de Planes de Beneficios Definidos de Pensiones y Beneficios de Liquidación". Sin embargo, de acuerdo al SFAS 88, los eventos por liquidación deben de ser reconocidos en el año en que ocurrió la liquidación y no en el año en el que el cambio es autorizado. Como resultado de esta diferencia entre NIF y U.S. GAAP, en la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP, el ingreso por liquidación de aproximadamente Ps169 (Ps123 después de impuestos) reconocidos bajo NIF en 2005 fueron cancelados en contra de la provisión por pensiones y otros beneficios al retiro bajo U.S. GAAP al 31 de diciembre de 2005 y reconocidos en 2006, el año en el que ocurrió el cambio del plan.

A partir de diciembre 31 de 2006, para efectos de la conciliación del capital contable bajo U.S. GAAP, CEMEX adoptó SFAS 158, *Contabilización de las Pensiones y Otras Prestaciones Post-empleo* SFAS 158 requiere que las compañías registren la situación financiera que se deriva de los beneficios por pensiones y otras prestaciones post-empleo como un activo o pasivo neto y reconocer los cambios en la situación en el año en el que los cambios ocurren dentro de ingreso integral de financiamiento siempre y cuando no estén incluidos en el costo neto del período. Dicho valor representa la diferencia entre el valor actual de los compromisos por pensiones y el valor razonable de los activos relacionados. La conciliación de los activos y pasivos por pensiones y otras prestaciones post-empleo entre NIF y U.S. GAAP en relación con la adopción del SFAS 158 al 31 de diciembre de 2006 presenta un efecto acumulado de Ps472 después de impuestos. El reconocimiento de la provisión del SFAS 158 no tuvo ningún efecto en el estado de resultados de los Avales bajo U.S. GAAP, por el año terminado al 31 de diciembre de 2006.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

D. Ajuste por Inflación de Maquinaria y Equipo

Como se menciona previamente en la nota 24(i), para efectos de la conciliación a U.S. GAAP, el activo fijo de origen extranjero se actualizó utilizando el Índice de Precios al Consumidor ("IPC") de cada país, y la depreciación se basa en las cantidades ajustadas.

E. Compañías subsidiarias

Los Avales han ajustado su inversión y su participación en las utilidades de compañías subsidiarias por la parte de los ajustes aproximados a U.S. GAAP aplicables a estas subsidiarias.

F. Resultado por posición monetaria

El resultado por posición monetaria de los ajustes a U.S. GAAP se determina (i) aplicando el factor de inflación anual a la posición monetaria neta de los ajustes a U.S. GAAP al principio del ejercicio, más (ii) el efecto de la posición monetaria de los ajustes durante el ejercicio, determinado con el factor de inflación INPC para el ejercicio.

Información Suplementaria de los flujos de efectivo de los Avales según U.S. GAAP

Las clasificaciones de flujos de efectivo según los NIF y U.S. GAAP son básicamente las mismas con respecto a las transacciones presentadas bajo cada rubro. La naturaleza de las diferencias entre las NIF y U.S. GAAP en las cantidades reportadas se debe principalmente a (i) la eliminación de los efectos inflacionarios en las variaciones de los activos y pasivos monetarios que surgen de actividades de financiamiento e inversión, contra el resultado por posición monetaria correspondiente en las actividades de operación, (ii) la eliminación de las fluctuaciones del tipo de cambio resultante de actividades de financiamiento e inversión, contra la correspondiente ganancia o pérdida cambiaria no realizada incluida en las actividades de operación, y (iii) el reconocimiento en actividades de operación, financiamiento e inversión de los ajustes a U.S. GAAP.

Para los avales, la siguiente tabla resume las partidas de flujo de efectivo como se requiere según SFAS 95 generado por (utilizado en) actividades de operación, financiamiento e inversión para los años terminados el 31 de diciembre de diciembre de 2004, 2005 y 2006, dando efecto a los ajustes a U.S. GAAP, excluyendo los efectos de inflación requeridos por el Boletín B-10 y el Boletín B-15. La siguiente información se presenta en millones de pesos históricos y no se presenta en pesos de poder adquisitivo constantes:

	Al 31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Flujos de efectivo generados por actividades de operación..... Ps	17,388	27,827	19,693
Flujo de efectivo (utilizado en) generado por actividades de financiamiento	31	9,085	(25)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(17,355)	(36,909)	(17,722)

El flujo de efectivo neto de las actividades de operación refleja los pagos en efectivo de los intereses e impuestos sobre la renta de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de		
	2004	2005	2006
Intereses pagados..... Ps	4,530	5,975	9,001
Impuestos pagados.....	478	1,292	1,383

Del total de intereses pagados por los avales incluidos en la tabla anterior, aproximadamente Ps4,530 en 2004, Ps5,960 en 2005 y Ps8,944 en 2006 fueron pagados a empresas afiliadas a CEMEX, mientras que el complemento en 2005 y 2006, representa intereses pagados a terceros.

Las actividades de los avales que no requieren efectivo se resumen a continuación:

Los dividendos declarados a CEMEX, S.A.B. de C.V. que ascienden a Ps6,724 in 2004 fueron reconocidos por los Avales como cuentas por pagar a CEMEX, S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2004.

Pasivos contingentes de los Avales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2006, CEMEX México y ETM garantizaron deuda de CEMEX por la cantidad de U.S.\$3,780.0 (Ps40,824) y U.S.\$3,725 (Ps40,230).

INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES A LOS ANEXOS

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

El 26 de junio de 2007 opinamos sobre los balances generales consolidados de CEMEX, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2005 y 2006, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y cambios en la situación financiera, por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005, y 2006, que se incluyen en el reporte anual 20-F. En relación con nuestras auditorías de los estados financieros consolidados ya mencionados, también auditamos los anexos a los estados financieros consolidados del reporte anual. Estos anexos a los 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.

En nuestra opinión, los anexos a los estados financieros antes mencionados, al considerar su relación con los estados financieros consolidados básicos tomados en su conjunto, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la información contenida en los mismos.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

/s/ Leandro Castillo Parada

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

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

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

ANEXO I (Continuación)

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Estados de Resultados

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

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Estados de Cambios en la Situación Financiera
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Notas a los Estados Financieros Individuales
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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 (vea la nota 16 a nuestros estados financieros consolidados incluidos en otra parte de este informe anual).

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 2004 y 2005 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 2004 y 2005, por lo que no se generaron efectos en CEMEX como resultado de la adopción de las NIF.

Al hacer referencia a pesos o "Ps", 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 Ps10.80 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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

C. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	2005	2006
Derivadas de actividades no comerciales..... Ps	234	233
Por valuación de instrumentos derivados	55	312
Otros impuestos por recuperar.....	503	203
	Ps 792	748

D. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	2005	2006
Valor en libros a la fecha de compra Ps	81,314	82,056
Actualización por método de participación	62,057	90,223
	Ps 143,371	172,279

E. PROPIEDADES Y EDIFICIOS

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

	2005	2006
Terrenos..... Ps	1,760	1,760
Edificios.....	452	452
Depreciación acumulada.....	(272)	(277)
Total de propiedades y edificios Ps	1,940	1,935

F. CRÉDITO MERCANTIL Y CARGOS DIFERIDOS

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

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

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

G. OTRAS CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

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

	2005	2006
Cuentas y gastos acumulados por pagar	1	1
Intereses por pagar.....	266	193
Impuestos por pagar	198	887
Dividendos por pagar.....	5	5
Cuentas por pagar por valuación de instrumentos derivados	-	69
Ps	470	1,155

H. DEUDA POR PAGAR A CORTO Y LARGO PLAZO

La deuda financiera de la tenedora al 31 de diciembre de 2005 y 2006, 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 ¹	
		2005	2006	2005	2006
Corto plazo					
Tasa variable	Ps	6,091	2,380	4.97%	5.46%
Tasa fija.....		574	2,005	12.75%	2.22%
		6,665	4,385		
Largo plazo					
Tasa fija.....		15,734	14,173	4.88%	4.34%
Tasa variable		15,608	15,424	4.93%	5.01%
		31,342	29,597		
Ps		38,007	33,982		

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

¹ 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 2005 y 2006, la deuda a corto plazo de la Tenedora incluye Ps4,543 y Ps2,981, 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
Ps	29,597

En el balance general de la tenedora al 31 de diciembre de 2005 y 2006, existían financiamientos de corto plazo presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$125 (Ps1,447) y U.S.\$110 (Ps1,188), 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

I. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

2005	Activo		Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
CEMEX México, S.A. de C.V..... Ps	—	—	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	—
Ps	519	21,766	422	21,142

2006	Activo		Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
CEMEX México, S.A. de C.V..... Ps	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	—
Ps	6,444	—	302	13,409

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

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

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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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:

	2004	2005	2006
Beneficio fiscal por consolidación..... Ps	1,455	1,724	2,044
ISR diferido.....	(1,129)	(1,063)	1,284
	Ps 326	661	3,328

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..... Ps	936	2011
2002.....	4,362	2012
2003.....	620	2013
2006.....	3,312	2016
	Ps 9,230	

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..... Ps	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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

ISR DIFERIDO

El método de valuación de los impuestos diferidos se detalla en la nota 3O. 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 2005 y 2006, 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:

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

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006, el ISR diferido del periodo en el estado de resultados de la Tenedora fue de ingreso por Ps1,304, y gastos por Ps1,063 y Ps1,284, 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 2004, 2005 y 2006, estas diferencias son como sigue:

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

1 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V.
Notas a los Estados Financieros Individuales (Continuación)
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

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

N.2 OBLIGACIONES CONTRACTUALES

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

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

- 1 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.
- 2 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 2005 y 2006.
- 3 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 2005 y 2006.

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 Ps3,760. 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.

CEMEX, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
al 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2006)

Valuación y Clasificación de Cuentas al 31 de Diciembre de 2004, 2005 y 2006, es como sigue:

Description	Saldo al inicio del ejercicio	Cargos a costos y gastos	Deducciones	Otros (1)	Saldo al final del ejercicio
Año terminado el 31 de diciembre de 2004:					
Estimación para incobrables	Ps 703	437	372	22	790
Año terminado el 31 de diciembre de 2005:					
Estimación para incobrables	790	303	280	541	1,354
Año terminado el 31 de diciembre de 2006:					
Estimación para incobrables	1,354	254	176	(25)	1,407

(1) La columna "Otros" incluye los saldos por las estimaciones para cuentas incobrables a la fecha de adquisición que se asumieron por las adquisiciones de negocios, para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, fue aproximadamente Ps504 relacionados con la adquisición de RMC. En adición, esta columna incluye los efectos de conversión de moneda extranjera y el reconocimiento de la inflación en el saldo inicial, en la actualización a pesos constantes del final del período.

ANEXO 2

Información Adicional para dar cumplimiento a las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores

Información General – Otros Valores.

Contamos con diferentes valores inscritos en el RNV, tales como nuestras acciones Series A y B y nuestros CPOs. Asimismo, nuestros ADSs cotizan en la NYSE. Hemos entregado en forma periódica y oportuna a la CNBV, a la Bolsa Mexicana de Valores, a la Comisión de Valores de los Estados Unidos de América y a la NYSE los reportes trimestrales y anuales que se deben entregar conforme a las disposiciones aplicables, así como los reportes sobre eventos relevantes.

La siguiente tabla muestra los valores representativos de deuda que la Compañía tenía registrados en el RNV, **al 31 de marzo de 2007:**

Emisor	Tipo de programa	Vencimiento	Monto Autorizado (millones de Dólares)	Monto Emitido (1) (millones de Dólares)
CEMEX, S.A.B. de C.V.	Primer Programa de Certificados Bursátiles	2007	\$500 aprox.	\$76
	Programa de Pagares de Mediano Plazo	2007	\$500 aprox.	\$138
	Programa de Pagares de Mediano Plazo	2008	\$500 aprox.	\$130
	Segundo Programa de Certificados Bursátiles	2008	\$500 aprox.	\$80
	Segundo Programa de Certificados Bursátiles	2008	\$500 aprox.	\$64
	Segundo Programa de Certificados Bursátiles	2008	\$500 aprox.	\$101
	Primer Programa de Certificados Bursátiles	2009	\$500 aprox.	\$162 aprox.
	Tercer Programa de Certificados Bursátiles	2009	\$500 aprox.	\$214 aprox.
	Cuarto Programa de Certificados Bursátiles	2011	\$2,000 aprox.	\$325 aprox.
	Cuarto Programa de Certificados Bursátiles	2011	\$2,000 aprox.	\$75 aprox.
	Cuarto Programa de Certificados Bursátiles	2011	\$2,000 aprox.	\$400 aprox.
	Tercer Programa de Certificados Bursátiles	2012	\$500 aprox.	\$150 aprox.
	Cuarto Programa de Certificados Bursátiles	2012	\$2,000 aprox.	\$295 aprox.
	Cuarto Programa de Certificados Bursátiles	2012	\$2,000 aprox.	\$300 aprox.
	Cuarto Programa de Certificados Bursátiles	2012	\$2,000 aprox.	\$35 aprox.
	Cuarto Programa de Certificados Bursátiles	2012	\$2,000 aprox.	\$35 aprox.
	Cuarto Programa de Certificados Bursátiles	2012	\$2,000 aprox.	\$35 aprox.
	Cuarto Programa de Certificados Bursátiles	2012	\$2,000 aprox.	\$35 aprox.

(1) Representa montos emitidos o contratados al amparo del programa correspondiente registrado en el RNV. No representa el saldo insoluto actual.

CEMEX siempre ha cumplido oportunamente con sus obligaciones de divulgación de información de eventos relevantes, así como la información jurídica y financiera requerida por las disposiciones aplicables.

La Compañía está obligada a proporcionar a la CNBV y a la BMV la información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica que a continuación se señala. Durante los últimos tres ejercicios sociales, la Compañía ha entregado en forma completa y oportuna la información requerida por las autoridades regulatorias.

I. Información anual:

(a) El tercer día hábil inmediato siguiente a la fecha de celebración de la asamblea general ordinaria de accionistas que resuelva acerca de los resultados del ejercicio social, que deberá efectuarse dentro de los 4 meses posteriores al cierre de dicho ejercicio:

1. Informe del consejo de administración presentado a la asamblea referida en el párrafo inmediato anterior, autenticado por el secretario del consejo, en el que además se contenga el reporte a que hace referencia el artículo 14 Bis 3, fracción V, inciso a) de la Ley del Mercado de Valores, en el cual se hace referencia a las políticas contables de mayor importancia adoptadas para la elaboración de estados financieros de la Compañía, así como a la forma y términos en que dichas políticas fueron analizadas y adoptadas.
2. Informe de los comisarios a que hace referencia el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, acerca de la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información presentada por el consejo de administración a la asamblea.
3. Estados financieros anuales dictaminados por auditor externo de la Compañía, así como de sus asociadas que contribuyan con más de 10% en sus utilidades o activos totales consolidados.
4. Comunicación suscrita por el secretario del consejo de administración, en la que manifieste el estado de actualización que guardan los libros de actas de asambleas de accionistas, de sesiones del consejo de administración, de registro de acciones y, tratándose de sociedades anónimas de capital variable, el libro de registro de aumentos y disminuciones del capital social. Lo establecido en este numeral no será aplicable a instrumentos de deuda.
5. Documento suscrito por el Auditor Externo en los términos del Artículo 84 de las Disposiciones Generales.

(b) A más tardar el 30 de junio de cada año:

1. Reporte anual correspondiente al ejercicio social inmediato anterior, elaborado conforme a las Disposiciones Generales.
2. Informe correspondiente al ejercicio social inmediato anterior, relativo al grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas, de acuerdo con lo señalado en las Disposiciones Generales.

II. Información Trimestral:

Dentro de los 20 días hábiles siguientes a la terminación de cada uno de los primeros trimestres del ejercicio social y dentro de los 40 días hábiles siguientes a la conclusión del cuarto trimestre, los estados financieros, así como la información económica, contable y administrativa que se precise en los formatos electrónicos correspondientes, los que deberán contener una actualización del reporte anual relativa a los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Compañía, comparando cuando menos las cifras del trimestre de que se trate con las del mismo período del ejercicio anterior.

Adicionalmente, la Compañía deberá presentar a la Comisión una constancia suscrita por su Director General y por su Director de Finanzas, o su equivalente, manifestando bajo protesta de decir verdad, que, en el ámbito de sus respectivas funciones, prepararon la información relativa a la Compañía contenida en el reporte trimestral, la cual, a su leal saber y entender, refleja

razonablemente su situación. Asimismo, deberán manifestar que no tienen conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en dicho reporte trimestral o que el mismo contiene información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

III. Información Jurídica:

- (a) El día de su publicación, la convocatoria a las asambleas de accionistas, así como a las asambleas de obligacionistas y tenedores de otros valores. El orden del día respectivo deberá especificar de manera clara cada uno de los asuntos que van a tratarse en la asamblea.
- (b) El día hábil inmediato siguiente al de celebración de la asamblea de que se trate:
 - 1. Resumen de los acuerdos adoptados en la asamblea de accionistas que se celebre en cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, que incluya expresamente la aplicación de utilidades y, en su caso, el dividendo decretado, número del cupón o cupones contra los que se pagará, así como lugar y fecha de pago.
 - 2. Resumen de los acuerdos adoptados en asambleas de accionistas distintas a las mencionadas en el inciso anterior, así como de las asambleas de obligacionistas y tenedores de otros valores.
- (c) Dentro de los 5 días hábiles siguientes a la celebración de la asamblea de accionistas, de obligacionistas o de tenedores de otros valores, según corresponda:
 - 1. Copia autenticada por el secretario del consejo de administración de la Compañía o por persona facultada para ello, de las actas de asambleas de accionistas, acompañada de la lista de asistencia firmada por los escrutadores designados al efecto, indicándose el número de acciones correspondientes a cada accionista y, en su caso, por quien esté representado, así como el total de acciones representadas.
 - 2. Copia autenticada por el presidente de la asamblea, de las actas de asambleas generales de obligacionistas y tenedores de otros valores, acompañadas de la lista de asistencia firmada por los obligacionistas y tenedores de los valores o sus representantes y por los escrutadores designados al efecto, indicando el número de valores correspondientes a cada obligacionista o tenedor de valores, así como el total de los valores representados.
 - 3. Copia autenticada por el secretario del consejo de administración de los estatutos sociales de la Compañía, en el evento de que se hayan acordado modificaciones en la asamblea correspondiente.
- (d) El día que lo acuerde la Compañía, según corresponda, dependiendo del tipo de valor de que se trate:
 - 1. Aviso a los accionistas para el ejercicio del derecho de preferencia que les corresponda, con motivo de aumentos en el capital social y la consecuente emisión de acciones cuyo importe deba exhibirse en efectivo.
 - 2. Aviso de entrega o canje de acciones, obligaciones y otros valores.
 - 3. Aviso para el pago de dividendos, en el que deberá precisarse el monto y proporciones de éstos o, en su caso, pago de intereses.

4. Cualquier otro aviso dirigido a los accionistas, obligacionistas, titulares de otros valores o al público inversionista.
- (e) El 30 de junio de cada 5 años, la protocolización de la asamblea general de accionistas en la que se hubiere aprobado la compulsión de los estatutos sociales de la Compañía con los datos de inscripción de la Compañía en el Registro Público de Comercio de dicho instrumento.

IV. Adquisición de acciones propias:

La Compañía está obligada a informar a la BMV, a más tardar el día hábil inmediato siguiente a la concertación de operaciones de adquisición de acciones propias.

V. Eventos relevantes:

La Compañía está obligada a informar a la BMV sus eventos relevantes, en la forma y términos que establecen las Disposiciones Generales.

Personas Responsables

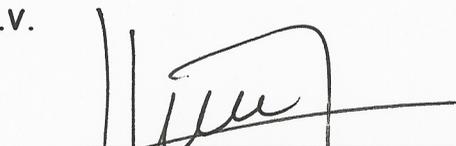
REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Así mismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

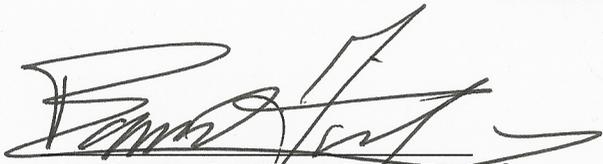
CEMEX, S.A.B. DE C.V.



Ing. Lorenzo H. Zambrano
Director Ejecutivo General

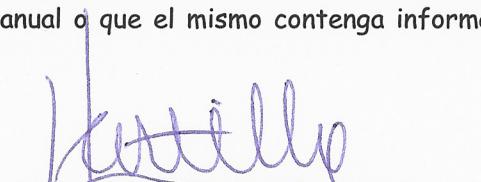


Ing. Héctor Medina Aguiar
Vicepresidente Ejecutivo
de Planeación y Finanzas



Lic. Ramiro G. Villarreal Morales
Director Jurídico General

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que, los estados financieros que contiene el presente reporte anual, fueron dictaminados de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas. Así mismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



C.P. Leandro Castillo Parada
KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
Auditor Externo y Representante