



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](http://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 2005**

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. 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 marzo de 2006, el capital social en circulación de CEMEX, S.A. de C.V. estaba representado por 7,676,623,102 acciones ordinarias, nominativas, Serie A y 3,838,311,551 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 las Secciones de Valores y Especial del Registro Nacional de Valores (el “RNV”).

CEMEX, S.A. 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. de C.V. están inscritos en las Secciones de Valores y Especial del RNV y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. Asimismo, CEMEX, S.A. 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 Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.



## 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 2005 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2004” y “Año terminado el 31 de diciembre de 2004 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2003”
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 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 Intereses	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	Anexo 2.
VII	ANEXOS	
1.	Estados Financieros Dictaminados e Informe del Comisario	
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

<b>PARTE I .....</b>	<b>3</b>
<b>Punto 1 – Identidad de los Consejeros, Principales Funcionarios y Asesores .....</b>	<b>3</b>
<b>Punto 2 – Estadísticas de la Oferta y Calendario de Tiempos .....</b>	<b>3</b>
<b>Punto 3 – Información Clave .....</b>	<b>3</b>
Factores de Riesgo .....	3
Tipo de Cambio del Peso Mexicano .....	10
Información Financiera Consolidada Seleccionada .....	11
<b>Punto 4 - Información de la Compañía.....</b>	<b>17</b>
Visión General del Negocio.....	17
Nuestros Procesos de Producción.....	21
Base de Usuarios .....	22
Nuestra Estrategia de Negocios.....	23
Nuestra Estructura Corporativa .....	26
Norteamérica .....	28
Europa.....	36
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe.....	47
África y Medio Oriente.....	53
Asia.....	54
Nuestras Operaciones de Comercialización.....	57
Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales.....	58
Eventos Recientes.....	66
<b>Punto 4A - Comentarios del Personal No Resueltos .....</b>	<b>67</b>
<b>Punto 5 - Comentarios Operativos y Financieros .....</b>	<b>67</b>
Advertencia respecto a Declaraciones sobre Actos Futuros .....	67
Visión General.....	68
Estimaciones Contables Críticas.....	69
Resultados de Operación .....	72
Liquidez y Recursos de Capital .....	97
Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias, etc.....	103
Información de Tendencias.....	104
Resumen de Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales Importantes.....	106
Acuerdos Fuera de Balance .....	107
Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas del Mercado .....	108
Inversiones, Adquisiciones y Ventas .....	112
Conciliación a PCGA de los Estados Unidos .....	114
Nuevos Pronunciamientos Contables conforme a los PCGA de los Estados Unidos .....	115
<b>Punto 6 - Consejeros, Principales Funcionarios y Empleados.....</b>	<b>116</b>
Principales Funcionarios y Consejeros .....	116
Prácticas del Consejo.....	123
Remuneración de Nuestros Consejeros y Miembros de la Dirección Ejecutiva.....	124
Empleados .....	128
Tenencia Accionaria .....	129
<b>Punto 7 – Principales Accionistas y Operaciones con Partes Relacionadas .....</b>	<b>129</b>
Principales Accionistas.....	129
Operaciones con Partes Relacionadas.....	130

<b>Punto 8 – Información Financiera .....</b>	<b>131</b>
Estados Financieros Consolidados y otra Información Financiera .....	131
Procedimientos Legales .....	131
Dividendos .....	131
Cambios Significativos .....	132
<b>Punto 9 – Oferta y Cotización en Bolsa .....</b>	<b>133</b>
Información de Precios de Mercado .....	133
<b>Punto 10 – Información Adicional .....</b>	<b>134</b>
Escritura Constitutiva y Estatutos Sociales .....	134
Principales Contratos .....	143
Controles Cambiarios .....	146
Impuestos .....	146
Documentos Públicos .....	150
<b>Punto 11 – Revelaciones Cuantitativas y Cualitativas sobre Riesgos de Mercado .....</b>	<b>150</b>
<b>Punto 12 – Descripción de Valores diferentes a Valores Representativos de Capital.....</b>	<b>150</b>
<b>PARTE II .....</b>	<b>151</b>
<b>Punto 13 – Incumplimientos, Dividendos Adeudados y Faltas .....</b>	<b>151</b>
<b>Punto 14 – Modificaciones Importantes a los Derechos de los Tenedores de Valores y Uso de Fondos .....</b>	<b>151</b>
<b>Punto 15 – Controles y Procedimientos .....</b>	<b>151</b>
<b>Punto 16A – Experto Financiero del Comité de Auditoría .....</b>	<b>152</b>
<b>Punto 16B – Código de Ética .....</b>	<b>152</b>
<b>Punto 16C – Principales Honorarios y Servicios Contables.....</b>	<b>152</b>
<b>Punto 16D – Exenciones de los Estándares de Listado de los Comités de Auditoría.....</b>	<b>153</b>
<b>Punto 16E – Compradores de Valores por el Emisor y Compradores Afiliados .....</b>	<b>153</b>
<b>PARTE III.....</b>	<b>154</b>
<b>Punto 17 – Estados Financieros.....</b>	<b>154</b>
<b>Punto 18 – Estados Financieros.....</b>	<b>154</b>
<b>Punto 19 – Anexos.....</b>	<b>154</b>

## INTRODUCCIÓN

CEMEX, S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable constituida 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. 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. de C.V. y sus subsidiarias consolidadas. Véase la nota 1 de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual. En nuestra asamblea anual de accionistas, celebrada el 27 de abril de 2006, nuestros accionistas autorizaron el cambio de régimen legal y la denominación 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. El cambio de denominación se realizó con el propósito de cumplir con los requisitos que establece la nueva Ley del Mercado de Valores mexicana publicada el 28 de diciembre de 2005, y la cual entrará en vigor el 28 de junio de 2006.

## PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual han sido preparados de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (los “PCGA en México”), los 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 los PCGA 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 2005. Véase la nota 25 de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual para una descripción de las principales diferencias entre los PCGA 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, la cual esperamos que se consuma en julio de 2006. 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. En relación con dicha subdivisión de acciones y de conformidad con nuestra solicitud, Citibank, N.A., como depositario de los ADSs, distribuirá un ADS adicional por cada ADS que esté en circulación a la fecha de registro de la subdivisión de acciones. La razón de CPO a ADSs no cambiará como consecuencia de la subdivisión de acciones; cada ADS representará diez (10) nuevos 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 cambiará como resultado de la subdivisión de acciones. La información financiera que se presenta en este reporte anual no ha sido ajustada para dar efectos retroactivos a 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 2005. 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 Ps10.62 por U.S.\$1.00, el tipo de cambio contable de CEMEX al 31 de diciembre de 2005. 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 2005 fue de Ps10.63 por U.S.\$1.00 y al 31 de mayo de 2006 fue de Ps11.29 por U.S.\$1.00.

### **CO-REGISTRANTES**

Nuestros co-registrantes son 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 nuestros garantes, son: 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. Los 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 de los Estados Unidos de América (la “Ley de Valores”), ningún estado financiero separado ni otras revelaciones sobre los garantes, salvo la revelación narrativa y la información financiera establecida en la nota 25(x) 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, y tal vez no podamos obtener los beneficios esperados de adquisiciones futuras o los beneficios esperados de nuestra adquisición de RMC.**

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. Continuamente estamos analizando las posibilidades de adquisición de nuevos activos mismos que, en algunos casos, tal como el caso de la adquisición de RMC de conformidad con lo que se describe más adelante, pueden tener un impacto significativo en nuestra situación financiera. 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 1 de marzo de 2005 completamos la adquisición de RMC Group p.l.c., o RMC, uno de los principales productores y proveedores de cemento, concreto premezclado y agregados a nivel internacional, por un precio total de aproximadamente U.S.\$6.5 miles de millones, cantidad que incluye un monto aproximado de U.S.\$2.2 miles de millones de deuda asumida. RMC tenía sus oficinas principales en el Reino Unido, y mantenía operaciones significativas en el Reino Unido, Alemania, Francia y los Estados Unidos de América, así como en otros países Europeos y a nivel global. Al 31 de diciembre de 2005, estimamos un ahorro de aproximadamente U.S.\$360 millones anuales que esperamos alcanzar para el año 2007 a través de la reducción de costos vía sinergias, incluyendo aproximadamente U.S.\$240 millones durante 2006. 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, en capitalizar los beneficios de nuestras redes de negocios, consolidar nuestras logísticas y de lograr eficientar nuestro consumo de energía a nivel mundial.

Asimismo, aun cuando en el pasado hemos obtenido la mayoría de los beneficios esperados de nuestras adquisiciones, las compañías que hemos adquirido, anteriormente a la adquisición de RMC, se enfocaban primordialmente en operaciones de cemento, mismas que han sido, tradicionalmente, el giro principal de nuestro negocio. Además, las compañías que hemos adquirido en el pasado han tenido operaciones significativas únicamente en un solo país. La integración de las operaciones mundiales de RMC, las cuales consisten primordialmente en concreto premezclado y agregados, nos ha presentado nuevos retos ya que requieren que integremos simultáneamente nuestras operaciones en varios países y nos concentramos en concreto premezclado y agregados en una escala global adicionalmente a nuestro giro principal tradicional de operaciones de cemento.

Asimismo, la integración de cualquier adquisición que realicemos en un futuro puede presentar retos importantes. Véase el Punto 4 “Información de la Compañía – Nuestra Estrategia de Negocios”.

**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 2005, nuestra deuda ascendía a Ps101 miles de millones (U.S.\$9.5 miles de millones). La cantidad total de deuda en la que incurrimos en relación con la adquisición de RMC fue de aproximadamente U.S.\$6.5 miles de millones, cantidad que incluye la deuda que asumimos de RMC por aproximadamente U.S.\$2.2 miles de millones.

**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.**

Una parte sustancial de nuestra deuda está denominada en Dólares; al 31 de marzo de 2006, nuestra deuda denominada en Dólares representaba aproximadamente el 75% 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 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, 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. Durante 2005, 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 53% de nuestras ventas (aproximadamente el 19%, el 9%, el 9% y el 16%, respectivamente), antes de las eliminaciones que resultan de la consolidación. En 2005, aproximadamente el 25% de nuestras ventas se generaron en los Estados Unidos y el 22% restante de nuestras ventas se generaron en diversos países, con varias monedas que también sufrieron depreciaciones importantes frente al Dólar. Durante 2005, el Peso se apreció aproximadamente el 5% frente al Dólar, mientras que el Euro y la Libra, se depreciaron aproximadamente el 13% y el 11% 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.

Al 31 de marzo de 2006, nuestra deuda denominada en Euros representaba aproximadamente el 20% de nuestra deuda total (dando efecto a nuestros derivados sobre divisas a dicha fecha). Consideramos que las ganancias que generamos en Euros por nuestras operaciones en España y la región del Resto de Europa serán suficientes para cubrir con dichas obligaciones. Al 31 de marzo de 2006, nuestra deuda denominada en Yenes representaba aproximadamente el 5% de nuestra deuda total (dando efecto a nuestros derivados sobre divisas a dicha fecha). A la fecha señalada, no teníamos deuda denominada en Libras.

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

Hemos recibido notificaciones por parte de las autoridades fiscales de México y Filipinas sobre varios créditos fiscales respecto a ejercicios fiscales anteriores por un monto total de aproximadamente U.S.\$70 millones y U.S.\$59 millones, respectivamente, incluyendo intereses y recargos hasta el 31 de diciembre de 2005. Consideramos que estas reclamaciones no tendrán un efecto significativamente adverso en nuestro ingreso neto.

Durante mayo 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 los ejercicios fiscales de 1992 y 2002 por un monto total de aproximadamente Ps3,793 millones (U.S.\$335 millones). Los créditos fiscales se fundamentan principalmente en (i) cálculos incorrectos de pérdidas fiscales por acreditar en el mismo período en que ocurrieron, y (ii) inversiones realizadas en sociedades constituidas en otros países con Regímenes Fiscales Preferentes. Consideramos apelar estos créditos fiscales y estamos en proceso de presentar una apelación por cada una de estas determinaciones fiscales ante el Tribunal Fiscal de la Federación. En caso de que la resolución nos sea desfavorable, estas determinaciones fiscales pueden 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, presentamos ante los tribunales federales Mexicanos una impugnación sobre dichas reformas reclamando la inconstitucionalidad de las mismas. El 23 de diciembre de 2005, los tribunales federales correspondientes emitieron una resolución favorable en la cual declaran dichas reformas como inconstitucionales; no obstante lo anterior, la autoridad hacendaria Mexicana ha apelado dicha resolución. 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”.

**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 a 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 fuertes multas. Basado en nuestras proyecciones sobre producción, esperamos tener emisiones de dióxido de carbono por debajo del límite que tenemos

permitido para el primer periodo de 2005 a 2007. Sin embargo, para el siguiente periodo comprendido 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. Asimismo, consideramos que podremos reducir el impacto de este déficit ya sea mediante la reducción de las emisiones de dióxido de carbono en nuestras fábricas o mediante la implementación de proyectos usando un Mecanismo Limpio de Desarrollo (MLD), los cuales reducen las emisiones de gases de invernadero en los mercados emergentes autorizados por las Naciones Unidas. 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 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”.

**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.

**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. Con la adquisición de RMC en 2005, particularmente sus operaciones en Europa y en Estados Unidos, nuestras operaciones se vieron más expuestas a la estacionalidad climática. 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.

**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.

Con la adquisición de RMC en 2005, nuestra presencia en el mundo se ha incrementado significativamente. Actualmente contamos con operaciones en México, en los Estados Unidos, el Reino Unido, España, y el resto 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 2005, nuestras operaciones en Estados Unidos representaban aproximadamente el 18% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en México representaban aproximadamente el 18% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en el Reino Unido representaban aproximadamente el 12% 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 12% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en Sudamérica, América Central y el Caribe representaban aproximadamente el 7% de nuestros activos totales, nuestras operaciones en África y en el Medio Oriente representaban aproximadamente el 2% de nuestros activos totales y nuestras operaciones en Asia representaban aproximadamente el 3% de nuestros activos totales. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, antes de las eliminaciones resultantes de consolidación, nuestras operaciones en Estados Unidos representaron aproximadamente el 25% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en México representaron aproximadamente el 19% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en el Reino Unido representaron aproximadamente el 9% 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 16% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en Sudamérica, América Central y el Caribe representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas, nuestras operaciones en África y en el Medio Oriente representaron aproximadamente el 3% de nuestras ventas netas y nuestras operaciones en Asia representaron aproximadamente el 2% 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 Pro Forma de 2005” contiene información sobre el desglose geográfico de nuestras ventas netas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, en una base pro forma, dando efectos a la adquisición de RMC como si se hubiera consumado el 1 de enero de 2005.

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 tenemos diferentes fuentes de ingresos en Europa, diversos países, particularmente Alemania e Italia, han experimentado recientemente un estancamiento en su economía, mientras que Francia y el Reino Unido han experimentado un crecimiento lento de su economía. Hasta entonces estas economías no se recuperen y si la presente situación se mantiene por un periodo de tiempo prolongado, nuestro negocio, nuestra situación financiera y nuestros resultados de operación pueden verse adversamente afectados. Asimismo, el estancamiento de la economía en Alemania e Italia y el crecimiento lento de Francia y el Reino Unido podría impactar negativamente el crecimiento económico e integración de los últimos diez países admitidos en la Unión Europea en Mayo de 2004, incluyendo Polonia, la Republica Checa, Hungría, Letonia y Lituania, en los cuales mantenemos operaciones a raíz de la adquisición de RMC.

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, una disminución en el producto interno bruto y un descontento laboral, incluyendo un paro general. En respuesta a esta situación y en un esfuerzo por reactivar la economía y controlar la inflación, las autoridades venezolanas establecieron controles cambiarios y de

precio en productos específicos, incluyendo el cemento. 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 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, Indonesia, 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.

PT Semen Gresik (Persero) Tbk., o Gresik, un productor de cemento de Indonesia, en el cual tenemos una participación del 25.5%, ha experimentado dificultades continuas en PT Semen Padang, o Semen Padang, una subsidiaria de Gresik, la cual posee y opera la planta de Padang, incluyendo la pérdida real del control operacional y financiero, y hasta hace poco tiempo, la imposibilidad de preparar estados financieros consolidados que incluyan las operaciones de Semen Padang y la imposibilidad de sus auditores independientes de proporcionar una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros. En abril de 2006, Gresik finalmente presentó estados financieros auditados para 2004 y 2005 sin salvedades, después de realizar ciertos ajustes sugeridos por los auditores externos. En diciembre de 2003 presentamos una solicitud para iniciar un procedimiento arbitral en contra de la República de Indonesia y del Gobierno Indonés ante el Centro Internacional para la Solución de Conflictos sobre Inversiones (*Internacional Centre for Settlement of Investment Disputes*), o ICSID, con sede en Washington, D.C. con el fin de rescindir el contrato de compraventa celebrado con la República de Indonesia en 1998, así como el pago de todos los gastos, costas y daños. En 2004, la ICSID estableció un tribunal arbitral para que conociera de dicho conflicto y llevó a cabo las primeras audiencias, en las cuales el gobierno de Indonesia objetó la jurisdicción de dicho Tribunal Arbitral. A la fecha de este reporte anual, el Tribunal Arbitral no ha emitido resolución alguna. No podemos prever el efecto, si lo hubiere, que estos hechos tendrán sobre nuestra inversión en Gresik, sobre cual será la decisión del Tribunal Arbitral respecto de las objeciones de jurisdicción impuestas por el Gobierno Indonés o los derechos de la disputa, o el período de tiempo en el cual el Tribunal Arbitral se pronunciará. Véase Punto 4 – “Información de la Compañía – Asia – Nuestras Inversiones de Capital en Indonesia” y “ – Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales – Otros Procedimientos Legales”.

El 3 de mayo de 2006, acordamos vender el 24.9% de Gresik al Grupo Rajawali, situado en Indonesia, por aproximadamente U.S.\$337 millones. Las obligaciones del comprador conforme al contrato de compraventa están sujetas a la aprobación del gobierno de Indonesia y el cumplimiento de otras condiciones. En caso de que esta venta se lleve a cabo, nuestra participación en Gresik será del 0.6%.

El 17 de mayo de 2006 recibimos una comunicación del Gobierno Indonés ejerciendo su derecho de recomprar, conforme al contrato de compraventa de 1998, de conformidad con el cual adquirimos nuestra participación en Gresik, las acciones de Gresik las cuales habíamos acordado vender al Grupo Rajawali. No obstante lo anterior, consideramos que el ejercicio del derecho de recompra del Gobierno Indonés no cumple con los requisitos establecidos en el contrato de compraventa de 1998, por lo que estamos en comunicaciones y discusiones con el Gobierno Indonés en relación con este asunto. No podemos asegurar que la venta de las acciones de Gresik al Grupo Rajawali será completada, o que el Gobierno Indonés comprará las acciones de Gresik, bajo los términos establecidos anteriormente, o que una venta en las mismas o diferentes condiciones pueda ser completada con cualquier otro comprador.

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

Podría ser que no se pudieran ejecutar sentencias en nuestra contra. Somos una sociedad anónima de capital variable, constituida 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, y se apreció aproximadamente el 1% y el 5% en 2004 y 2005, respectivamente. 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:

<i>Año concluido el 31 de diciembre de</i>	<b>Tipo de cambio contable de CEMEX</b>				<b>Tipo de Cambio a la compra a mediodía</b>			
	<b>Fin de Período</b>	<b>Promedio(1)</b>	<b>Alta</b>	<b>Baja</b>	<b>Fin de Período</b>	<b>Promedio(1)</b>	<b>Alta</b>	<b>Baja</b>
2001.....	9.17	9.33	9.99	8.95	9.16	9.34	9.97	8.95
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
<i>Mensual (2005 – 2006)</i>								
Noviembre.....	10.56	—	10.77	10.56	10.58	—	10.77	10.57
Diciembre.....	10.62	—	10.78	10.42	10.63	—	10.77	10.41
Enero.....	10.46	—	10.64	10.45	10.44	—	10.64	10.44
Febrero.....	10.48	—	10.56	10.44	10.45	—	10.53	10.43
Marzo.....	10.88	—	11.02	10.48	10.90	—	10.95	10.46
Abril.....	11.07	—	11.15	10.93	11.09	—	11.16	10.86
Mayo.....	11.34	—	11.35	10.86	11.29	—	11.31	10.84

- (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 2006, el tipo de cambio a la compra al mediodía fue de Ps11.29 por U.S.\$1.00 y el tipo de cambio contable de CEMEX fue de Ps11.34 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 2005, se desprende de nuestros estados financieros consolidados auditados. La información financiera señalada al 31 de diciembre de 2004 y 2005 y para cada uno de los tres años que terminaron el 31 de diciembre de 2005, se desprende de, debe analizarse con, y es 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 27 de abril de 2006.

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, mientras que los estados financieros consolidados auditados para cada uno de los cuatro años terminados el 31 de diciembre de 2004 no incluyen los resultados de las operaciones de RMC. Como resultado, la información financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 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 los PCGA en México, los cuales difieren significativamente de los PCGA en los Estados Unidos. Estamos obligados, conforme a los PCGA 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 2005. Para efectos de analizar las principales diferencias entre los PCGA en México y los PCGA en los Estados Unidos en lo que se refiere a nuestras operaciones, véase la nota 25 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 los PCGA 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 2005:

	Factor de la Tasa Anual Promedio Ponderado	Factor de la Tasa Acumulada Promedio al 31 de diciembre de 2005
2001 .....	1.0916	1.2287
2002 .....	1.1049	1.1256
2003 .....	1.0624	1.0188
2004 .....	0.9590	0.9590

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 Ps10.62 por U.S.\$1.00, el tipo de cambio contable de CEMEX al 31 de diciembre de 2005. 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 2005 fue de Ps10.63 por U.S.\$1.00 y el 31 de mayo de 2006 fue de Ps11.29 por U.S.\$1.00. A partir del 31 de diciembre de 2005 hasta el 31 de mayo de 2006, el Peso se depreció en aproximadamente un 6.2% 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,

	2001	2002	2003	2004	2005	2005
	<i>(en millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005 y millones de dólares, excepto razones financieras y acciones y montos por acción)</i>					
<b>Información del Estado de Resultados:</b>						
Ventas Netas .....	Ps 78,015	Ps 76,456	Ps 82,045	Ps 87,062	Ps 162,709	U.S.\$15,321
Costo de Ventas (1) .....	(43,882)	(42,715)	(47,296)	(48,997)	(98,460)	(9,271)
Utilidad Bruta .....	34,133	33,741	34,749	38,065	64,249	6,050
Gastos de Operación .....	(15,503)	(18,429)	(18,084)	(18,282)	(37,840)	(3,563)
Utilidad de Operación .....	18,630	15,312	16,665	19,783	26,409	2,487
Resultado integral de financiamiento (costo), neto (2) .....	2,982	(3,848)	(3,063)	1,424	2,600	245
Otros ingresos (gastos), neto .....	(4,697)	(4,550)	(5,230)	(5,169)	(3,372)	(318)
Utilidades antes de impuestos, participación de los trabajadores en las utilidades y participación en compañías asociadas .....	16,915	6,914	8,372	16,038	25,637	2,414
Utilidad neta minoritaria .....	1,728	433	348	224	585	55
Utilidad neta mayoritaria .....	13,273	6,079	7,201	13,965	22,425	2,112
Utilidad por acción básica (3)(4) .....	1.55	0.68	0.76	1.40	2.16	0.20
Utilidad por acción diluida (3)(4) .....	1.56	0.68	0.74	1.39	2.15	0.20
Dividendos por acción (3)(5)(6) .....	0.39	0.41	0.39	0.83	0.50	0.04
Número de acciones en circulación (3)(7) .....	8,758	9,124	9,722	10,186	10,572	10,572
<b>Información del Balance General:</b>						
Efectivo e inversiones temporales .....	4,828	4,220	3,336	3,657	6,387	601
Inversión en capital de trabajo neto (8) .....	10,510	8,174	6,593	5,610	13,463	1,268
Propiedades, maquinaria y equipo, neto .....	100,744	104,734	106,106	102,703	165,055	15,542
Total de activos .....	182,888	186,194	183,409	185,684	284,228	26,764
Deuda a corto plazo .....	11,579	16,281	15,219	11,151	12,647	1,191
Deuda a largo plazo .....	48,960	51,109	51,955	52,207	88,006	8,287
Interés minoritario (9) .....	22,259	14,101	6,092	4,155	5,613	529
Capital contable (excluyendo interés minoritario) (10) .....	69,601	67,122	71,393	83,657	104,344	9,825
Valor en libros por acción (3)(7)(11) .....	7.95	7.36	7.35	8.21	8.71	0.93
<b>Otra Información Financiera:</b>						
Margen de operación .....	23.9%	20.0%	20.3%	22.7%	16.2%	16.2%
EBITDA (12) .....	25,418	22,401	24,141	27,117	37,778	3,557
Razón de EBITDA sobre gastos financieros y dividendos sobre acciones y capital preferente .....	4.39	5.23	5.27	6.82	6.76	6.76
Inversión en propiedades, maquinaria y equipo, neto .....	5,756	4,954	4,510	4,637	8,341	785
Depreciación y amortización .....	8,932	8,942	9,445	9,159	11,591	1,091
Recursos netos generados por las actividades de operación (13) .....	26,596	19,440	17,937	23,811	36,300	3,418
Utilidad básica por CPO (3)(4) .....	4.65	2.04	2.28	4.20	6.48	0.60

Al y por el año terminado el 31 de diciembre de

	2001	2002	2003	2004	2005	2005
	<i>(en millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005 y millones de dólares, excepto por montos por acción)</i>					
<b>PCGA de los Estados Unidos (14):</b>						
<b>Información del Estado de Resultados:</b>						
Ventas netas mayoritarias .....	Ps 74,936	Ps 75,858	Ps 86,568	Ps 92,553	Ps 159,516	U.S.\$15,020
Utilidad de Operación .....	11,978	12,261	14,770	17,007	24,706	2,326
Utilidad neta mayoritaria .....	11,989	6,367	8,984	18,505	22,115	2,082
Utilidad por acción básica .....	1.49	0.71	0.95	1.85	2.13	0.20
Utilidad por acción diluida .....	1.48	0.71	0.93	1.84	2.12	0.20
<b>Información del Balance General:</b>						
Total de activos .....	184,153	191,179	202,230	212,550	293,743	27,659
Total de deuda a largo plazo .....	44,381	46,479	48,620	44,949	82,610	7,779
Acciones sujetas a recompra (15) .....	—	—	805	—	—	—
Interés minoritario .....	9,046	5,860	5,882	4,672	5,729	539
Otros conceptos del Balance General (15) .....	19,169	14,761	—	—	—	—
Capital contable mayoritario .....	55,402	58,289	77,204	95,412	111,381	10,488

*(Notas en la siguiente página)*

- (1) El costo de ventas incluye la depreciación.
- (2) El resultado integral de financiamiento (costo), 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 2005, aproximadamente el 96.8% de nuestro capital en circulación se encontraba representado por CPOs. El 28 de abril de 2005, nuestros accionistas aprobaron una nueva subdivisión de acciones (“split de acciones”) de dos a una para acciones serie A, serie B y CPOs que tomó efecto el 1 de julio de 2005. El número de nuestros ADSs existentes no cambió como resultado del split de acciones, en cambio la relación CPOs-ADSs fue modificada, ahora cada ADS representa diez nuevos CPOs. Todas las cifras de acciones y utilidad por acción presentadas en la siguiente tabla, han sido ajustadas para dar efecto retroactivo a este split de acciones. El 27 de abril de 2006, nuestros accionistas aprobaron un nuevo split de acciones de dos a una, que se espera ocurra en Julio de 2006. Relacionado al split de acciones, cada una de nuestras actuales acciones de Serie A serán intercambiadas por dos nuevas acciones Serie A, y cada una de nuestras actuales acciones Serie B serán intercambiadas por dos nuevas acciones Serie B. En consecuencia al split de acciones, hemos autorizado la reforma de los CPOs de acuerdo al contrato de fideicomiso en el cual nuestros CPOs son emitidos para proveer la sustitución de dos nuevos CPOs por cada uno de nuestros actuales CPOs, cada nuevo CPO representa dos nuevas acciones Serie A y una nueva acción Serie B. En relación con el split de acciones y conforme a nuestra petición, Citabank, N.A, actúa como entidad depositaria de los ADSs, y distribuirá un ADS adicional por cada ADS existente hasta la fecha en que tome efecto el split de acciones. La razón de CPOs a ADSs no cambiará como resultado del split de acciones; cada ADS representará diez (10) nuevos CPOs que siguen al nuevo split de acciones y al fideicomiso del CPO. Sin embargo, la utilidad por acción, los dividendos por acción, el valor en libros por acción, la utilidad por CPO y el número de acciones en circulación por los años terminados al 31 de diciembre de 2001 a 2005 no fueron ajustados para dar efecto retroactivo al split de acciones, la siguiente tabla presenta dichos rubros de una manera proforma mostrando el efecto del split de acciones.

	<b>Al y por el año terminado el 31 de diciembre de,</b>					
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>
	<i>(en millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005 y millones de dólares, excepto por montos por acción)</i>					
<b>Información proforma por acción bajo</b>						
<b>PCGA en México:</b>						
Utilidad por acción básica.....	Ps 0.78	Ps 0.34	Ps 0.38	Ps 0.70	Ps 1.08	U.S.\$ 0.10
Utilidad por acción diluida.....	0.78	0.34	0.37	0.70	1.08	0.10
Dividendos por acción.....	0.20	0.21	0.20	0.42	0.25	0.02
Valor en libros por acción.....	3.98	3.68	3.68	4.11	4.93	0.47
Utilidad básica por CPO.....	2.33	1.02	1.14	2.10	3.24	0.31
<b>Información proforma por acción bajo</b>						
<b>PCGA en Estados Unidos:</b>						
Utilidad por acción básica.....	0.75	0.36	0.48	0.93	1.07	0.10
Utilidad por acción diluida.....	0.74	0.36	0.47	0.92	1.06	0.10
<b>Número de acciones proforma:</b>						
Número de acciones en circulación .....	17,516	18,248	19,444	20,372	21,144	21,144

- (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 21 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 periodo por tres (el número de acciones subyacentes a cada CPO). La utilidad básica por CPO es presentada solo por conveniencia del lector y no representa una medida conforme a los PCGA 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 aquellos accionistas que elijan dividendos en acciones en lugar del dividendo 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 2005, fueron los siguientes; 2002, Ps1.17 por CPO (ó Ps0.39 por acción); 2003, Ps1.23 por CPO (ó Ps0.41 por acción); 2004, Ps1.17 por CPO (ó Ps0.39 por acción); y 2005, Ps2.49 por CPO (ó Ps0.83 por acción). Como resultado de las elecciones de dividendos hechas por los accionistas, en 2002 se pagaron Ps262 millones en efectivo y aproximadamente 128 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados en el ejercicio fiscal de 2001; en 2003 se pagaron Ps68 millones en efectivo y aproximadamente 198 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados en el ejercicio fiscal de 2002; en 2004 se pagaron Ps161 millones en efectivo y aproximadamente 150 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados en el ejercicio fiscal de 2003; y en 2005, se pagaron Ps380 millones en efectivo y aproximadamente 133 millones de CPOs adicionales fueron emitidos respecto a los dividendos declarados en el ejercicio fiscal de 2004. Todas las cifras de acciones y utilidad por acción presentadas han sido ajustadas para dar efecto retroactivo al split de acciones descrito anteriormente que se hizo efectivo el 1 de julio de 2005. En nuestra asamblea anual de accionistas, la cual se celebró el 27 de Abril de 2006, nuestros accionistas aprobaron un dividendo para el año fiscal de 2005 de U.S.\$0.133 por CPO ó U.S.\$0.0443 por acción, Ps1.49 por CPO (ó Ps0.50 por acción ), basado al tipo de cambio efectivo para el 25 de Mayo de 2006 de 11.1935 pesos por dólar, publicado por el Banco Central 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 que se siguen para la emisión de ADSs, se han dado indicaciones a la entidad depositaria para que a los ADSs, no se les extienda la opción de elegir recibir efectivo en lugar de dividendo en acciones a los tenedores de ADSs, a menos que la práctica con dividendos anteriores, se les haya extendido la opción a los tenedores de ADS. Como resultado de las elecciones de dividendos realizadas por nuestros accionistas, en junio de 2006, se pagarán aproximadamente

P\$144 millones en efectivo y aproximadamente 106 millones de CPOs adicionales serán emitidos en relación con los dividendos decretados para el ejercicio fiscal de 2005.

- (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 de instrumentos derivados, 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 2001 y 2002 incluye una cantidad nominal de U.S.\$900 millones (P\$9.6 miles de millones) y U.S.\$650 millones (P\$6.9 miles de millones), respectivamente, 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 (P\$705 millones) de acciones presentes denominadas Putable Capital Securities con rendimiento de 9.66% emitidos inicialmente 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 los PCGA 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 neta minoritaria en nuestro estado de resultados. Asimismo, la utilidad neta minoritaria incluye dividendos preferentes por un monto aproximado de U.S.\$76.1 millones (P\$876 millones) en 2001, U.S.\$23.2 millones (P\$265 millones) en 2002 y U.S.\$12.5 millones (P\$147 millones) en 2003. Al 1 de enero de 2004, como resultado de nuevos pronunciamientos contables de conformidad con los PCGA 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 (P\$64 millones), fueron registrados como parte del gasto financiero en nuestro estado de resultados.
- (10) 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 (P\$1,050 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 (P\$193 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.
- (11) El valor en libros por acción es calculado dividiendo el capital contable (excluyendo el interés minoritario) entre el número de acciones en circulación.
- (12) El EBITDA es igual a la utilidad de operación antes de gastos de amortización y depreciación. Bajo los PCGA 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 instrumentos de capital y dividendos de capital preferente son presentados en este documento por que creemos 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 los PCGA en México. Nosotros no requerimos preparar estado de flujo de efectivo conforme a PCGA en México y, por consiguiente, no tenemos medidas de flujo de efectivo conforme a PCGA en México que sean comparables al EBITDA.

	Por el año terminado el 31 de diciembre de,					
	2001	2002	2003	2004	2005	2005
	<i>(en millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005 y millones de dólares)</i>					
<b>Reconciliación del EBITDA a la Utilidad</b>						
EBITDA .....	Ps 25,418	Ps 22,401	Ps 24,141	Ps 27,117	Ps 37,778	U.S.\$ 3,557
Menos:						
Gasto por depreciación y amortización.....	6,788	7,089	7,476	7,334	11,369	1,070
Utilidad de Operación .....	18,630	15,312	16,665	19,783	26,409	2,487

- (13) 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.
- (14) Se ha actualizado la información al y para los años terminados el 31 de diciembre de 2001, 2002, 2003 y 2004 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 PCGA en México y que le fue aplicado a la información presentada bajo PCGA en México de años anteriores. Ver la nota 25 de nuestros estados financieros consolidados incluidos en otra sección de este reporte anual para una descripción de las principales diferencias entre los PCGA en México y los PCGA en Estados Unidos en lo relativo a CEMEX.
- (15) 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 una descripción más detallada de estos elementos, y como están relacionadas con nosotros, véase las notas 15(E), 15(F) y 25(m) de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual.

#### **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-compañía entre países y regiones. Estos saldos inter-compañía son eliminados cuando se calculan sobre una base consolidada.*

#### **Visión General del Negocio**

Somos una sociedad anónima 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 anual de accionistas resolvió prorrogar la duración de la sociedad hasta el año 2100. La denominación de la sociedad es CEMEX, Sociedad Anónima de Capital Variable. En nuestra asamblea anual de accionistas, celebrada el 27 de abril de 2006, nuestros accionistas autorizaron el cambio de régimen legal y la denominación 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. El cambio de denominación, lo cual significa que ahora seremos una Sociedad Anónima Bursátil, se realizó con el propósito de cumplir con los requisitos que establece la nueva Ley del Mercado de Valores publicada el 28 de diciembre de 2005, y la cual entrará en vigor el 28 de junio de 2006.

CEMEX es la tercera empresa cementera más grande del mundo, en términos de capacidad instalada, que al 31 de diciembre de 2005 era de aproximadamente 98.2 millones de toneladas, incluyendo aproximadamente 17 millones de toneladas de capacidad instalada que adquirimos con la compra de RMC en marzo de 2005. Somos la empresa líder en la venta de concreto premezclado en el año, con volúmenes de ventas de aproximadamente 70 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 160 millones de toneladas, en cada caso basándonos en nuestros volúmenes de ventas anuales en 2005, incluyendo los volúmenes de ventas de las operaciones que adquirimos de RMC desde el 1 de marzo de 2005. 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 2005, incluyendo las operaciones de comercialización de RMC que adquirimos de RMC desde el 1 de marzo de 2005. 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. El 2 de junio de 2006, teníamos una capitalización de mercado de aproximadamente Ps241 miles de millones (U.S.\$21 miles de millones).

Somos un productor mundial de cemento con operaciones en Norteamérica, Europa, Sudamérica, América Central, el Caribe, África, el Medio Oriente y Asia. Al 31 de diciembre de 2005, nuestros activos a nivel mundial ascendían a aproximadamente Ps284 miles de millones (U.S.\$27 miles de millones).

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, 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 2005

	<b>Activos (en miles de millones de Pesos constantes)</b>	<b>Número de Plantas Cementeras</b>	<b>Capacidad instalada (millones de toneladas por año)</b>
Norteamérica			
México .....	Ps 72	15	27.2
Estados Unidos .....	72	12	13.3
Europa			
España.....	28	8	11.0
Reino Unido.....	49	3	2.7
Resto de Europa.....	48	9	13.0
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe	33	13	15.4
África y Medio Oriente	9	1	4.9
Asia	12	4	10.7
Activos de Transporte de Cemento y Clinker y Otras Operaciones .....	89	—	-

En la tabla anterior, el “Resto de Europa” incluye nuestras subsidiarias en Alemania, Francia, Irlanda, Austria, Polonia, Croacia, la República Checa, Dinamarca, 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 2005, en un productor de cemento de Lituania que opera una planta con una capacidad instalada de 2.7 millones de toneladas al 31 de diciembre de 2005. Asimismo, en la tabla anterior, “Sudamérica, América Central y el Caribe” incluyen a nuestras subsidiarias en Venezuela, Colombia, Costa Rica, la Republica Dominicana, Panamá, Nicaragua, Puerto Rico, 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, y, para efectos de las columnas identificadas como “Activos” y “Capacidad Instalada”, nuestra participación del 25.5% al 31 de diciembre de 2005 en Gresik, un productor de cemento en Indonesia. Al 31 de diciembre de 2005, además de las cuatro plantas cementeras que son propiedad de nuestras subsidiarias asiáticas, Gresik operaba cuatro plantas cementeras con una capacidad instalada de 17.3 millones de toneladas. Por ultimo, en la tabla anterior, “Activos de Transporte de Cemento y Clinker y otras Operaciones”, incluye cuentas por cobrar de CEMEX (únicamente la sociedad controladora) por un monto aproximado de Ps21 miles de millones al 31 de diciembre de 2005, mismos que son eliminados en la consolidación.

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 más significativas durante los últimos cinco años:

- 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 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.

- 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.\$281.0 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, incrementamos nuestra participación de 77.4% a 77.7% en CEMEX Asia Holdings, Ltd. o CAH, una subsidiaria originalmente creada para co-invertir con inversionistas institucionales en operaciones de cemento en Asia. Al mismo tiempo, celebramos diversos convenios con otros accionistas de CAH para comprarles sus acciones a cambio de CPOs a través de intercambios de acciones trimestrales en 2003 y 2004. Para efectos contables, estos intercambios fueron efectivos a partir de julio de 2002. Con estos intercambios, incrementamos nuestra participación en CAH a 92.3%. En agosto de 2004, adquirimos un 6.83% adicional de capital de CAH por una cantidad de aproximadamente U.S.\$70 millones y en diciembre de 2005 adquirimos el 0.9% de participación de CAH por aproximadamente U.S.\$8 millones, por lo que incrementamos nuestra participación en el capital de CAH a 100%.
- 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, que no había sido previamente adquirida por CAH, por una cantidad aproximada de U.S.\$95 millones.
- En mayo de 2001 adquirimos, a través de CAH, el 100% de participación económica en Saraburi Cement Company Ltd., una empresa cementera establecida en Tailandia con una capacidad instalada de aproximadamente 700,000 toneladas, por un monto total aproximado de U.S.\$73 millones. En julio de 2002, Saraburi Cement Company cambió su denominación social a CEMEX (Thailand) Co. Ltd., o CEMEX (Thailand).

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.

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 Participacoes, 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. Los recursos obtenidos de esta venta fueron utilizados para reducir nuestra deuda.

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. Los recursos obtenidos de la venta fueron utilizados para reducir nuestra deuda.

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. Los recursos obtenidos de esta venta fueron utilizados para reducir nuestra deuda.

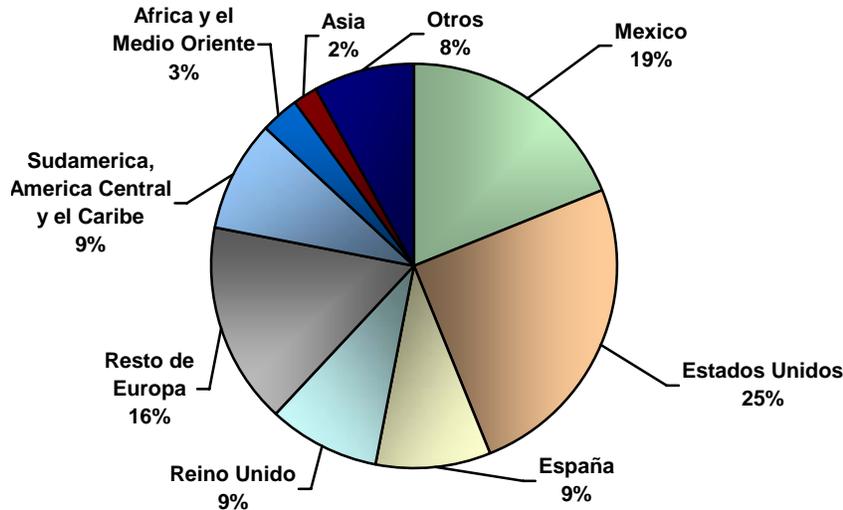
El 1 de julio de 2005, constituimos con Ready Mix USA, Inc., un productor de concreto premezclado con operaciones en el sureste de los Estados Unidos, dos sociedades de responsabilidad limitada, CEMEX Southeast, LLC, una empresa cementera, y Ready Mix USA, LLC, una empresa de producción de concreto premezclado, 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. Los recursos obtenidos de esta venta fueron utilizados para reducir nuestra deuda.

El 22 de diciembre de 2005, terminamos nuestras co-inversiones en una proporción de 50/50 con Lafarge Asland en España y Portugal, los 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. En relación con dicha terminación, recibimos 29 plantas de concreto premezclado y seis canteras de agregados en España, así como aproximadamente €50 millones en efectivo, y Lafarge Asland adquirió el 100% de participación en ambas co-inversiones.

El 2 de marzo de 2006, vendimos 4k Beton A/S, nuestra subsidiaria Danesa, la cual operaba 18 plantas de concreto premezclado en Dinamarca, a Unicon A/S, una subsidiaria de Cementir Group, un productor de cemento Italiano, por aproximadamente €22 millones. Como parte de esa operación, adquirimos de Unicon A/S dos empresas dedicadas al negocio de concreto premezclado y canteras de agregados en Polonia por aproximadamente €12 millones. Estas empresas operan nueve plantas de concreto premezclado y una mina de agregados en Polonia. Asimismo, recibimos recursos netos en efectivo por aproximadamente €6 millones, después de ajustes de efectivo y deuda, de esta operación.

### **Mercados Geográficos de Nuestras Ventas Netas de 2005**

La siguiente tabla presenta los mercados geográficos de nuestras ventas netas, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, para el año terminado el 31 de diciembre de 2005:

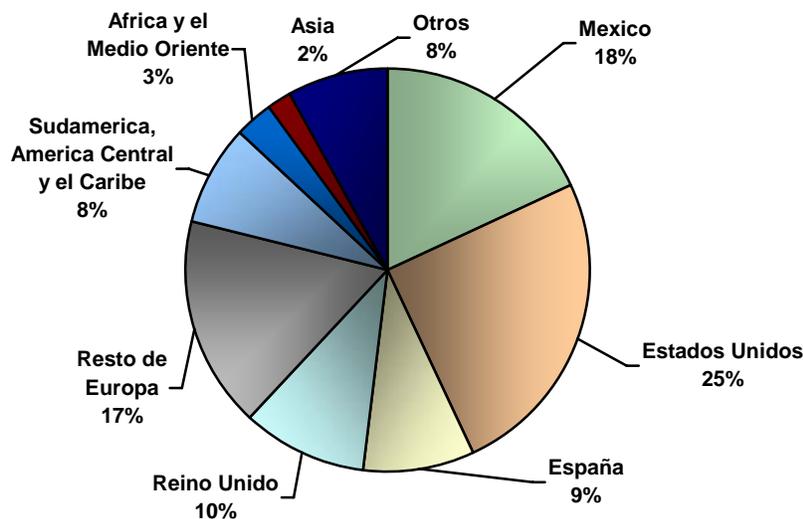


Para un análisis detallado de los ingresos totales por mercados geográficos, de los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005, respectivamente, ver el Punto 5 – “Comentarios Operativos y Financieros” de este reporte anual.

### Mercados Geográficos de Nuestras Ventas Netas Pro Forma de 2005

*La información pro forma de las ventas netas para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 que se establece más adelante incluye la información sobre las ventas netas de RMC para el periodo de dos meses terminado el 28 de febrero de 2005, y la cual no está auditada y fue obtenida de los registros contables de RMC.*

La siguiente tabla establece los mercados geográficos de nuestras ventas netas en una base pro forma dándole efecto a la adquisición de RMC como si la misma hubiera sido completada el 1 de enero de 2005, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, para el año terminado el 31 de diciembre de 2005:



### Nuestros Procesos de Producción

El cemento es un agente adhesivo, que, al mezclarse con arena, grava u otros agregados y agua, produce ya sea 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 la superficie de la tierra 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 entonces 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 ahorro de combustible. Al 31 de diciembre de 2005, 54 de nuestras 65 plantas de producción, utilizaban el proceso seco, en tanto que nueve de dichas plantas aplicaban el proceso húmedo y dos utilizaban ambos procesos. Nuestra producción utiliza el proceso húmedo se encuentran ubicadas en Venezuela, Colombia, Nicaragua, Filipinas, el Reino Unido, Alemania y Letonia. Asimismo, nueve de las plantas de cemento de RMC utilizan el proceso seco, y cuatro de ellas utilizan el proceso húmedo. 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 de la chimenea generado por el 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 de hidratación 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 sustitutos de cemento disponible aumenta la comercialización de nuestro producto. Los consumidores finales de cemento en cada región en las 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 en, 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 seleccionados***

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 de crecimiento a largo plazo, particularmente en países que son considerados como mercados emergentes, en los cuales la falta de caminos y demás infraestructura y un uso menor *per capita* de cemento y de otros materiales de construcción podría tener un resultado positivo en el incremento de la demanda de nuestros productos.

Mediante la participación selectiva en estos mercados, y mediante la compra de operaciones que se benefician de nuestra administración y experiencia y activos que integran nuestra cartera existente, en la mayoría de los casos hemos sido capaces 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 principalmente conducido 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 mayor rendimiento a largo plazo en nuestra inversión que en 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 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 eficientes y mejores prácticas, las cuales nos ayudarán en 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 dentro de nuestra estructura corporativa existente. La implementación de los programas antes mencionados nos ha permitido que integremos nuestras adquisiciones de forma más rápida y eficiente.

En el caso de la adquisición de RMC, esperamos disminuir significativamente los costos en 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. Hemos logrado una parte de estos ahorros en costos en 2005 y esperamos gradualmente lograr el remanente de ahorro en costos entre 2006 y 2007.

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 los 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 distinguen 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 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. Recientemente integramos 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 sus clientes.

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***

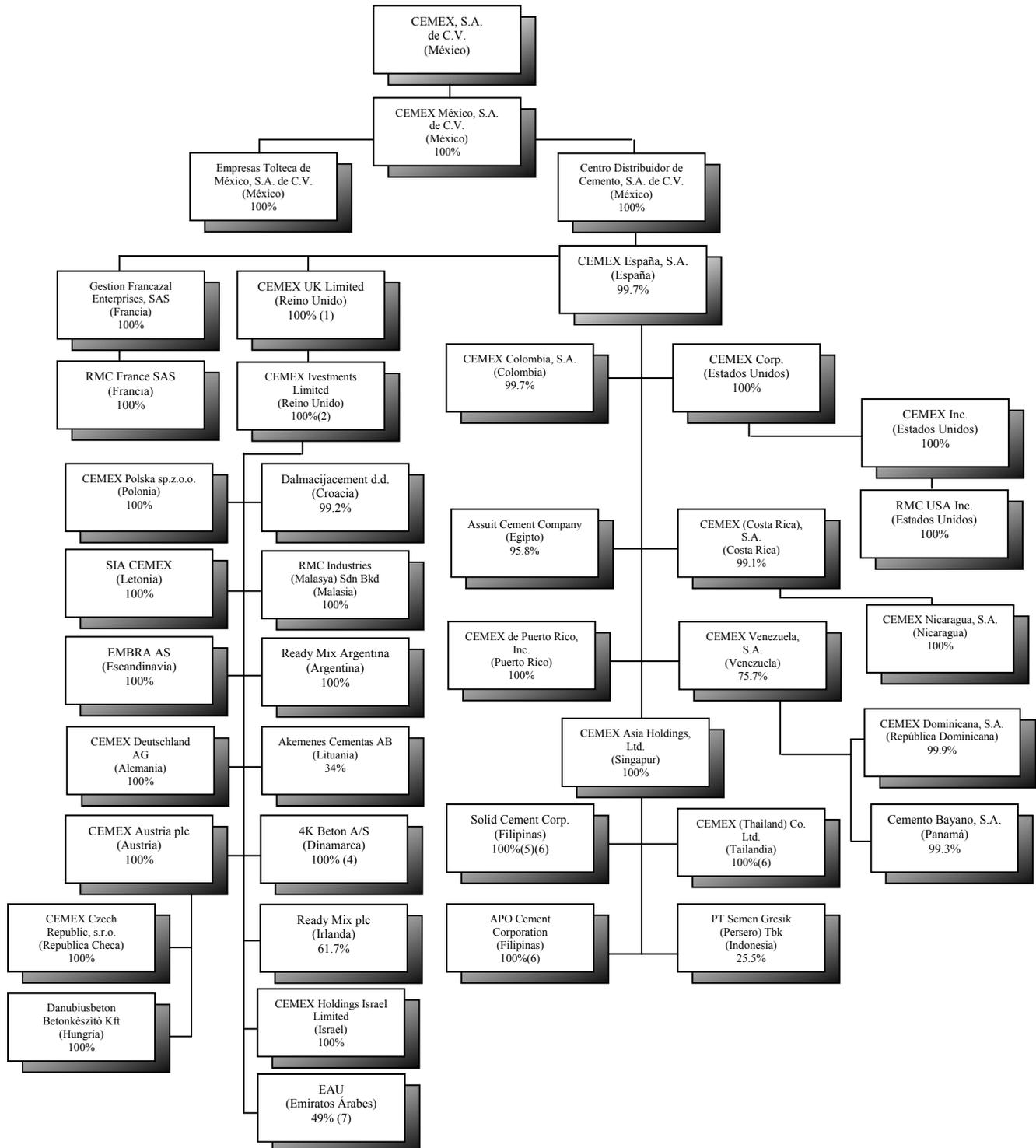
Continuaremos enfocándonos en contratar y mantener ejecutivos profesionales, motivados y expertos en su área. Nuestra dirección ejecutiva continuamente fomenta en los ejecutivos que éstos revisen nuestros procesos y prácticas e identifiquen enfoques administrativos y de negocio innovadores, con el fin 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 2005. 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.



- (1) Incluye la participación del 90% en CEMEX España y del 10% en Gestion Franczal Enterprises.
- (2) Anteriormente RMC Group Limited.
- (3) EMBRA es la sociedad controladora para nuestras operaciones en Finlandia, Noruega y Suecia.
- (4) El 2 de marzo de 2006, completamos la operación de venta de esta subsidiaria.
- (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 indirecta 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.

## **Norteamérica**

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, nuestros negocios en Norteamérica, que incluye nuestras operaciones en México y en Estados Unidos, representaban aproximadamente el 44% de nuestras ventas netas. Al 31 de diciembre de 2005, nuestras operaciones en Norteamérica representaban aproximadamente el 41% del total de nuestra capacidad instalada y aproximadamente el 36% del total de nuestros activos.

## **Nuestras Operaciones en México**

### *Visión General*

Nuestras operaciones en México representaron aproximadamente el 19% de nuestras ventas netas para el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2005, 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.

Al 31 de diciembre de 2005, CEMEX México era propietaria del 100% del capital social en circulación de Empresas Tolteca de México. Empresas Tolteca de México es una sociedad controladora de algunas de nuestras subsidiarias operativas en México. CEMEX México y Empresas Tolteca de México, junto con sus subsidiarias, representan sustancialmente todos 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 en Sonora, México, con el propósito de incrementar nuestra capacidad de producción de cemento para cubrir la fuerte demanda regional debido al continuo crecimiento del mercado habitacional en la región noroeste del país. La capacidad de producción actual de la planta de cemento Yaqui es de aproximadamente 1.4 millones de toneladas anuales. La construcción del nuevo horno, mismo que está diseñado para incrementar nuestra capacidad de producción total de nuestra planta de cemento Yaqui a aproximadamente 3.2 millones de toneladas anuales, se espera que termine en 2007. Esperamos que nuestra inversión de capital total en la construcción de este nuevo horno durante el transcurso de dos años sea de aproximadamente U.S.\$210 millones, incluyendo U.S.\$30 millones durante 2006. Esperamos que esta inversión sea amortizada con los flujos de efectivo generados durante el periodo de dos años que dure la construcción.

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 2005, más de 700 concesionarios independientes con cerca de 2,100 tiendas se integraron al programa de Construrama en más de 750 pueblos y ciudades 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 3.3% en 2005 comparado con 2004. 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 marginalmente.

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 en 2005 representaron aproximadamente el 70% de la demanda del mercado. 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 ser un mercado de cemento de ventas al menudeo 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.

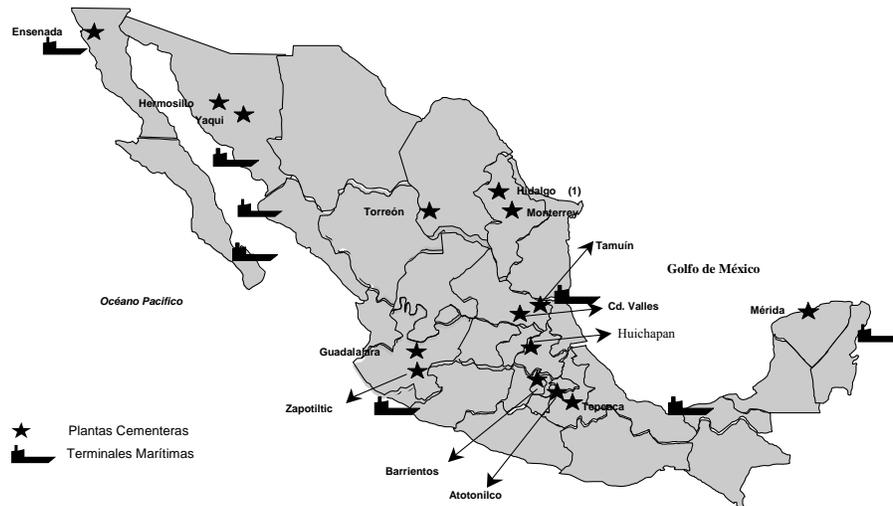
### *Competencia*

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 del cual somos propietarios de 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 79 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 73% de las ventas netas de nuestras operaciones en México durante 2005. Durante 2005, nuestras ventas nacionales de cemento representaron aproximadamente el 94% de nuestras ventas totales de cemento 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 2005, nuestras operaciones mexicanas vendieron aproximadamente el 60% de su volumen de ventas de cemento a través de más de 6,000 distribuidores en todo el país, de los cuales la mayoría opera regionalmente. Los cinco distribuidores más importantes en total representaron aproximadamente el 4% del volumen de ventas totales de nuestras operaciones mexicanas en 2005.

**Concreto premezclado.** Durante 2005, nuestras operaciones de venta de concreto premezclado representaron aproximadamente el 27% del total de las 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 nuestras fuerzas de venta internas, las cuales se dividen 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 2005, las exportaciones de cemento y clinker por parte de nuestras operaciones mexicanas representaron aproximadamente el 4% de las ventas netas de nuestras operaciones en México. En el año 2005, aproximadamente el 73% de nuestras exportaciones de cemento y clinker desde México fueron a Estados Unidos, el 26% a Centroamérica y el Caribe y el 1% 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. Durante este periodo de transición, las importaciones de cemento mexicano a los Estados Unidos estarán sujetas a cupos de volúmenes de tres millones de toneladas por año, cantidad que podrá ser aumentada en respuesta a las condiciones del mercado durante el segundo y tercer año del periodo de transición, y sujeto a un incremento máximo de 4.5% por año. Los cupos a empresas Mexicanas que importen cemento Mexicano a los Estados Unidos se hará 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 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 en 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 2.5% del consumo total de combustible de nuestras operaciones mexicanas en 2005, porcentaje que esperamos aumentar aproximadamente entre 3.5% y 4% durante 2006.

En 1999, celebramos un contrato con ABB Alstom Power y Sithe Energies, Inc. 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. Al 31 de diciembre de 2005, después de 20 meses de operación, la planta de energía ha suministrado electricidad a 10 de nuestras plantas de cemento en México, cubriendo aproximadamente el 73% de las necesidades de electricidad de dichas plantas y ha representado una disminución de aproximadamente el 28% en nuestro costo de electricidad de estas plantas.

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 2005, 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 2005. Al 31 de diciembre de 2005, todas nuestras plantas productoras en México utilizaban el proceso seco.

Al 31 de diciembre de 2005, contábamos con una red terrestre de 71 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 más de 250 plantas de concreto premezclado en 79 ciudades de México y más de 1,950 camiones para entrega de concreto premezclado.

### *Inversiones en Bienes de Capital*

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones mexicanas por aproximadamente U.S.\$109 millones en 2003, U.S.\$90 millones en 2004 y U.S.\$102 millones en 2005. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones mexicanas por un monto aproximado de U.S.\$222 millones durante 2006, incluyendo aquellas inversiones relacionadas con la expansión de la planta de cemento Yaqui descrita anteriormente.

## **Nuestras Operaciones en los Estados Unidos**

### *Visión General*

Nuestras operaciones en Estados Unidos representaron aproximadamente el 25% de nuestras ventas netas para el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2005, éramos propietarios del 100% del capital de CEMEX Inc., nuestra subsidiaria operativa en los Estados Unidos.

Al 31 de diciembre de 2005, nuestras operaciones en los Estados Unidos incluían las operaciones que adquirimos de RMC en marzo de 2005. Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, operábamos 12 plantas cementeras localizadas en Alabama, California, Colorado, Florida, Georgia, Kentucky, Ohio, Pennsylvania, Tennessee y Texas. Asimismo, a esta fecha contábamos con 49 terminales de distribución vía ferrocarril o por agua en los Estados Unidos. Al 31 de diciembre de 2005, contábamos con 235 plantas de concreto premezclado localizadas en las Carolinas, Florida, Georgia, Texas, Nuevo México, Nevada, Arizona y California y contábamos con plantas de agregados en las Carolinas, Arizona, California, Florida, Georgia, Nuevo México, Nevada y Texas, sin incluir nuestros activos que aportamos a Ready Mix USA, LLC, de conformidad con los que se describe más adelante. Consideramos que si combinamos los activos adquiridos de RMC con nuestra capacidad instalada de cemento en los Estados Unidos, actualmente somos el principal proveedor de cemento y concreto premezclado en los Estados Unidos, en base a los volúmenes de venta de 2005, y un importante proveedor de agregados.

Asimismo, 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 ducto regional y de negocios de materiales premoldeados junto con plantas de block de concreto y pavimento en las Carolinas y Florida, las cuales fueron adquiridas de RMC.

El 31 de marzo de 2005, vendimos nuestras plantas de cemento de Charlevoix, Michigan y Dixon, Illinois, así como varias terminales de distribución localizadas en la región de los Grandes Lagos a Votorantim, una empresa cementera en Brasil, por un precio total de U.S.\$389 millones. Las terminales de distribución vendidas a Votorantim se encuentran localizadas en Green Bay, Manitowoc y Milwaukee, Wisconsin; Chicago, Illinois; Ferrysburg, Michigan; Cleveland y Toledo, Ohio; y Owen Sound, Ontario, Canadá. La capacidad combinada de las dos plantas cementeras vendidas a Votorantim era 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.

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.

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 generadas por los activos de estas sociedades. Esta opción se extinguirá en el aniversario vigésimo quinto de la constitución de estas sociedades.

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 FTC, vender varios activos de concreto premezclado y otros activos relacionados en el área de Tucson, Arizona. Una vez obtenida la autorización de la FTC vendimos, el 29 de agosto de 2005, las operaciones de RMC en el área de Tucson, Arizona a California Portland Cement Company por un precio de aproximadamente U.S.\$16 millones. Consideramos que esta venta de activos no tendrá un efecto significativo en nuestras operaciones en los Estados Unidos.

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.\$220 millones, incluyendo U.S.\$57 millones durante 2006. Esperamos que esta inversión sea amortizada con los flujos de efectivo generados durante el periodo de tres años que dure la construcción.

#### *La Industria del Cemento en los Estados Unidos*

De acuerdo con *U.S. Census Bureau*, el gasto en construcción en los Estados Unidos creció 8.9% en 2005 en comparación con 2004. El incremento en el gasto de construcción en 2005 se debe principalmente a una fuerte demanda del sector residencial, al incremento en la demanda del sector público y a la recuperación de la industria de la construcción industrial y comercial.

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 2005, de acuerdo con nuestros estimados, el gasto del sector público representó el 50% 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 de la capacidad doméstica fue cerca de 90% en los últimos 3 años.

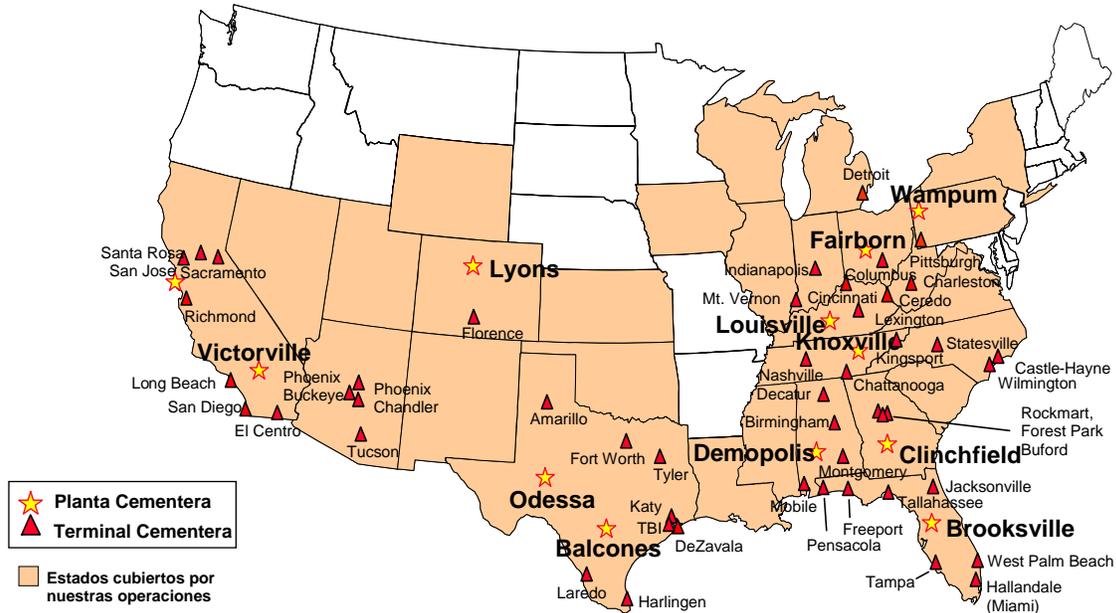
### Competencia

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 2005, aproximadamente 4,000 empresas operaban aproximadamente 6,500 minas y canteras.

### Nuestra red de Operaciones Cementeras en los Estados Unidos



El mapa anterior refleja la ubicación de nuestras plantas de cemento y terminales cementeras al 31 de diciembre de 2005.

#### *Productos y Canales de Distribución*

*Cemento.* Nuestras operaciones de cemento en los Estados Unidos representaron aproximadamente el 43% de nuestras ventas netas durante 2005. 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 46% de nuestras ventas netas en los Estados Unidos durante el año 2005. 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 el 40% 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 operaciones de ventas netas en los Estados Unidos en 2005. En el nivel de producción de 2005, se anticipa que más del 71% 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 39% de nuestros costos totales de producción en 2005 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 2005, 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 2005, los costos de energéticos representaron aproximadamente el 18% 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 2005, 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 49 terminales de cemento, 8 de las cuales son terminales de altura. Somos propietarios del 100% de nuestras plantas de producción de cemento en 2005, salvo por la planta de Balcones, Texas la cual era arrendada al 31 de diciembre de 2005, y 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 terminación, y adquirimos dicha planta por un precio total de aproximadamente U.S.\$61 millones.

Al 31 de diciembre de 2005, teníamos 235 plantas de concreto premezclado y 47 canteras de agregados en los Estados Unidos, de las cuales somos propietarios en su totalidad. Al 31 de diciembre de 2005, teníamos participación en 173 plantas de concreto premezclado y en 10 canteras de agregados 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 2005, operábamos una red de distribución de ceniza a través de 20 terminales y 16 terminales de terceros, las cuales operan como fuente de ceniza, y como terminales de distribución. A dicha fecha, también éramos propietarios de 63 fábricas de block de concreto, pavimento, ductos y materiales premoldeados, y teníamos participación en 7 plantas de concreto, pavimento, ductos y materiales premoldeados, las cuales son propiedad de Ready Mix USA, LLC.

### *Inversiones en Bienes de Capital*

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones estadounidenses por aproximadamente U.S.\$97 millones en 2003, U.S.\$111 millones en 2004 y U.S.\$160 millones en 2005. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones estadounidenses por un monto aproximado de U.S.\$306 millones durante 2006, incluyendo aquellas relacionadas la expansión de la planta de cemento de Balcones descrita anteriormente. 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 2006.

### **Europa**

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, 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 34% del total de nuestras ventas netas. Al 31 de diciembre de 2005, nuestros negocios en Europa representaban aproximadamente el 27% del total de nuestra capacidad instalada y aproximadamente el 31% de nuestros activos totales.

### **Nuestras Operaciones en España**

#### *Visión General*

Nuestras operaciones en España representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas para el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2005, 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 un productor de cemento local en las Islas Canarias. 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 relación con la adquisición de RMC, adquirimos las operaciones de RMC en España, las cuales consisten en operaciones de concreto premezclado y agregados en España a través de Readymix Asland, S.A., una co-inversión en la cual RMC tenía el 50% y Lafarge-Asland, un productor de cemento español, tenía el 50% restante. Esta co-inversión operaba una red de 122 plantas de concreto premezclado y 12 canteras de agregados, las cuales se encuentran predominantemente en Madrid, Barcelona, Valencia y Alicante. El 22 de diciembre de 2005, terminamos la co-inversión con Lafarge-Asland y otra co-inversión en una proporción del 50/50 en Portugal, la

cual adquirimos a su vez mediante la adquisición de RMC y la cual operaba 31 plantas de concreto premezclado y cinco canteras de agregados. Conforme a las disposiciones del convenio de terminación, Lafarge Asland recibió el 100% de participación en ambas co-inversiones y nosotros recibimos aproximadamente €50 millones en efectivo, así como 29 plantas de concreto premezclado y seis canteras de agregados en España (parte de dichos activos fueron adquiridos mediante la adquisición del 100% del capital social de Hormigones Ciudad Real, S.C.).

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. Estas nuevas instalaciones están diseñadas para tener una capacidad de producción 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. Esperamos que esta inversión sea amortizada con los flujos de efectivo generados durante el periodo que dure la construcción.

### *La Industria del Cemento en España*

Según la Asociación de Fabricantes de Cemento de España, u OFICEMEN, la organización española de comercialización del cemento, el sector de la construcción de la economía española creció 6.0% en el 2005, debido principalmente al incremento en la construcción en el sector residencial. De acuerdo con OFICEMEN, el consumo de cemento en España se incrementó 4.8% en 2003, 3.8% en 2004 y 5.1% en 2005.

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. Las importaciones de cemento disminuyeron 19.7% en 2003, 14.6% en 2004 y 1.4% en 2005. Las importaciones de clinker han sido significativas, con incrementos de 26.4% en 2003, 6.3% en 2004 y 18.3% en 2005. 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.

En el pasado, tradicionalmente España fue uno de los exportadores líderes de cemento en el mundo, exportando más de 6 millones de toneladas anuales. Sin embargo, las exportaciones de los productores en España disminuyeron en años recientes a 1.4 millones de toneladas en 2005 para satisfacer la fuerte demanda nacional. Los volúmenes de exportación de cemento y clinker de nuestras operaciones españolas disminuyeron 21% en 2003, 23% en 2004 y 40% en 2005.

### *Competencia*

De acuerdo con OFICEMEN, al 31 de diciembre de 2005, aproximadamente el 60% de la capacidad instalada para la producción de 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 considerable presencia en el mercado en áreas tales como Baleares, Canarias, Levante y Aragón. En otras áreas, tales como la región central y Cataluña, 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 2005, nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente el 62% 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 2005, aproximadamente el 15% 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 2005, nuestras operaciones de concreto premezclado representaron aproximadamente el 32% de las ventas netas de nuestras operaciones en España. Nuestras operaciones de concreto premezclado en España en 2005 adquirieron la mayor parte de sus necesidades de nuestras operaciones de cemento en España y aproximadamente el 49% de sus necesidades de agregados de nuestras operaciones de agregados en España. Asimismo, en 2005 éramos un proveedor principal de cemento bajo la co – inversión con Lafarge Asland que terminamos en diciembre de 2005. Las ventas de concreto premezclado a obras públicas representaron el 87% de nuestras ventas totales de concreto premezclado y las ventas para edificios residenciales y no residenciales representaron el 13% de nuestras ventas totales de concreto premezclado en 2005.

**Agregados.** Durante 2005, nuestras operaciones de agregados representaron aproximadamente el 6% de las ventas netas de nuestras operaciones en España.

**Exportaciones.** Nuestras operaciones en España exportan una parte de su producción de cemento. Durante 2005, las exportaciones de cemento de nuestras operaciones en España representaron aproximadamente el 1% de las ventas netas de nuestras operaciones en España. En general, no obstante el aumento en años recientes de la demanda nacional, hemos sido capaces de exportar el excedente de la producción a través de CEMEX España y nuestra red de comercialización. Sin embargo, 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 2005, 86% fueron de cemento blanco y 14% de cemento gris. En 2005, 52% de nuestras exportaciones desde España fueron a los Estados Unidos, 29% a África y 19% 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. Asimismo, el incremento en la capacidad de la planta de San Vicente en 2002 (de aproximadamente 400,000 toneladas), nos ha permitido reducir los costos de

transportación de clinker entre las plantas y la necesidad de importar clinker. En 2005, quemamos harina comestible, basura orgánica y llantas como combustible, alcanzando en 2005 una tasa de 4.1% de sustitución de coque de petróleo. Durante 2006, esperamos aumentar la cantidad de dichos combustibles alternos e iniciar la quema de plásticos.

#### *Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 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, una de las cuales la mantiene CEISA.

Al 31 de diciembre de 2005, éramos propietarios de 111 plantas de concreto premezclado y 21 canteras de agregados, incluyendo las 29 plantas de concreto premezclado y las 6 canteras de agregados que recibimos al terminar la co – inversión que adquirimos de RMC, lo cual se menciona anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005. Asimismo, tenemos derecho incrementar dichas reservas a 50 años de reservas de piedra caliza, considerando los niveles de producción de 2005.

#### *Inversiones en Bienes de Capital*

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones españolas por aproximadamente U.S.\$54 millones en 2003, U.S.\$55 millones en 2004 y U.S.\$66 millones en 2005. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones españolas por un monto aproximado de U.S.\$149 millones durante 2006, incluyendo aquellas relacionadas con la construcción del nuevo molino de cemento y la planta de producción de mortero seco en el Puerto de Cartagena descritos anteriormente.

### **Nuestras Operaciones en el Reino Unido**

#### *Visión General*

Nuestras operaciones en el Reino Unido representaron aproximadamente el 9% de nuestras ventas netas para el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

Al 31 de diciembre de 2005, 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.

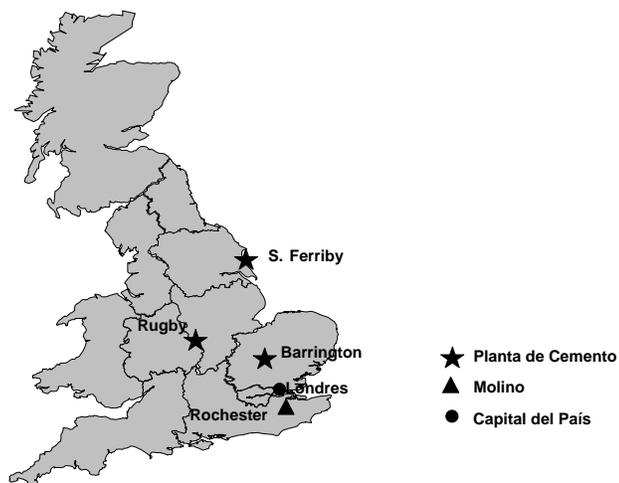
#### *La industria del Cemento en Reino Unido*

Según Euroconstruct, una organización líder que pronostica construcción, finanzas y negocios en Europa, con institutos miembros en 19 países europeos, la construcción total en el Reino Unido disminuyó 1% en 2005. La disminución se debió principalmente a la reducción del gasto público en los sectores de infraestructura y de vivienda popular. El incremento de construcciones en los sectores industrial, comercial y de viviendas privadas no fue suficiente para contrarrestar la reducción en el gasto público. Asimismo, según información de Cembureau, una organización representante de la industria del cemento en Europa, el consumo total de cemento durante 2005 permaneció estable en 12.2 millones de toneladas.

#### *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. El mercado de altos volúmenes del sureste es atendido adecuadamente por nuestras fuentes de materias primas y nuestras plantas manufactureras.

#### *Red de Operaciones en el Reino Unido*



#### *Productos y Canales de Distribución.*

**Cemento.** Durante 2005, nuestras operaciones de cemento representaron aproximadamente el 11% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido. Aproximadamente el 90% de nuestras ventas cemento fueron a granel, mientras que el 10% restante fueron en sacos de cemento. Importamos 0.3 millones de toneladas de cemento, una reducción del 44% en comparación con las importaciones de 2004. Lo anterior se debió a un incremento en la producción local de nuestras tres plantas de cemento, las cuales funcionaron a niveles de eficiencia históricos. Nuestro cemento a granel se vende principalmente a nuestros consumidores de concreto de mezclado, nuestros productos de block de concreto y materiales premoldeados a nuestros consumidores y contratistas. Nuestro cemento en sacos se vende principalmente a comerciantes de construcción nacionales y a supertiendas “hágalo usted mismo”.

**Concreto Premezclado.** Durante 2005, nuestras operaciones de concreto premezclado representaron aproximadamente el 39% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido. Nuestras operaciones de concreto premezclado en el Reino Unido en 2005 adquirieron aproximadamente el 50% de sus necesidades de nuestras operaciones de cemento en el Reino Unido y aproximadamente el 60% 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 2005, nuestras operaciones de agregados representaron aproximadamente el 12% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido. En 2005, aproximadamente el 40% 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.

**Exportaciones.** Durante 2005, nuestras operaciones en el Reino Unido exportaron aproximadamente 2.6 millones de toneladas de agregados de nuestras operaciones marítimas de agregados. Durante 2005, estas exportaciones representaron aproximadamente el 1% de las ventas netas de nuestras operaciones en el Reino Unido. Los principales mercados para nuestras exportaciones de agregados son Francia, Bélgica y los Países Bajos. Nuestras operaciones marítimas de agregados operan siete embarcaciones de dragado las cuales extraen los agregados de nuestras reservas marítimas a lo largo de la costa del Reino Unido.

### *Costos de Producción*

Los costos de producción de cemento en nuestras operaciones en el Reino Unido durante 2005 mejoraron dramáticamente como resultado de ciertas iniciativas clave implementadas durante el proceso de integración de las operaciones a los estándares CEMEX. Incrementamos la eficiencia de los hornos en nuestras tres plantas de cemento en el Reino Unido alcanzando una capacidad de uso de 87%. Dos de estas tres plantas de cemento operaban arriba del 90% de su capacidad. Asimismo, redujimos los costos de mantenimiento en 46% y el consumo de combustibles en 9%. Asimismo, incrementamos el uso de combustibles alternativos e introdujimos el coque de petróleo en dos de nuestras tres plantas de cemento.

Durante 2005 también incrementamos la productividad de nuestras operaciones de concreto premezclado y agregados en el Reino Unido mediante el cierre de operaciones de bajo rendimiento, e incrementamos el uso de camiones de concreto premezclado, reduciendo la necesidad de contratar costosos camiones de terceros. Asimismo, redujimos nuestros costos de mantenimiento en nuestras operaciones de concreto premezclado y de agregados en un 14% como resultado de la implementación de prácticas de mantenimiento preventivo a lo largo de nuestras operaciones.

### *Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo*

Al 31 de diciembre de 2005, operábamos tres plantas de cemento en el Reino Unido, con una capacidad instalada de cemento de 2.7 millones de toneladas por año. A dicha fecha, también éramos propietarios de un molino, una terminal terrestre y seis terminales marítimas de importación y operábamos 288 plantas de concreto premezclado y 103 canteras de agregados en el Reino Unido. RMC es propietario de seis terminales marítimas de importación en el Reino Unido. Así mismo, tenemos 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.

### *Inversiones en Bienes de Capital*

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en el Reino Unido por aproximadamente U.S.\$54 millones en 2005. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en el Reino Unido por un monto aproximado de U.S.\$107 millones durante 2006.

### **Nuestras Operaciones en el Resto de Europa**

Nuestras operaciones en el Resto de Europa, las cuales, al 31 de diciembre de 2005, consistieron en nuestras operaciones en Alemania, Francia, Irlanda, Austria, Polonia, Croacia, la República Checa, Dinamarca, Hungría y Letonia, así como algunas operaciones menores en Lituania y en otros activos en Europa, representaron aproximadamente el 16% de nuestras ventas netas para el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

### *Nuestras Operaciones en Alemania*

#### *Visión General*

Al 31 de diciembre de 2005, 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.

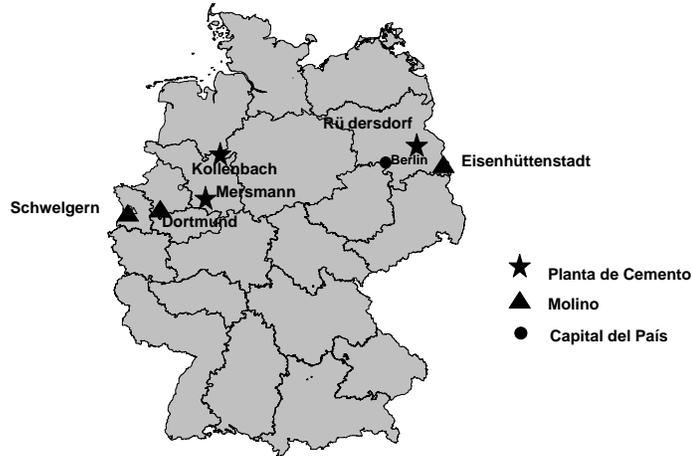
#### *La Industria del Cemento en Alemania*

Según información de Euroconstruct, la construcción en Alemania disminuyó 4.8% en 2005. La disminución se debió principalmente a la disminución del 6.4% en el sector de ingeniería civil, la cual incluye infraestructura y construcción comercial e industrial. De acuerdo con la Asociación de Cemento de Alemania, el consumo total de cemento en Alemania en 2005 disminuyó a 26.9 millones de toneladas, una disminución del 7%.

### *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*



### *Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo*

Al 31 de diciembre de 2005, operábamos tres plantas de cemento ubicadas en Alemania, con una capacidad instalada de cemento de 6.0 millones de toneladas por año. A dicha fecha, operábamos tres molinos de cemento, 177 plantas de concreto premezclado, 39 canteras de agregados y una terminal terrestre en Alemania.

### *Inversiones en Bienes de Capital*

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Alemania por aproximadamente U.S.\$20 millones en 2005 y actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Alemania por un monto aproximado de U.S.\$44 millones durante 2006.

### *Nuestras Operaciones en Francia*

#### *Visión General*

Al 31 de diciembre de 2005, 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. Transportamos una cantidad significativa de materiales por vías fluviales.

#### *La industria del Cemento en Francia*

Según información de Euroconstruct, la construcción total en Francia se incrementó 3.2% en 2005. Este incremento se debe principalmente al incremento del 9.5% en el sector de la construcción residencial. Según información de Cembureau, el consumo de cemento alcanzó 22.5 millones de toneladas, un incremento de 2.6%.

### *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 y Eurovia. Muchos de nuestros principales competidores se benefician de producir su propio cemento dentro de Francia, mientras que nosotros debemos apoyarnos en otros productores de cemento en Francia.

#### *Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo*

Al 31 de diciembre de 2005, operábamos 233 plantas de concreto premezclado en Francia, una terminal de cemento marítima ubicada en LeHavre, en la costa norte de Francia y 41 canteras de agregados. A dicha fecha, también operábamos 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.\$20 millones en 2005 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Francia por un monto aproximado de U.S.\$40 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en Irlanda*

##### *Visión General*

Al 31 de diciembre de 2005, éramos propietarios del 61.7% de Readymix Plc, nuestra subsidiaria operativa en la Republica de Irlanda. Nuestras operaciones en Irlanda producen y proveen arena, piedra y grava así como concreto premezclado, mortero y productos de concreto. 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 2005, operábamos 42 plantas de concreto premezclado y 23 canteras de agregados en Irlanda. 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 Euroconstruct, la construcción total en Irlanda se incrementó 3.2% en 2005. Este incremento se debe principalmente al incremento del 11% en el sector de la construcción no residencial. Según nuestras estimaciones, el consumo de cemento en la Republica de Irlanda e Irlanda del Norte alcanzo 5.1 millones de toneladas en 2005, un incremento de 1%.

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.\$9 millones en 2005 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Irlanda por un monto aproximado de U.S.\$20 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en Austria*

##### *Visión General*

Al 31 de diciembre de 2005, éramos propietarios del 100% de CEMEX Austria plc, nuestra subsidiaria operativa en Austria. Somos uno de los principales participantes en los mercados de concreto, agregados y materiales premoldeados en Austria, así como también producimos concreto premezclado y aditivos. Al 31 de diciembre de 2005, operábamos 39 plantas de concreto premezclado y 26 canteras de agregados en Austria.

Según información de Euroconstruct, la construcción total en Austria se incrementó 1.5% en 2005. Este incremento se debe principalmente al incremento del 2.4% en el sector de la construcción no residencial, después de una disminución del 0.8% en 2004. Según información de Euroconstruct, el consumo de cemento en Austria alcanzó 4.6 millones de toneladas en 2005, un incremento de 1.5%.

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.\$15 millones en 2005 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Austria por un monto aproximado de U.S.\$7 millones durante 2006.

### *Nuestras Operaciones en Polonia*

#### *Visión General*

Al 31 de diciembre de 2005, 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. Al 31 de diciembre de 2005, operábamos dos plantas de cemento en Polonia, con una capacidad total instalada de 3.1 millones de toneladas por año. A dicha fecha, operábamos también dos molinos, 28 plantas de concreto premezclado y tres canteras de agregados en Polonia, dos de las cuales son nuestras y otra en la cual participamos en un 30%. A dicha fecha, operábamos tres terminales de cemento en Polonia.

Según información de la Oficina Central de Estadísticas (*Central Statistical Office*) de Polonia, la construcción total en Polonia se incrementó 5.0% en 2005. Este incremento se debió principalmente al incremento del 7.4% en el sector de ingeniería civil según la Asociación de Cemento Polaca. Asimismo, según la Asociación de Cemento Polaca, el consumo de cemento en Polonia alcanzó 12.2 millones de toneladas en 2005, un incremento de 5.9%.

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

El 2 de marzo de 2006, adquirimos de Unicon A/S, una subsidiaria de Cementir Group, un productor de cemento Italiano, dos empresas dedicadas al negocio del concreto premezclado y de agregados en Polonia por aproximadamente €12 millones. Estas empresas operan nueve plantas de concreto premezclado y una mina de agregados en Polonia. Como parte de esta operación, vendimos 4K Beton A/S, nuestra subsidiaria Danesa, la cual operaba 18 plantas de concreto premezclado en Dinamarca a Unicon A/S por aproximadamente €22 millones. Recibimos aproximadamente €6 millones en efectivo, una vez que se realizaron ciertos ajustes de efectivo y deudas, de esta operación.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Polonia por aproximadamente U.S.\$5 millones en 2005 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Polonia por un monto aproximado de U.S.\$12 millones durante 2006.

### *Nuestras Operaciones en Croacia*

#### *Visión General*

Al 31 de diciembre de 2005, éramos propietarios del 99.24% 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 2005. Al 31 de diciembre de 2005, operábamos tres plantas cementeras en Croacia, con una capacidad instalada de 2.6 millones de toneladas de cemento anuales. A dicha fecha, también operábamos siete terminales de cemento, dos instalaciones de concreto premezclado y una mina de agregados en Croacia.

Según la Asociación de Cemento Croata, el consumo de cemento en Croacia alcanzó 2.58 millones de toneladas en 2005, un incremento de 3.4%.

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.\$5 millones en 2005 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Croacia por un monto aproximado de U.S.\$8 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en la República Checa*

##### *Visión General*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, operábamos 46 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 5.5% en 2005. Este incremento se debió principalmente al incremento de aproximadamente el 7.9% en el sector de la construcción residencial en 2005. Según información de Euroconstruct, el consumo de cemento en la República Checa alcanzó 4.0 millones de toneladas en 2005, un incremento de 4.2%.

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.\$2 millones en 2005 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en la República Checa por un monto aproximado de U.S.\$5 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en Dinamarca*

##### *Visión General*

Al 31 de diciembre de 2005, éramos propietarios del 100% de 4K Beton A/S, nuestra subsidiaria operativa en Dinamarca. Al 31 de diciembre de 2005, operábamos 18 plantas de concreto premezclado en Dinamarca.

El 2 de marzo de 2006, vendimos 4K Beton A/S a Unicon A/S, una subsidiaria de Cementir Group, un productor de cemento Italiano, por aproximadamente €22 millones. Como parte de esta operación, adquirimos de Unicon A/S dos empresas dedicadas al negocio del concreto premezclado y de agregados en Polonia por aproximadamente €12 millones. Estas empresas operan nueve plantas de concreto premezclado y una mina de agregados en Polonia. Recibimos aproximadamente €6 millones en efectivo, una vez que se realizaron ciertos ajustes de efectivo y deudas, de esta operación.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Dinamarca por aproximadamente U.S.\$0.2 millones en 2005.

#### *Nuestras Operaciones en Hungría*

##### *Visión General*

Al 31 de diciembre de 2005, éramos propietarios del 100% de Danubiousbeton Betonkészítő Kft, nuestra subsidiaria operativa en Hungría. Al 31 de diciembre de 2005, operábamos 27 plantas de concreto premezclado y seis canteras de agregados en Hungría.

Según información de la Oficina de Estadística de Hungría (*Hungarian Statistical Office*), la construcción total en Hungría incrementó 16.6% en 2005. Este incremento se debió principalmente a la construcción de carreteras. El consumo de cemento en Hungría alcanzó 4.1 millones de toneladas en 2005, un incremento de 2.5%.

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

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Hungría por aproximadamente U.S.\$10 millones en 2005 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Hungría por un monto aproximado de U.S.\$8 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en Letonia*

##### *Visión General*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, operábamos una planta de cemento en Letonia con una capacidad instalada de 0.4 millones de toneladas por año. A dicha fecha, también operábamos tres plantas de concreto premezclado en Letonia.

En abril de 2006, implementamos un plan para expandir 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.\$160 millones, incluyendo U.S.\$19 millones durante 2006. Esperamos que esta inversión sea amortizada con los flujos de efectivo generados de forma consolidada de las operaciones de CEMEX alrededor del mundo durante el periodo de tres años que dure la construcción.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Letonia por aproximadamente U.S.\$3 millones en 2005 y actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Letonia por un monto aproximado de U.S.\$26 millones durante 2006.

#### *Nuestras Inversiones de Capital en Lituania*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2.7 millones de toneladas de cemento por año.

#### *Nuestras Operaciones en Italia*

Al 31 de diciembre de 2005, éramos propietarios del 100% de Cementilce S.R.L., nuestra subsidiaria operativa en Italia. Actualmente estamos construyendo tres molinos de cemento en Italia, uno con una capacidad instalada de aproximadamente 450 mil toneladas y dos más con una capacidad instalada de 750 mil toneladas por año. El molino más pequeño empezó operaciones a finales del tercer trimestre de 2005, uno de los molinos más grandes se espera que empiece operaciones en el segundo trimestre de 2006 y otro molino se espera que entre en operaciones 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.\$13 millones en 2003, aproximadamente U.S.\$33 millones en 2004 y aproximadamente U.S.\$33 millones en 2005, y actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Italia por un monto aproximado de U.S.\$29 millones durante 2006.

#### *Nuestras demás Operaciones en Europa*

Al 31 de diciembre de 2005, operábamos 11 terminales de cemento marítimas en Finlandia, Noruega y Suiza a través de Embra AS, un importador líder de cemento en la región Nórdica.

## **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 9% de nuestras ventas netas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005. Al 31 de diciembre de 2005, nuestros negocios en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, representaron aproximadamente el 16% de nuestra capacidad total instalada y el 7% de nuestros activos totales.

### *Nuestras Operaciones en Venezuela*

#### *Visión General*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, 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. Como se describe anteriormente, Construrama es una marca registrada para tiendas de materiales de construcción que hemos utilizado como estrategia de mercado en nuestras operaciones en México desde 2001. 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 2005, 113 concesionarios independientes con 79 tiendas se integraron al programa de Construrama en Venezuela. Para finales de 2006, esperamos contar con aproximadamente 156 tiendas bajo el 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 22.2% durante 2005, 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 2005, el promedio de la inflación en Venezuela se redujo a 14.4%, el Bolívar venezolano se depreció 12% frente al Dólar, y el producto interno bruto de Venezuela se incrementó 9.3%. En 2005, el gobierno Venezolano comenzó un plan de vivienda importante y el cual se espera que continúe durante el 2006.

#### *Competencia*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, el mercado de concreto premezclado representó tan solo aproximadamente el 11% 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 2005, 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 2005, 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 2005, aproximadamente el 33% 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 2005 las exportaciones de Venezuela representaron aproximadamente el 21% 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 2005, el 76% de nuestras exportaciones de Venezuela se hicieron a los Estados Unidos y el 24% al Caribe.

#### *Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, CEMEX Venezuela era propietaria de 33 plantas productoras de concreto premezclado, una planta de mortero y de 12 centros de distribución. Asimismo, CEMEX Venezuela es propietaria de seis canteras con reserva suficiente para más de 100 años, a los niveles de producción de 2005. Durante 2005, CEMEX Venezuela adquirió un nueva cantera para abastecer a su planta de Pertigalete a largo plazo.

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 2005 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.\$11 millones en 2003, U.S.\$14 millones en 2004 y U.S.\$23 millones en 2005. Actualmente esperamos efectuar inversiones en nuestras operaciones en Venezuela por un monto aproximado de U.S.\$30 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en Colombia*

##### *Visión General*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, CEMEX Colombia era el segundo productor de cemento más grande de Colombia, considerando su capacidad instalada de 4.8 millones de toneladas, 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 2005, estas tres áreas metropolitanas representaron aproximadamente el 50% del consumo de cemento en Colombia. La planta de Ibagué de CEMEX Colombia, que utiliza el proceso seco y se encuentra estratégicamente localizada entre Bogotá, Cali y Medellín, es la planta cementera más grande de Colombia y tenía una capacidad instalada de 2.5 millones de toneladas al 31 de diciembre de 2005. 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 en Colombia para 2005 era de 15.5 millones de toneladas. Según dicha organización, el consumo total de cemento en Colombia durante 2005 alcanzó 7.8 millones de toneladas, un incremento de 36.6%, mientras que las exportaciones de Colombia permanecieron en 2.1 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 25% del total del consumo de cemento y ha ido creciendo a partir de la crisis de 1999. 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 Sindicato Antioqueño, o Argos, el cual es propietario o tiene participaciones en ocho de las dieciocho empresas cementeras de Colombia, ha dominado 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 Sincelejo. La otra productora de cemento más importante es Cementos Boyacá, una afiliada de Holcim.

### *Nuestra Red de Operaciones en Colombia*



### *Descripción de Propiedades, Plantas y Equipo*

Al 31 de diciembre de 2005, CEMEX Colombia era propietaria de cinco plantas cementeras, una planta para clinker y un molino de cemento, con una capacidad instalada de 4.8 millones de toneladas anuales. Dos de dichas plantas y la planta de clinker utilizan el proceso húmedo y las tres restantes aplican el proceso seco. Asimismo, CEMEX Colombia cuenta con una capacidad interna de generación de electricidad de 24.7 megawatts, a través de una planta arrendada. Al 31 de diciembre de 2005, CEMEX Colombia es propietaria de seis centros terrestres de distribución, una planta de mortero, 26 plantas de concreto premezclado, una planta de productos de concreto, y seis plantas de agregados. Asimismo, CEMEX Colombia también era propietaria de ocho canteras con reservas suficientes para más de 60 años al nivel de producción de 2005.

### *Inversiones en Bienes de Capital*

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones colombianas por un monto aproximado de U.S.\$6 millones en 2003, U.S.\$9 millones en 2004 y U.S.\$7 millones en 2005. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones colombianas por aproximadamente U.S.\$15 millones durante 2006.

### *Nuestras Operaciones en Costa Rica*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, 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 el noroeste de Costa Rica, con una capacidad de 670,000 toneladas y un segundo molino de cemento en San José, con una capacidad de 168,000 toneladas. Asimismo, a dicha fecha, CEMEX (Costa Rica) operaba seis plantas de concreto premezclado, una mina de agregados y un centro de distribución terrestre.

Durante 2005, las exportaciones de cemento de nuestras operaciones costarricenses representaron aproximadamente el 21% de nuestra producción total en Costa Rica. En 2005, 15% de nuestras exportaciones desde Costa Rica se hicieron a Nicaragua, 45% a El Salvador, 23% a Guatemala y 17% a otros países en Sudamérica y el Caribe.

Aproximadamente 1.2 millones de toneladas de cemento fueron vendidas en Costa Rica durante 2005, 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 vendido 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.\$7 millones en 2003, U.S.\$3 millones en 2004 y U.S.\$5 millones en 2005. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Costa Rica por aproximadamente U.S.\$6 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en República Dominicana*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 25 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 clinker en la República Dominicana a 2.2 millones de toneladas por año, inició operaciones a finales de 2005.

En 2005, el consumo de cemento de la República Dominicana alcanzó 3.1 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 2005, CEMEX Dominicana operaba una planta cementera en la República Dominicana, con una capacidad instalada de 2.6 millones de toneladas de cemento por año, y tres molinos de cemento. Asimismo, CEMEX Dominicana operaba siete plantas de concreto premezclado, siete centros de distribución localizados en todo el país y dos terminales marítimas.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones dominicanas por un monto aproximado de U.S.\$13 millones en 2003, U.S.\$56 millones en 2004 y U.S.\$87 millones en 2005. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones dominicas por aproximadamente U.S.\$22 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en Panamá*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, 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.

De acuerdo con la Contraloría General de la República de Panamá, durante 2005 se vendieron en Panamá aproximadamente un millón de metros cúbicos de concreto premezclado. Conforme a nuestras estimaciones, el consumo de cemento en Panamá disminuyó 1.3% en 2005. La industria cementera panameña incluye dos productoras de cemento, Cemento Bayano y Cemento Panamá, una afiliada de Holcim y Cementos del Caribe.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones panameñas por un monto aproximado U.S.\$8 millones en 2003, U.S.\$6 millones en 2004 y U.S.\$5 millones en 2005. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Panamá por aproximadamente U.S.\$6 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en Nicaragua*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005 se vendieron en Nicaragua aproximadamente 600,000 toneladas de cemento. La industria de cemento en Nicaragua cuenta con dos productores: CEMEX Nicaragua y Holcim.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones nicaragüenses por aproximadamente U.S.\$5 millones en 2003, U.S.\$3 millones en 2004 y U.S.\$7 millones en 2005. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones nicaragüenses por aproximadamente U.S.\$5 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en Puerto Rico*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, 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 26 plantas de concreto premezclado, incluyendo 15 plantas de concreto premezclado que CEMEX Puerto Rico adquirió con su adquisición de Concretera Mayaguezana en julio de 2005 por aproximadamente U.S.\$26 millones.

En 2005, el consumo de cemento en Puerto Rico alcanzó 1.8 millones de toneladas. En 2005, la industria cementera incluía dos productores de cemento, CEMEX Puerto Rico y San Juan Cement Co., una afiliada de Italcementi.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones puertorriqueñas por un monto aproximado de U.S.\$26 millones en 2003, U.S.\$ 8 millones en 2004 y U.S.\$10 millones en 2005. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones puertorriqueñas por aproximadamente U.S.\$24 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en Argentina*

Al 31 de diciembre de 2005, éramos propietarios del 100% de Readymix Argentina, S.A., nuestra subsidiaria operativa en Argentina. Al 31 de diciembre de 2005, operábamos cuatro plantas de concreto premezclado en Argentina.

#### *Nuestras Demás Operaciones en la Región*

Consideramos que la región del Caribe mantiene una considerable importancia estratégica debido a su ubicación geográfica. Al 31 de diciembre de 2005, 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. Asimismo, al 31 de diciembre de 2005, 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.

Asimismo, en enero de 2006, adquirimos un molino de cemento con una capacidad de molienda de 400,000 toneladas anuales en Guatemala por aproximadamente U.S.\$17.4 millones.

### **África y Medio Oriente**

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, 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 3% de nuestras ventas netas. Al 31 de diciembre de 2005, nuestros negocios en África y el Medio Oriente, representaron aproximadamente el 5% de nuestra capacidad total instalada y el 2% de nuestros activos totales.

#### *Nuestras Operaciones en Egipto*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 4.9 millones de toneladas. 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 en Egipto.

De acuerdo a nuestros estimados, el mercado egipcio del cemento consumió aproximadamente 28.1 millones de toneladas de cemento durante 2005. El consumo del cemento se incrementó un 19.6% en 2005, debido a la recuperación económica en Egipto y a las reformas positivas efectuadas por el Gobierno.

Al 31 de diciembre de 2005, la industria egipcia del cemento contaba con un total de nueve productores de cemento, con una capacidad total instalada anual de 40 millones de toneladas de cemento. De conformidad con el Consejo de Cemento Egipcio, durante 2005, Holcim (accionista menor de Egyptian Cement Company), Lafarge (Alexandria Portland Cement y Beni Suef Cement), CEMEX (Assiut) y Italcementi (Suez Cement, Tourah Cement y Helwan Portland Cement), las cuatro productoras de cemento más grandes del mundo, representaron aproximadamente el 72% 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.\$14 millones en 2003, U.S.\$9 millones en 2004 y U.S.\$9 millones en 2005. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones egipcias por aproximadamente U.S.\$15 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en los Emiratos Árabes Unidos (EAU)*

Al 31 de diciembre de 2005, contábamos con una participación del 49% en cuatro empresas en los EAU: RMC Topmix LLC y RMC Supermix, LLC, dos dedicadas al concreto premezclado, Gulf Quarries Company, una empresa de agregados, y Falcon Cement 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 2005, operábamos 13 plantas de concreto premezclado en los EAU, abasteciendo a los mercados de Dubai, Abu Dhabi, Ras Al Khaimah y Sharjah. Asimismo, operábamos una mina 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 producción total de cemento en esa región a aproximadamente 1.6 millones de toneladas por año, se espera que este terminada en 2007. Esperamos que esta inversión sea amortizada con los flujos de efectivo generados de forma consolidada de las operaciones de CEMEX alrededor del mundo durante el periodo de construcción.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos por un monto aproximado de U.S.\$4 millones en 2005. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en los Emiratos Árabes Unidos por aproximadamente U.S.\$44 millones durante 2006, incluyendo aquellas relacionadas a la construcción del molino de cemento en Dubai, como se establece anteriormente.

#### *Nuestras Operaciones en Israel*

Al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, operábamos 59 plantas de concreto premezclado, una planta de productos de concreto y una planta de aditivos en Israel.

Al 31 de diciembre de 2005, 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 operaba 11 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.\$3 millones en 2005. Actualmente esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Israel por aproximadamente U.S.\$4 millones durante 2006.

#### **Asia**

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, nuestras operaciones en Asia, que incluyen nuestras operaciones en Filipinas, Tailandia y Malasia, así como nuestras participaciones minoritarias en Indonesia y otros activos en Asia, representaron aproximadamente el 2% de nuestras ventas netas. Al 31 de diciembre de 2005, nuestros negocios en Asia representaron aproximadamente el 11% del total de nuestra capacidad instalada y aproximadamente el 3% del total de nuestros activos.

#### *Nuestras Operaciones en Filipinas*

Al 31 de diciembre de 2005, a través de CAH, participamos 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 2005, el consumo de cemento en el mercado de Filipinas, el cual es primordialmente un mercado a menudeo, alcanzó 11.8 millones de toneladas. No obstante que Filipinas se recupero de la recesión económica asiática de 1997, la demanda de la industria de cemento en Filipinas disminuyó aproximadamente el 5% en 2005.

Al 31 de diciembre de 2005, la industria de cemento en Filipinas contaba con un total de 20 plantas cementeras y tres molinos de cemento con una capacidad anual instalada de 26.8 millones de toneladas, según la AFPC. Los principales productores mundiales de cemento son propietarios de aproximadamente el 88% de dicha capacidad. Nuestros principales competidores en el mercado del cemento en Filipinas son Holcim, que tiene participaciones en cinco plantas locales de cemento, y Lafarge, que tiene participaciones en ocho plantas locales de cemento.

Nuestras operaciones filipinas incluyen tres plantas con una capacidad total de 5.6 millones de toneladas por año y tres terminales de distribución marítimas. Nuestras plantas de cemento incluyen cinco líneas de

producción que utilizan el proceso húmedo y tres que aplica el proceso seco y una capacidad instalada de cemento de 4.1 millones de toneladas.

Realizamos inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones filipinas por un monto aproximado de U.S.\$2 millones en 2003, U.S.\$2 millones en 2004 y U.S.\$4 millones en 2005. Actualmente esperamos efectuar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Filipinas por aproximadamente U.S.\$14 millones durante 2006.

#### *Nuestra Inversión en Indonesia*

Al 31 de diciembre de 2005, nuestra participación económica en Gresik, la productora de cemento más grande de Indonesia, a través de CAH, era de aproximadamente el 25.5%. La República de Indonesia mantiene un 51% de participación en Gresik. Actualmente, contamos con dos lugares en el consejo de administración y dos en el consejo de comisionados de Gresik, así como el derecho para aprobar el plan de negocios de Gresik conjuntamente con el Gobierno Indonés.

En octubre de 2001, ciertas personas, argumentando representar al pueblo de la Provincia de Sumatra Occidental, en Indonesia, donde se encuentra ubicada la planta de Padang de Gresik, declararon que el control de Semen Padang, una subsidiaria en un 99.99% de Gresik la cual posee y opera la planta de Padang, había sido puesta temporalmente en manos de la población de Sumatra Occidental. Asimismo, se ordenó a la administración de Semen Padang ponerse a las órdenes del gobierno de la Provincia de Sumatra Occidental, bajo la supervisión de la Asamblea Popular de Representantes de Sumatra Occidental, como medida temporal previa a la “escisión” de Semen Padang. En noviembre de 2001, la Asamblea Popular de Representantes de Sumatra Occidental emitió una resolución aprobando dichas declaraciones, basándose en que la venta original de Semen Padang por parte del Gobierno de Indonesia a Gresik en 1995 fue nula, en virtud de que muchas de las aprobaciones necesarias en relación con la misma no fueron obtenidas. Consideramos que el gobierno de la administración local carece de autoridad legal para dirigir o interferir en los asuntos de Semen Padang. La administración anterior de Semen Padang se negó a entregar el control de la misma hasta septiembre de 2003, cuando a la administración recién designada le fue finalmente permitido el acceso y tomó el control de Semen Padang. Sin embargo, consideramos que la recién designada administración fue admitida bajo la condición de acordar la escisión de Semen Padang, y en octubre de 2003, dicha administración acordó escindirla.

Gresik ha experimentado otras dificultades en Semen Padang, incluyendo la pérdida real del control operacional y financiero de Semen Padang, y hasta fechas recientes, la imposibilidad de preparar unos estados financieros consolidados que incluyan las operaciones de Semen Padang y la imposibilidad de sus auditores independientes de proporcionar una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros. En abril de 2006, Gresik finalmente presentó estados financieros auditados para 2004 y 2005 sin salvedades, después de realizar ciertos ajustes sugeridos por los auditores externos. Como resultado de lo anterior, a la fecha de este reporte anual, no hemos podido verificar de forma independiente cierta información respecto a las instalaciones de Semen Padang, así como de sus operaciones; y por lo tanto, la descripción general de las instalaciones y operaciones de Gresik presume la validez y autenticidad de la información proporcionada por la administración de Semen Padang.

El 3 de mayo de 2006, acordamos vender el 24.9% de Gresik al Grupo Rajawali, situado en Indonesia, por aproximadamente U.S.\$337 millones. Las obligaciones del comprador conforme a nuestro contrato de compraventa están sujetas a la aprobación del gobierno de Indonesia y el cumplimiento de otras condiciones. En caso de que esta venta se lleve a cabo, nuestra participación en Gresik será del 0.6%.

El 17 de mayo de 2006 recibimos una comunicación del Gobierno Indonés ejerciendo su derecho de recomprar, conforme al contrato de compraventa de 1998, de conformidad con el cual adquirimos nuestra participación en Gresik, las acciones de Gresik las cuales habíamos acordado vender al Grupo Rajawali. No obstante lo anterior, consideramos que el ejercicio del derecho de recompra del Gobierno Indonés no cumple con los requisitos establecidos en el contrato de compraventa de 1998, por lo que estamos en comunicaciones y discusiones con el Gobierno Indonés en relación con este asunto. No podemos asegurar que la venta de las acciones de Gresik al Grupo Rajawali será completada, o que el Gobierno Indonés comprará las acciones de Gresik, bajo los términos establecidos anteriormente, o que una venta en las mismas o diferentes condiciones pueda ser completada con cualquier otro comprador.

Para una descripción más detallada de los procedimientos legales que involucran a Gresik, por favor véase “Cuestiones Regulatorias y Procedimientos Legales – Otros Procedimientos Legales”.

De acuerdo a nuestras estimaciones, la demanda nacional de cemento en Indonesia se incrementó aproximadamente el 1.0% en 2003, 9.8% en 2004 y 4.2% en 2005. Al 31 de diciembre de 2005, la industria de cemento en Indonesia contaba con 13 plantas de cemento, incluyendo las cuatro plantas propiedad de Gresik, con una capacidad instalada de aproximadamente 47.5 millones de toneladas. Gresik, con una capacidad instalada de 17.3 millones de toneladas, es el productor mas grande de cemento de Indonesia.

Al 31 de diciembre de 2005, Gresik tenía cuatro plantas de cemento, 25 terminales de distribución terrestre y 10 terminales marítimas. Las plantas de Gresik incluyen la planta Padang, con una línea de producción que utiliza el proceso húmedo y cuatro líneas de producción que aplican el proceso seco y tiene una capacidad instalada de 5.6 millones de toneladas; la planta Gresik, la cual tiene dos líneas de producción que utilizan el proceso seco y tiene una capacidad instalada de 1.3 millones de toneladas; la planta Tuban, la cual cuenta con tres líneas de producción que utilizan el proceso seco y tiene una capacidad instalada de 6.9 millones de toneladas; y la planta Tonasa, la cual cuenta con tres líneas de producción que utilizan el proceso seco y tiene una capacidad instalada de 3.5 millones de toneladas. Al 31 de diciembre de 2005, Gresik se encontraba operando aproximadamente a un 95% de su capacidad, incluyendo las ventas de exportación. Durante 2005, Gresik exportó aproximadamente el 13% del total de su volumen de ventas, principalmente a través de sus propios esfuerzos y, en menor grado, en virtud de nuestras operaciones de comercialización. Gresik exporta principalmente a Sri Lanka y Bangladesh.

#### *Nuestras Operaciones en Tailandia*

Al 31 de diciembre de 2005, éramos propietarios de una participación del 100% en CEMEX (Thailand) Co. Ltd., o CEMEX (Thailand), nuestra subsidiaria operativa en Tailandia. Al 31 de diciembre de 2005, éramos propietarios 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 2005, la industria cementera en Tailandia contaba con un total de 14 plantas cementeras, con una capacidad total instalada anual de aproximadamente 55.6 millones de toneladas. Estimamos que existen cinco grandes productores de cemento en Tailandia, de los cuales cuatro representan 96% de la capacidad instalada y 97% 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.\$2 millones en 2003, U.S.\$3 millones en 2004 y U.S.\$4 millones en 2005. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones tailandesas por un monto aproximado de U.S.\$5 millones durante 2006.

#### *Nuestras Operaciones en Malasia*

Al 31 de diciembre de 2005, éramos propietarios del 100% de participación de RMC Industries (Malaysia) Sdn Bkd, 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 2005, operábamos 22 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. Actualmente, esperamos realizar inversiones en bienes de capital en nuestras operaciones en Malasia por un monto aproximado de U.S.\$2 millones durante 2006.

### *Otras Inversiones en Asia*

Desde abril de 2001, cerca de Dhaka, Bangladesh, hemos operado un molino con una capacidad instalada de producción de 520,000 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.

### **Nuestras Operaciones de Comercialización**

Durante 2005, comercializamos aproximadamente 16 millones de toneladas y clinker. Aproximadamente el 51% del volumen de comercialización durante 2005 consistió en exportaciones de nuestras operaciones en Costa Rica, Croacia, Egipto, Alemania, México, Filipinas, Polonia, Puerto Rico, España y Venezuela. Aproximadamente el 49% fue adquirido de terceros en países como Bélgica, China, Egipto, Francia, Indonesia, Israel, Japón, Lituania, Corea del Sur, Taiwán, Tailandia y Turquía. En 2005, ampliamos nuestras actividades de comercialización a 97 países en comparación con los 76 países con los que comerciamos en 2004. Esta cobertura geográfica más amplia nos permite abastecer nuevos mercados en el Norte de Europa, el Medio Oriente y Australia a través de nuestra red de comercialización perfeccionada. Asimismo, en 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.

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.

## **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 13% 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 2003, 2004 y 2005, las inversiones en bienes de capital en materia ambiental y los gastos para el saneamiento no fueron significativos. Sin embargo, nuestros gastos de capital en materia ambiental podrían incrementarse en el futuro.

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 se espera que sean renovados a finales de 2006; los Certificados para Barrientos, Tepeaca y Guadalajara son válidos hasta 2007; y los Certificados para Monterrey y Ensenada son válidos hasta 2008. El Certificado para la planta de Hidalgo venció, desde que las operaciones fueron suspendidas en 2002, pero se reanudaron operaciones durante mayo de 2006. Actualmente las operaciones en la planta Hidalgo se han reanudado, por lo que solicitaremos a la PROFEPA que lleve a cabo una auditoría en la planta con el propósito que emita un Certificado de Industria Limpia.

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 2005, todas nuestras plantas de cemento en México usaban llantas como combustible alternativo. 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 2.39% del total de combustible utilizado en nuestras 14 plantas cementeras que están operando en México durante 2005 estaba compuesto con combustibles alternativos sustituidos.

Entre 1999 y 2005, nuestras operaciones mexicanas invirtieron aproximadamente U.S.\$35.3 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. Actualmente, nuestras 14 plantas cementeras en México y una planta de agregados en Monterrey cuentan con el ISO14001, la certificación para los sistemas de control ambiental. La auditoría para renovar el certificado ISO14001 se llevó a cabo la primera semana de abril de 2006, y consideramos que la renovación será obtenida durante la segunda mitad de 2006.

### *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.

### *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 intercambiables 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.

Conforme a los términos de esta directiva, cada Estado Miembro establece un plan de asignación nacional estableciendo los permisos de asignación para cada fábrica industrial por un periodo inicial de tres años, del 2005 al 2007. Al 31 de marzo de 2006, la Comisión Europea aprobó el plan de asignación nacional de casi todos los Estados Miembros, incluyendo los países Europeos en los cuales mantenemos operaciones, excepto Polonia.

Recibimos un permiso de asignación de dióxido de carbono de las autoridades ambientales de los diferentes Estados Miembros en los cuales mantenemos operaciones para el periodo del 2005 al 2007. En base a nuestras proyecciones sobre producción, 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, esperamos tener exceso de permisos de asignación en un promedio de aproximadamente 600 mil toneladas de dióxido de carbono por año durante dicho periodo. Para el siguiente periodo, comprendido entre 2008 a 2012, esperamos que se reduzcan nuestros límites permitidos por las autoridades ambientales en la mayoría de 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 implementación de proyectos MLD en los mercados emergentes autorizados por las Naciones Unidas. 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 excedentes significativos del mercado, el costo de lo cual podría tener un impacto en nuestros resultados de operaciones. Al 31 de marzo de 2006, el valor de mercado de los excedentes de los permisos de asignación de dióxido de carbono era de aproximadamente €30 por tonelada.

### ***Anti - Dumping***

#### *Resoluciones Estadounidenses de Anti-Dumping – México*

Nuestras exportaciones de cemento gris de México hacia los Estados Unidos están sujetas a una orden 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 (*Internacional Trade Commission*), o ITC, y las apelaciones al TLCAN descritas más adelante. De conformidad con lo que se describe más adelante, durante el primer cuarto 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.

#### *Revisiones Periódicas de las Medidas de Anti-Dumping de los Estados Unidos*

Conforme a las leyes de los Estados Unidos en materia de tarifas anti-dumping y cuotas compensatorias, cada cinco años el Departamento de Comercio y la ITC, deben llevar a cabo revisiones periódicas (“sunset reviews”) de los decretos de medidas anti-dumping, cuotas compensatorias y convenios de suspensión que se encuentren vigentes. Una vez concluidas estas revisiones, el Departamento de Comercio debe dar por terminado el decreto o convenio, a menos que se concluya que dicha terminación puede conducir a la reincidencia en el dumping o, tratándose de decretos de cuotas compensatorias, a un subsidio compensatorio y a daños considerables.

En julio de 2000, después de una revisión periódica, el Departamento del Comercio determinó no revocar la orden anti-dumping en importaciones desde México. El 5 de octubre de 2000, la ITC encontró la probabilidad de daño a la industria estadounidense por lo que determinó no revocar esta orden anti-dumping. El 19 de septiembre de 2001, CEMEX presentó una petición por una revisión relativa al “cambio de circunstancias”. La ITC resolvió no iniciar tal revisión en diciembre de 2001. CEMEX apeló bajo el TLCAN las resoluciones de la ITC en los temas de “revisión periódica” y “revisión por cambio de circunstancias”. El 7 de abril de 2005, un panel del TLCAN escuchó los alegatos orales, y el 24 de junio de 2005, remitió el asunto a la ITC con instrucciones para reconsiderar sobre una resolución sobre daños. El 22 de septiembre de 2005, la ITC respondió al panel del TLCAN, resolviendo, por un voto de tres contra dos, no revocar la orden de anti-dumping sobre las importaciones de México. Consideramos que la resolución de la ITC no cumplió con las reglas establecidas por el panel del TLCAN para dicha resolución, por lo que presentamos nuestros argumentos ante el panel el TLCAN el 9 de noviembre de 2005. Sin embargo, como resultado del arreglo entre los gobiernos de Estados Unidos y México descrito más adelante, este asunto fue resuelto en marzo de 2006.

#### *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. Durante este periodo de transición, las importaciones de cemento mexicano a los Estados Unidos estarán sujetas a cupos de volúmenes de tres millones de toneladas por año, cantidad que podrá ser aumentada en respuesta a las condiciones del mercado durante el segundo y tercer año del periodo de transición, y sujeto a un incremento máximo de 4.5% por año. Los cupos a empresas Mexicanas que importen cemento Mexicano a los Estados Unidos se hará en una base regional. Las cuotas compensatorias durante el periodo de tres años de transición se disminuyó a U.S.\$3.00 por tonelada, a partir del 3 de abril de 2006, de una cantidad anterior de 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 serán compartidas entre los diferentes participantes de la industria cementera en México y en Estados Unidos. Esperamos recibir, durante 2006, aproximadamente U.S.\$100 millones respecto de cantidades que nos reembolsen al amparo de este convenio.

Al 31 de diciembre de 2005 CEMEX Corp., la sociedad controladora de nuestras subsidiarias estadounidenses que importan cemento mexicano en los Estados Unidos, ha acumulado deudas por aproximadamente U.S.\$68 millones, incluyendo intereses, por 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 en marzo de 2006.

#### *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 junio 2002, la Comisión de Comercio Internacional del Ministerio de Asuntos Económicos (*Ministry of Economic Affairs*) (CCI-MOEA) notificó a los productores demandados que en su investigación final concluyó que las importaciones de Corea del Sur y Filipinas causaron un daño significativo a la industria nacional de Taiwán.

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 diciembre de 2005, tanto nosotros como algunas de nuestras subsidiarias mexicanas hemos sido notificados de la existencia de diversos créditos fiscales determinados por las autoridades fiscales mexicanas con respecto a los ejercicios fiscales de 1992 al 1996 por un monto total de aproximadamente Ps742 millones (U.S.\$70 millones). Las liquidaciones fiscales se fundamentan principalmente en (i) cálculos de la deducción fiscal inflacionaria, debido a que las autoridades fiscales alegan que los “pagos a proveedores por adelantado” y los “depósitos en garantía” no son créditos por naturaleza, (ii) cálculos incorrectos de pérdidas fiscales por acreditar en el mismo período en que ocurrieron, (iii) determinación incorrecta de pérdidas fiscales por acreditar, y (iv) cálculos inapropiados del impuesto al activo, acreditable contra la cantidad a pagar de impuesto sobre la renta de la entidad controladora, basados en que la cantidad acreditable debiera ser proporcional a la participación en el capital social que la empresa controladora tenga en sus subsidiarias relevantes. 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.

Durante mayo 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 los ejercicios fiscales de 1992 y 2002 por un monto total de aproximadamente Ps3,793 millones (U.S.\$335 millones). Los créditos fiscales se fundamentan principalmente en (i) cálculos incorrectos de pérdidas fiscales por acreditar en el mismo período en el que ocurrieron, y (ii) inversiones realizadas en sociedades constituidas en otros países con Regímenes Fiscales Preferentes. Consideramos apelar estos créditos fiscales y estamos en proceso de presentar una apelación por cada una de estas determinaciones fiscales ante el Tribunal Fiscal de la Federación. En caso de que la resolución nos sea 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 esta sujeto 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. Si la resolución final nos es desfavorable, las reformas antes mencionadas podrían tener un impacto considerable en nosotros.

Al 31 de diciembre de 2005, la oficina de Recaudación Interna de Filipinas (*Philippine Bureau of Internal Revenue*), o BIR, determinó a APO y a Solid, nuestras subsidiarias operativas en Filipinas, deficiencias en la cantidad del impuesto sobre la renta pagado en últimos años, por una cantidad de aproximadamente Pf3,119 millones (aproximadamente U.S.\$59 millones al 31 de diciembre de 2005, basado en un tipo de cambio de Pf53.09 por U.S.\$1.00, el cual fue el tipo de cambio del Peso Filipino/Dólar el 31 de diciembre de 2005, según fue publicado por el Bangko Sentral ng Filipinas, el banco central de la República de Filipinas). Las liquidaciones se debieron principalmente a: (i) cálculos incorrectos sobre impuestos sujetos a exenciones fiscales temporales de APO de 1998 a 2001; y (ii) deficiencias en los impuestos pagados por APO para el ejercicio fiscal de 1999 y de Solid para el ejercicio fiscal de 2000. En el primer caso, hemos apelado las imposiciones del BIR ante la Corte de Apelaciones

Fiscales (*Court of Tax Appeal*), o CAF. En el segundo caso, tanto APO como Solid continúan entregando información relevante al BIR para apelar estos cálculos, e intentar apelar dichas liquidaciones ante la CAF, en caso de que el BIR emita un acta de cobro final. Asimismo, los impuestos correspondientes a los ejercicios fiscales de 1998 y 2002 al 2004 de Solid y los ejercicios fiscales de 2000 a la fecha del presente reporte 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. Sin embargo, una resolución adversa sobre estos cálculos podría tener un efecto significativo adverso en nuestros resultados de operaciones en Filipinas.

### 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 2005, CEMEX Colombia fue notificada de la sentencia emitida en nuestra contra, en la que otorgaba a las demandantes la cantidad de CoP21,114 millones (aproximadamente U.S.\$8 millones al 31 de diciembre de 2005, basado en un tipo de cambio de CoP2,284.22 por U.S.\$1.00, el cual fue el tipo de cambio de Peso Colombiano/Dólares al 31 de diciembre de 2005 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 CoP130,201 millones (aproximadamente U.S.\$57 millones al 31 de diciembre de 2005). 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. El tribunal completó la etapa probatoria, y su decisión está pendiente. Al momento no estamos en posibilidades de determinar si esta demanda tendrá un resultado adverso o los daños potenciales que pudieren recaer sobre CEMEX Colombia.

En marzo de 2003, se presentó una demanda en la Corte de Distrito en Padang, Sumatra Occidental, Indonesia, en contra de (i) Gresik, un productor de cemento indonés de la cual somos propietarios de una participación del 25.5% a través de CAH y el gobierno indonés es propietario de una participación del 51%, (ii) PT Semen Padang, una subsidiaria de Gresik en 99.9%, que es propietaria y opera la planta de cemento de Padang, y (iii) de varias dependencias del gobierno de Indonesia. Dicha demanda, la cual fue interpuesta por una fundación que argumentaba representar los intereses de la población de la provincia de Sumatra Occidental, impugna la validez de la venta de Semen Padang por parte del gobierno de Indonesia a Gresik en 1995 bajo las bases de que el gobierno Indonés no obtuvo las autorizaciones necesarias para realizar dicha venta. El 9 de mayo de 2003, la Corte de Distrito de Padang emitió una sentencia interlocutoria suspendiendo los derechos de Gresik como accionista de Semen

Padang basándose en que la propiedad de Semen Padang es un asunto en disputa. El 31 de marzo de 2004, la Corte de Distrito de Padang anunció su decisión final a favor del demandante. Gresik apeló esa sentencia ante la Suprema Corte de Sumatra Occidental, la cual a su vez resolvió a favor de Gresik y anuló la decisión de la Corte de Distrito emitida el 31 de marzo de 2004. Según la Suprema Corte, el demandante no tenía argumentos legales para formular esta demanda basándose en las leyes ambientales, de protección al consumidor y forestales de Indonesia. El caso está actualmente en la etapa de anulación y en espera de la decisión final de la Suprema Corte.

Además del caso mencionado en el párrafo anterior, existen otros dos procedimientos legales relacionados con el cambio de administración de Semen Padang resuelto en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, o AGEA, celebrada el 12 de mayo de 2003. En uno de dichos casos, interpuesto por el Sindicato de Trabajadores de Semen Padang, la Corte de Distrito de Padang resolvió, el 29 de enero de 2004, que el cambio en la administración de Semen Padang en base a la AGEA fue válido. Los anteriores presidentes del consejo de administración y del consejo de comisionados de SEMEN Padang presentaron una apelación a dicha resolución ante la Suprema Corte de la provincia de Sumatra Occidental, apelación que fue denegada el 2 de junio de 2005 en base a que los presidentes anteriores no tenían personalidad para actuar por y para los mencionados consejos. Actualmente este caso se encuentra en espera de la decisión final en la etapa de anulación por la Suprema Corte. En el otro procedimiento, algunos de los miembros de la administración anterior de PT Semen Padang interpusieron un recurso de revisión ante la Suprema Corte en relación con su resolución de marzo de 2003 de permitir la celebración de la AGEA de PT Semen Padang que tuvo como consecuencia el reemplazo de la administración anterior. Este recurso se encuentra pendiente ante la Suprema Corte.

Después de varios intentos fallidos de alcanzar una solución negociada o mediada sobre estos problemas que involucran a Gresik, el 10 de diciembre de 2003, CEMEX Asia Holding, Ltd o CAH, nuestra subsidiaria a través de la cual mantenemos nuestra participación en Gresik, presentó una solicitud para iniciar un procedimiento arbitral en contra de la República de Indonesia y del gobierno indonés ante el Centro Internacional para la Solución de Conflictos sobre Inversiones, o ICSID, (*Internacional Centre for Settlement of Investment Disputes*), con sede en Washington, D.C., Estados Unidos de América. CAH tiene como objetivos, entre otros, la rescisión del contrato de compraventa celebrado con la República de Indonesia en 1998, así como el pago de todos los gastos, costos y daños. La ICSID aceptó y registró dicha solicitud para iniciar el procedimiento arbitral y el 27 de enero de 2004 emitió una notificación de registro. El 10 de mayo de 2004, se estableció un tribunal arbitral para conocer de dicho conflicto. El gobierno de Indonesia objetó la jurisdicción del tribunal arbitral sobre las demandas establecidas en la solicitud de arbitraje de CAH, y entre el 28 y 29 de julio de 2005 el Tribunal Arbitral llevó a cabo una audiencia oral para resolver sobre estas cuestiones jurisdiccionales. A la fecha del presente reporte, el Tribunal Arbitral no ha resuelto sobre las objeciones de jurisdicción. No podemos prever el efecto, si lo hubiere, que estos hechos tendrán sobre nuestra inversión en Gresik, sobre cual será la decisión del Tribunal Arbitral respecto de las objeciones de jurisdicción impuestas por el Gobierno Indonés o los derechos de la disputa, o el período de tiempo en el cual el Tribunal Arbitral se pronunciará. Para una descripción más detallada de nuestras inversiones en Gresik, además de las continuas dificultades que se han presentado con Semen Padang, ver “Asia – Nuestra Inversión en Indonesia” anteriormente.

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. La Corte de Distrito de Düsseldorf ha programado una audiencia preeliminar para el 6 de diciembre de 2006. Al 31 de diciembre de 2005, se han creado reservas contables relacionadas con este tema por un total de aproximadamente €34 millones (U.S.\$40 millones).

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, 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.

Al 31 de diciembre de 2005, CEMEX, Inc. había incurrido en responsabilidades relacionadas con asuntos ambientales hasta por un monto total de aproximadamente U.S.\$50 millones. Los asuntos ambientales están relacionados con (i) el desecho de diversos materiales, los cuales podrían ser catalogados como substancias o desechos peligrosos conforme a prácticas industriales pasadas, y (ii) la limpieza de propiedades operadas por CEMEX, Inc., incluyendo operaciones suspendidas, 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. Con el propósito de registrar esta provisión, CEMEX, Inc. considera 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.

## **Eventos Recientes**

### *Adquisición de Operaciones en Guatemala*

En enero de 2006, adquirimos un molino en Guatemala, con una capacidad de molienda de 400,000 toneladas anuales, por aproximadamente U.S.\$17.4 millones. Asimismo, celebramos un contrato de compra de estas operaciones en septiembre de 2005 y completamos la operación el 1 de enero de 2006.

### *Desinversión de nuestras Operaciones en Dinamarca; Adquisición de Operaciones Adicionales en Polonia*

El 2 de marzo de 2006, vendimos 4k Beton A/S, nuestra subsidiaria Danesa, la cual operaba 18 plantas de concreto premezclado en Dinamarca, a Unicon A/S, una subsidiaria de Cementir Group, un productor de cemento Italiano, por aproximadamente €22 millones. Como parte de esa operación, adquirimos de Unicon A/S dos empresas dedicadas al negocio de concreto premezclado y canteras de agregados en Polonia por aproximadamente €12 millones. Estas empresas operan nueve plantas de concreto premezclado y una mina de agregados en Polonia. Asimismo, en esta operación, recibimos recursos netos en efectivo por aproximadamente €6 millones, después de ajustes de efectivo y deudas.

### *Terminación del Contrato de Arrendamiento y la Adquisición de la Planta Balcones*

El 20 de marzo de 2006, acordamos terminar nuestro arrendamiento de la planta de cemento Balcones localizada en New Braunfels, Texas, antes de su terminación, y compramos dicha planta de cemento por aproximadamente U.S.\$61 millones.

### *Contrato para Vender nuestra Participación en PT Semen Gresik*

El 3 de mayo de 2006, acordamos vender el 24.9% de Gresik al Grupo Rajawali, situado en Indonesia, por aproximadamente U.S.\$337 millones. Las obligaciones del comprador conforme a nuestro contrato de compraventa están sujetas a la aprobación del gobierno de Indonesia y al cumplimiento de otras condiciones. En caso de que esta venta se lleve a cabo, nuestra participación en Gresik será del 0.6%.

El 17 de mayo de 2006 recibimos una comunicación del Gobierno Indonés ejerciendo su derecho de recomprar, conforme al contrato de compraventa de 1998, de conformidad con el cual adquirimos nuestra participación en Gresik, las acciones de Gresik las cuales habíamos acordado vender al Grupo Rajawali. No obstante lo anterior, consideramos que el ejercicio del derecho de recompra del Gobierno Indonés no cumple con los requisitos establecidos en el contrato de compraventa de 1998, por lo que estamos en comunicaciones y discusiones

con el Gobierno Indonés en relación con este asunto. No podemos asegurar que la venta de las acciones de Gresik al Grupo Rajawali será completada, o que el Gobierno Indonés comprará las acciones de Gresik, bajo los términos establecidos anteriormente, o que una venta en las mismas o diferentes condiciones pueda ser completada con cualquier otro comprador.

#### *Programa de Expansión de Capital 2006*

En febrero de 2006, anunciamos nuestro programa de expansión de capital a nivel mundial para 2006 por U.S.\$500 millones para invertir en la expansión de nuestras operaciones en países en los que consideramos que dicha expansión es necesaria para cubrir la demanda creciente. Esperamos que este programa proporcionará los recursos para las fases iniciales de expansión de nuestra planta de cemento Balcones, en New Braunfels, Texas, la expansión de nuestra planta de cemento Yaqui en Sonora, México, la construcción de un nuevo molino de cemento y una planta de producción de mortero seco en el Puerto de Cartagena, España, la expansión de nuestra planta de cemento en Letonia y la construcción de un nuevo molino de cemento y escoria de cemento en Dubai, Emiratos Árabes Unidos, como se describe anteriormente, así como aquellas inversiones en nuestras operaciones en otros países, incluyendo el Reino Unido y Francia. Asimismo, esperamos que este programa sea amortizado con los flujos de efectivo generados durante el año.

#### *Determinaciones Fiscales Recientes en México*

Durante mayo 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 los ejercicios fiscales de 1992 y 2002 por un monto total de aproximadamente Ps3,793 millones (U.S.\$335 millones). Los créditos fiscales se fundamentan principalmente en (i) cálculos incorrectos de pérdidas fiscales por acreditar en el mismo período en que ocurrieron, y (ii) inversiones realizadas en sociedades constituidas en otros países con Regímenes Fiscales Preferentes. Consideramos apelar estos créditos fiscales y estamos en proceso de presentar una apelación por cada una de estas determinaciones fiscales ante el Tribunal Fiscal de la Federación. En caso de que la resolución nos sea desfavorable, estas determinaciones fiscales pueden tener un efecto significativo en nosotros.

#### *Otros Eventos Recientes*

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;
- 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. Nuestros estados financieros han sido preparados de conformidad con los PCGA en México, mismos que difieren en aspectos significativos de los PCGA en los Estados Unidos. Para revisar una descripción de las principales diferencias entre los PCGA en México y los PCGA en los Estados Unidos, en lo que se refiere a nuestras operaciones, véase la nota 25 de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual.

México ha experimentado tasas anuales de inflación de 3.9% en 2003, 5.4% en 2004 y 3.0% en 2005. Los PCGA en México requieren que nuestros estados financieros consolidados reconozcan los efectos de la inflación. Consecuentemente, la información financiera para la totalidad de los periodos 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 2005. 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 2003, 2004 y 2005 por segmento geográfico principal, y expresada como un porcentaje aproximado de nuestro grupo consolidado total antes de llevar a cabo las eliminaciones que resultan de la consolidación. 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. 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 período a período.

	% 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>												
<b>Ventas Netas para el Período que Terminó:</b>												
Diciembre 31, 2003	34%	22%	16%	N/A	N/A	15%	2%	2%	9%	Ps89,504	Ps(7,459)	Ps82,045
Diciembre 31, 2004	33%	22%	16%	N/A	N/A	15%	2%	2%	10%	94,985	(7,923)	87,062
Diciembre 31, 2005	19%	25%	9%	9%	16%	9%	3%	2%	8%	175,655	(12,946)	162,709
<b>Ingreso Operativo para el Período que Terminó:</b>												
Diciembre 31, 2003	70%	14%	18%	N/A	N/A	20%	2%	—	(24)%	16,665	—	16,665
Diciembre 31, 2004	60%	16%	18%	N/A	N/A	21%	3%	1%	(19)%	19,783	—	19,783
Diciembre 31, 2005	41%	27%	14%	2%	7%	9%	4%	2%	(6)%	26,409	—	26,409
<b>Activos Totales al:</b>												
Diciembre 31, 2003	22%	18%	14%	N/A	N/A	11%	2%	3%	30%	261,274	(77,865)	183,409
Diciembre 31, 2004	23%	16%	12%	N/A	N/A	11%	2%	3%	33%	263,703	(78,019)	185,684
Diciembre 31, 2005	18%	18%	7%	12%	12%	7%	2%	3%	21%	411,812	(127,584)	284,228

### Estimaciones Contables Críticas

A continuación hemos identificado las estimaciones contables críticas que hemos aplicado conforme a los PCGA 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 los PCGA 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 los PCGA 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.

### *Operaciones Financieras Derivadas*

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 operaciones financieras derivadas, 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, (ii) 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 en el estado de resultados corresponde al período en el que ocurrieron, al menos que dichos instrumentos hayan sido designados como coberturas contables de instrumentos de deuda o capital. 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”, establecen 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 cobertura son registrados. Los costos de operación se diferieren y amortizan en ganancias durante la vida del instrumento o inmediatamente a su liquidación. Véanse las notas 12 y 17 de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual.

De conformidad con los principios contables establecidos por los PCGA 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 pueden fluctuar 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 condiciones 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 o cada vez que surgen eventos o circunstancias que creemos provocan la necesidad de revisar tales valores en libros. 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*

Empezando en 2003, reconocimos las obligaciones inevitables, legales o consensuales, de restaurar los lugares o el ambiente al remover activos operantes al final de sus vidas de uso. Estas obligaciones representan el valor neto presente de los flujos 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 resultados de 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.

En nuestro caso, las obligaciones de retiro de activos están relacionadas principalmente con costos futuros de demolición, limpieza y reforestación, derivado de estos compromisos, tanto legales como consensuales, para que al final de la operación, los lugares en donde se extrae la materia prima, las terminales marítimas y otros lugares de producción, sean dejados en condiciones aceptables. Registramos provisiones por ciertas cantidades para situaciones que hemos identificado y cuantificado, lo cual 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. En octubre de 2005, en relación con nuestra oferta de capital no dilutiva, liquidamos la mayor parte de nuestras obligaciones relacionadas con las operaciones con nuestro capital. Véase notas 2, 16E y 17A 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 2003, 2004 y 2005, 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 adquisición 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 seis 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 de consolidación proporcional para el periodo del 1 de marzo de 2005 al 22 de diciembre de 2005, únicamente.
- 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.
  - 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 los PCGA 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 el año terminado el 31 de diciembre de 2005 incluyen los resultados de operación de RMC por el periodo de diez meses terminado el 31 de diciembre de 2005. Nuestros estados financieros consolidados para cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2004 no incluyen los resultados de operación de RMC. Lo que resulta en que la información financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2005 no sea comparable con periodos previos.
- En agosto y septiembre de 2003, adquirimos el 100% del capital social de Mineral Resource Technologies Inc., además de los activos de cemento de Dixon-Marquette Cement, por un precio total de aproximadamente U.S.\$100 millones. La sola planta cementera tuvo una capacidad de producción anual de 560,000 toneladas, fue vendida el 31 de marzo de 2005 como parte de nuestra venta de activos en los Estados Unidos descrita en este reporte anual.
- En julio de 2002, suscribimos un acuerdo con otros inversionistas de CAH para adquirir sus acciones de CAH, a cambio de CPOs mediante intercambios trimestrales de acciones durante 2003 y 2004. En 2003, 84,763 acciones de CAH fueron intercambiadas por 1,683,822 CPOs, con un valor aproximado de U.S.\$7.8 millones. En 2004, 1,398,602 acciones de CAH fueron intercambiadas por 27,850,713 CPOs con un valor aproximado de U.S.\$172 millones. Para fines contables estos intercambios fueron considerados efectivos a partir de julio de 2002. Con estos intercambios incrementamos nuestra participación accionaria en CAH a 92.3%. En agosto de 2004, adquirimos una participación accionaria adicional de 6.8% en CAH (695,065 acciones de CAH) por aproximadamente U.S.\$70 millones, y en diciembre de 2005, adquirimos el restante 0.9% del capital de CAH (93,241 acciones de CAH) por aproximadamente U.S.\$8 millones, incrementando nuestra participación total en CAH al 100%.

### ***Información Seleccionada del Estado de Resultados***

La siguiente tabla contiene datos seleccionados de los estados de resultados consolidados de CEMEX para cada uno de los tres años terminando el 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005 expresados como un porcentaje de las ventas netas.

	<b>Para el Año Terminado al 31 de diciembre de</b>		
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Ventas Netas.....	100.0	100.0	100.0
Costo de Ventas.....	(57.6)	(56.3)	(60.5)
Utilidad Bruta .....	42.4	43.7	39.5
Gastos de Operación:			
Gastos de Administración .....	(11.1)	(10.2)	(9.4)
Gastos de Venta .....	(11.0)	(10.8)	(13.9)
Total de Gastos de Operación .....	(22.1)	(21.0)	(23.3)
Utilidad de Operación.....	20.3	22.7	16.2
Resultado Integral de Financiamiento:			
Gastos Financieros.....	(5.3)	(4.6)	(3.4)
Productos Financieros.....	0.2	0.3	0.3
Efectos por cambio de Paridad, neto.....	(2.4)	(0.3)	(0.5)
Resultado por valuación y realización de instrumentos financieros .....	(0.8)	1.5	2.5
Resultado por Posición Monetaria .....	4.6	4.7	2.8

Resultado Integral de Financiamiento (costo).....	(3.7)	1.6	1.7
Otros gastos, neto. ....	(6.4)	(5.9)	(2.1)
Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en las utilidades y participación en compañías asociadas.....	10.2	18.4	15.8
Impuestos sobre la renta y al activo, neto.....	(1.3)	(2.3)	(2.2)
Participación de los trabajadores en las utilidades.....	(0.2)	(0.4)	—
Total de impuestos sobre la renta y al activo y participación de los trabajadores en las utilidades.....	(1.5)	(2.7)	(2.2)
Utilidad antes de la participación en compañías asociadas.....	8.7	15.7	13.6
Participación en compañías asociadas.....	0.5	0.6	0.6
Utilidad neta consolidada .....	9.2	16.3	14.2
Utilidad neta minoritaria.....	0.4	0.3	0.4
Utilidad neta mayoritaria.....	8.8	16.0	13.8

### 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
<b>Norteamérica</b>					
México	+1%	+15%	+54%	-2%	-3%
Estados Unidos (2)	+6%	+177%	N/A	+18%	+25%
<b>Europa</b>					
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
<b>Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (6)</b>					
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%
<b>África y Medio Oriente (8)</b>					
Egipto	+23%	+41%	-53%	+13%	+18%
Resto de África y el Medio Oriente (9)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Asia (10)</b>					

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) Nuestras 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 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, 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) 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.
- (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 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 Ps.87,062 millones en 2004 a Ps.162,709 millones en 2005, y nuestra utilidad de operación aumentó aproximadamente el 33%, de Ps.19,783 millones en 2004 a Ps.26,409 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:

<b>Ventas Netas</b>					
<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 2005)					
<b>Norteamérica</b>					
México	+0.7%	+7.4%	+8.1%	31,196	33,732
Estados Unidos (2)	+105.4%	+0.5%	+105.9%	21,097	43,441
<b>Europa</b>					
España (3)	+10.3%	-1.1%	+9.2%	14,741	16,098
Reino Unido (4)	N/A	N/A	N/A	N/A	16,299
Resto de Europa (5)	N/A	N/A	N/A	N/A	28,837
<b>Sudamérica, Centroamérica y el Caribe</b>					
Venezuela	+15.8%	+1.8%	+17.6%	3,742	4,399
Colombia	-16.7%	+18.4%	+1.7%	2,620	2,664
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (6)	+11.7%	-13.9%	-2.2%	7,357	7,195
<b>África y Medio Oriente</b>					
Egipto	+27.1%	+11.3%	+38.4%	2,028	2,806
Resto de África y el Medio Oriente (7)	N/A	N/A	N/A	N/A	2,981
<b>Asia</b>					
Filipinas	+18.3%	+7.8%	+26.1%	1,617	2,039
Resto de Asia (8)	N/A	N/A	N/A	N/A	1,019
Otros (9) .....	+33.1%	+0.5%	+33.6%	10,587	14,145
			+84.9%	94,985	175,655
Eliminaciones de Consolidación .....				(7,923)	(12,946)
<b>Ventas netas consolidadas .....</b>			+86.9%	<b>87,062</b>	<b>162,709</b>

<b>Utilidad de Operación</b>					
<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 2005)					
<b>Norteamérica</b>					
México	-14.6%	+6.3%	-8.3%	11,707	10,734
Estados Unidos (2)	+156.7%	+0.7%	+157.4%	2,776	7,145
<b>Europa</b>					
España (3)	+16.8%	-10.2%	+6.6%	3,582	3,819
Reino Unido (4)	N/A	N/A	N/A	N/A	567
Resto de Europa (5)	N/A	N/A	N/A	N/A	1,795
<b>Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (6)</b>					
Venezuela	+20.7%	+1.8%	+22.5%	1,169	1,432
Colombia	-73.5%	+3.8%	-69.7%	1,194	362
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (7)	-53.7%	-5.6%	-59.3%	1,685	685

**África y Medio Oriente (8)**

Egipto	+56.6%	+13.9%	+70.5%	613	1,045
Resto de África y el Medio Oriente (9)	N/A	N/A	N/A	N/A	100
<b>Asia (10)</b>					
Filipinas	+41.7%	+9.5%	+51.2%	289	437
Resto de Asia (11)	N/A	N/A	N/A	N/A	(18)
Otros (12).....	+48.6%	-1.0%	+47.6%	(3,232)	(1,694)
<b>Utilidad de Operación Consolidada .....</b>			+33.5%	<u>19,783</u>	<u>26,409</u>

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 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, 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) 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.
- (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 2004, muestra nuestras operaciones en Filipinas separadas de nuestras otras operaciones en dicha región.
- (11) 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.
- (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 Ps87,062 millones durante 2004 a Ps162,709 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 región geográfica.

#### *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 período. 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, 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% 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 del 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, Taiwan 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 34% 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 Ps48,997 millones en 2004 a Ps98,480 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 Ps38,065 millones en 2004 a Ps64,249 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 Ps18,282 millones en 2004 a Ps37,840 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 Ps19,783 millones en 2004 a Ps26,409 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 Ps11,707 millones en 2004 a Ps10,734 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 Ps2,776 millones en 2004 a Ps7,145 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 Ps3,582 millones en 2004 a Ps3,819 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 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. 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 Ps4,048 millones en 2004 a Ps2,479 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 Ps613 millones en 2004 a Ps 1,145 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 Ps289 millones en 2004 a Ps419 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 48%, de una pérdida de Ps3,232 millones en 2004 a una pérdida de Ps1,694 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 los PCGA 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 (gasto) integral de financiamiento:

- gastos financieros o de intereses sobre préstamos;
- ingresos 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).

	<b><u>Para el Año Terminando en</u></b>	
	<b><u>31 de diciembre de,</u></b>	
	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2005</u></b>
	<b>(en millones de Pesos constantes)</b>	
Resultado Integral de Financiamiento (costo):		
Gasto Financiero.....	Ps (3,977)	Ps (5,588)
Ingreso Financiero.....	250	417
Resultados en la valuación y liquidación de instrumentos financieros.....	1,280	4,101
Pérdida cambiaria, neta .....	(252)	(837)
Ganancia por Posición Monetaria .....	4,123	4,507
Resultado Integral de Financiamiento (costo).....	<u>Ps 1,424</u>	<u>Ps 2,600</u>

Nuestro resultado integral de financiamiento neto aumentó aproximadamente el 82%, de Ps1,424 millones en 2004 a Ps2,600 en 2005 (Ps3,146 millones, excluyendo los efectos de la consolidación de RMC). Los componentes del cambio se mencionan anteriormente. Nuestros gastos financieros fueron de Ps5,588 millones en 2005, un aumento de aproximadamente el 41% en comparación con Ps3,977 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 se aumentó 67%, de Ps250 millones en el año 2004 a Ps417 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 Ps1,280 millones en 2004 a una ganancia de Ps4,101 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 Ps252 millones en 2004 a una pérdida de Ps837 millones en 2005, principalmente por la depreciación del Euro frente al Dólar. Nuestra ganancia en la posición monetaria (generada por el reconocimiento de efectos inflacionarios sobre activos monetarios y obligaciones) se incrementó de Ps4,123 millones durante 2004 a Ps4,507 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 tienen 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 Ps4,101 millones en 2005 reconocida en el rubro “Resultados en valuación y liquidación de instrumentos financieros”, una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps482 millones se debe 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 Ps2,831 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestros derivados sobre divisas, una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps33 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestras inversiones en valores que cotizan en bolsa y una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps755 millones resultantes 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 debe 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 Ps1,411 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 Ps1,422 millones). Las ganancias en el valor razonable estimado de nuestros derivados sobre tasas de interés son atribuibles 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 Ps5,169 millones en comparación con Ps3,372 millones en 2005, expresado en Pesos constantes, debido principalmente a los nuevos pronunciamientos conforme a los PCGA 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 Ps976 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 (Ps207 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 (Ps112 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, Impuesto Sobre Activos 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 e impuesto al activo, aumentó de Ps1,960 millones en 2004 a Ps3,564 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.

La participación de los trabajadores en las utilidades mejoró de un gasto de Ps317 millones durante 2004 a una ganancia de Ps9 millones durante 2005, debido 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 Ps14,189 millones en 2004 a Ps23,010 millones en 2005, expresado en Pesos constantes. Excluyendo el efecto de la consolidación de las operaciones de RMC, nuestro ingreso neto consolidado (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. El ingreso neto mayoritario aumentó aproximadamente el 61%, de Ps13,965 millones en 2004 a Ps22,425 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.

***Año Terminado el 31 de Diciembre de 2004 Comparado con el Año Terminado el 31 de Diciembre de 2003***

*Visión General*

La siguiente tabla muestra un resumen de los aumentos (+) y disminuciones (-) porcentuales (%) para el año terminado el 31 de diciembre de 2004 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2003 de nuestros volúmenes de venta y precios promedio para cada uno de los segmentos geográficos en los que tenemos operaciones.

	Volúmenes de Ventas Domésticas		Volumen de Ventas de Exportación	Promedio de Precios Domésticos en Moneda Local (1)	
	Cemento	Concreto premezclado	Cemento	Cemento	Concreto premezclado
<b>Norteamérica</b>					
México	+2%	+16%	+37%	-3%	-1%
Estados Unidos	+9%	+8%	N/A	+5%	+11%
<b>Europa</b>					
España	+3%	+2%	-23%	+3%	+5%
Reino Unido	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Resto de Europa	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Sudamérica, Centroamérica y el Caribe</b>					
Venezuela	+20%	+13%	+26%	-12%	-2%
Colombia	+8%	+13%	N/A	-8%	+8%
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (2)	Igual	-1%	N/A	+7%	+5%
<b>África y Medio Oriente</b>					
Egipto	-6%	+86%	+173%	+32%	+13%
Resto de África y el Medio Oriente	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Asia</b>					
Filipinas	-2%	-95%	-49%	+35%	-14%
Resto de Asia (3)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

N/A = No Aplicable

- (1) Representa el cambio promedio en los precios del cemento y del concreto premezclado, expresado en moneda local. Para efectos de un segmento geográfico conformado por una región, los precios promedio en moneda local para cada país dentro de la región son primero convertidos a Dólares al tipo de cambio vigente al final del periodo de reporte. Variaciones para una región representan el promedio ponderado del cambio en los precios expresados en Dólares, basado en el volumen de ventas totales en la región.
- (2) Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluyen nuestras operaciones en Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Nicaragua, Puerto Rico y nuestras actividades comerciales en el Caribe.
- (3) Resto de Asia incluye nuestras operaciones en Tailandia, Bangladesh y otros activos en la región asiática.

Sobre una base consolidada, nuestros volúmenes de ventas de cemento se incrementaron aproximadamente el 2%, de 64.7 millones de toneladas en 2003 a 65.8 millones de toneladas en 2004, y nuestros volúmenes de ventas de concreto premezclado se incrementaron aproximadamente el 10%, de 21.7 millones de metros cúbicos en 2003 a 23.9 millones metros cúbicos en 2004. Nuestras ventas netas aumentaron aproximadamente el 6%, de Ps82,045 millones en 2003 a Ps87,062 millones en 2004, y nuestra utilidad de operación aumentó aproximadamente el 19% de Ps16,665 millones en 2003 a Ps19,783 millones en 2004.

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 2003 y 2004. 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:

<b>Utilidad de Operación</b>					
<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	
				2003	2004
(en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2005)					
<b>Norteamérica</b>					
México	+4.5%	-0.9%	+3.6%	30,102	31,196
Estados Unidos	+14.0%	-7.6%	+6.4%	19,836	21,097
<b>Europa</b>					
España	+5.6%	+0.4%	+6.0%	13,910	14,741
Reino Unido	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Resto de Europa	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Sudamérica, Centroamérica y el Caribe</b>					
Venezuela	+10.6%	-8.1%	+2.5%	3,652	3,742
Colombia	+11.7%	-8.1%	+3.6%	2,530	2,620
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (2)	+4.7%	+3.6%	+8.3%	6,794	7,357
<b>África y Medio Oriente</b>					
Egipto	+42.3%	-10.8%	+31.5%	1,542	2,028
Resto de África y el Medio Oriente	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Asia</b>					
Filipinas	+19.8%	-14.5%	+5.3%	1,536	1,617
Resto de Asia (3)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Otros (4) .....	18.8%	8.5%	+10.3%	9,602	10,587
			+6.1%	89,504	94,985
Eliminaciones de Consolidación.....				(7,459)	(7,923)
<b>Ventas netas consolidadas .....</b>				<b>82,045</b>	<b>87,062</b>

<b>Utilidad de Operación</b>					
<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	
				2003	2004
(en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2005)					
<b>Norteamérica</b>					
México	+7.3%	-6.3%	+1.0%	11,593	11,707
Estados Unidos	+27.0%	-8.6%	+18.4%	2,344	2,776
<b>Europa</b>					
España	+17.5%	+0.4%	+17.9%	3,037	3,582
Reino Unido	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Resto de Europa	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

<b>Sudamérica, Centroamérica y el Caribe</b>					
Venezuela	+23.4%	-27.4%	-4.0%	1,218	1,169
Colombia	+14.2%	-0.7%	+13.5%	1,052	1,194
Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe (2)	+32.8%	+7.4%	+40.2%	1,202	1,685
<b>África y Medio Oriente</b>					
Egipto	+93.7%	-13.9%	+79.8%	341	613
Resto de África y el Medio Oriente	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Asia</b>					
Filipinas	+318.7%	-19.4%	+299.3%	(145)	289
Resto de Asia (3)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Otros (4) .....	+12.6%	+6.1%	+18.7%	(3,977)	(3,232)
<b>Utilidad de Operación Consolidada .....</b>				<b>16,665</b>	<b>19,783</b>

N/A = No Aplica

- (1) Para efectos de un segmento geográfico compuesto por una región, la información de las ventas netas y las utilidades de operación en términos de moneda local para cada país dentro de una región, es primero convertida a Dólares al tipo de cambio vigente al final del periodo de reporte. Variaciones para una región representan el promedio ponderado expresado en Dólares, basado en ventas netas y utilidades de operación en la región.
- (2) Resto de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe incluyen nuestras operaciones en Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Nicaragua, Puerto Rico y nuestras actividades comerciales en el Caribe.
- (3) Resto de Asia incluye nuestras operaciones en Tailandia, Bangladesh y otros activos en la región asiática.
- (4) Nuestro segmento Otros incluye nuestras operaciones de comercio marítimo, nuestra compañía de soluciones de información y otras subsidiarias menores.

### *Ventas Netas*

El aumento de 6% de nuestras ventas netas durante 2004 se debió principalmente a mayores volúmenes de ventas en la mayoría de los mercados en los que tenemos operaciones, mismos que fueron parcialmente afectados por una disminución en los volúmenes de ventas nacionales en África y el Medio Oriente y Asia, así como una disminución de precios en México y Sudamérica, Centroamérica y el Caribe. De nuestras ventas netas consolidadas en 2003 y 2004, aproximadamente el 73% y el 71%, respectivamente, fueron ventas de cemento, aproximadamente el 22% y el 24%, respectivamente, fueron ventas de concreto premezclado, y aproximadamente el 5% en ambos años, fueron ventas de otros materiales para la construcción y servicios.

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

### *México*

Los volúmenes de ventas de cemento gris de nuestras operaciones en México aumentaron aproximadamente un 2% durante el año 2004 comparado con el año 2003, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente un 16% durante el mismo periodo. El aumento en los volúmenes de venta se debe principalmente a un aumento en la demanda del sector público, especialmente para proyectos de infraestructura y conjuntos habitacionales, en tanto que los volúmenes de los sectores de auto construcción permanecieron estables durante el año. Los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones mexicanas, los cuales representaron 7% de nuestros volúmenes de ventas en México en el año 2004, se incrementaron aproximadamente el 37% en el año 2004 comparado con el año 2003, debido principalmente a un incremento en el gasto público en el exterior. De los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones mexicanas durante 2004, el 79% fue a Estados Unidos, el 20% fue a Centroamérica y el Caribe, y 1% a Sudamérica. El precio promedio de cemento en México disminuyó aproximadamente el 3% en términos de Pesos constantes en el año 2004 comparado con el año 2003, y el precio promedio de concreto premezclado disminuyó aproximadamente el 1% en términos de Pesos constantes durante el mismo periodo (dichos precios se incrementaron 2% y 4%, respectivamente, en Pesos nominales). Para el año terminado el 31 de diciembre de 2004, las ventas de concreto

premezclado en México representaron aproximadamente el 25% de las ventas netas en nuestras operaciones en México.

Como resultado de los incrementos en los volúmenes de ventas de cemento y concreto premezclado y el incremento en los volúmenes de las exportaciones del cemento nacional, parcialmente compensados por la disminución del promedio de los precios del cemento y concreto premezclado, las ventas netas en México, en términos de Pesos constantes, aumentaron aproximadamente el 4% en el año 2004 comparado con el año 2003.

#### *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 9% en el año 2004 comparado con el año 2003, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 8% durante dicho período. El aumento en los volúmenes de venta es atribuible principalmente a una fuerte demanda del sector residencial en virtud de las bajas tasas de intereses y del sector de obras públicas, así como de las buenas condiciones climáticas durante el mes de diciembre de 2004. Los sectores industrial y comercial, no obstante que disminuyeron en 2003, lograron una fuerte recuperación y crecieron en 2004. El precio de venta promedio del cemento incrementó aproximadamente el 5% en términos de Dólares durante 2004 en relación con el año 2003, y el precio promedio del concreto premezclado incrementó aproximadamente el 11% durante 2004 en comparación con 2003. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2004, las ventas de concreto premezclado en los Estados Unidos representaron aproximadamente el 27% 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 14% en términos de Dólares durante 2004 con respecto a 2003.

#### *España*

Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones españolas aumentaron aproximadamente el 3% en 2004 en relación con 2003, y los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 2% durante el mismo período. El aumento en los volúmenes de ventas se debió principalmente a una actividad de construcción residencial importante, en virtud de los créditos hipotecarios y a un mayor gasto en obras públicas en relación con el programa de infraestructura español, así como por las condiciones climáticas favorables durante noviembre y diciembre. Los volúmenes de ventas de exportación de cemento de nuestras operaciones españolas, los cuales representaron 2% de nuestros volúmenes de ventas de cemento en España en 2004, disminuyeron aproximadamente el 23% en el año 2004 respecto al año 2003 debido a un aumento en la demanda nacional. Del total de los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones españolas durante 2004, el 71% fue enviado a los Estados Unidos, 15% a Europa y 14% a África. El precio promedio de venta del cemento incrementó aproximadamente el 3% en términos de Euros durante el año 2004 con respecto al año 2003, y el precio promedio del concreto premezclado incrementó aproximadamente el 5% en términos de Euros durante el mismo período. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2004, las ventas de concreto premezclado en España representaron aproximadamente el 25% 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 6% en el año 2004 con respecto al año 2003, a pesar de la disminución de los volúmenes de exportación de cemento.

#### *Sudamérica, Centroamérica y el Caribe*

Al 31 de diciembre de 2004, nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe consistieron en nuestras operaciones en Venezuela, Colombia y nuestras operaciones en Centroamérica y el Caribe, las cuales incluyen nuestras operaciones en Costa Rica, República Dominicana, Panamá, Nicaragua, Puerto Rico, así como varias terminales cementeras y otros activos en otros países caribeños y de nuestras operaciones de comercialización

en la región del Caribe. La mayoría de estas operaciones consisten en la reventa en la región caribeña de cemento producido por nuestras operaciones en Venezuela y México.

El volumen de ventas de cemento en nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe aumentaron 8% en 2004 comparado con 2003, y el volumen de ventas de concreto premezclado aumentó aproximadamente el 7% 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 se incrementaron aproximadamente el 6% expresado en Dólares en 2004 comparado con 2003, debido al incremento en la demanda de la región, lo cual fue contrarrestado parcialmente por presiones competitivas en el mercado colombiano y a controles de precios por parte del gobierno venezolano sobre cemento en bulto, en tanto que los precios promedio del concreto premezclado aumentaron aproximadamente el 13% en términos del Dólar durante el mismo periodo. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2004, las ventas de concreto premezclado en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe representaron aproximadamente el 17% 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 de nuestras operaciones en Venezuela aumentaron aproximadamente el 20% en el año 2004 respecto al año 2003, mientras que los volúmenes de ventas de concreto premezclado también incrementaron aproximadamente el 13% durante el mismo período. El incremento en los volúmenes de venta de cemento y concreto premezclado resultaron de los sectores de la autoconstrucción y comerciales, mientras que el gasto gubernamental se mantuvo estable. La construcción en el sector privado aumentó debido a mayor confianza en la economía. Los volúmenes de ventas de exportación de cemento de nuestras operaciones en Venezuela, los cuales representaron el 56% de nuestros volúmenes de venta de cemento en Venezuela durante 2004, aumentaron aproximadamente el 26% en el año 2004 en comparación con el año 2003. El aumento en los volúmenes de exportación de cemento se debió a un aumento en las exportaciones a los Estados Unidos, Guadalupe, Haití, Martinica y Panamá. Del total de los volúmenes de ventas de exportación de nuestras operaciones en Venezuela durante 2004, el 75% fue exportado a los Estados Unidos y el 25% al Caribe y Sudamérica.

Los volúmenes de ventas nacionales de cemento de nuestras operaciones en Colombia aumentaron aproximadamente el 8% en 2004 en relación con 2003, y los volúmenes de venta de concreto premezclado incrementaron 13% durante el mismo período. Los incrementos en los volúmenes de venta fueron resultado principalmente del incremento de la demanda del sector comercial y, en menor proporción, como resultado del sector residencial.

#### *África y el Medio Oriente*

Al 31 de diciembre de 2004, nuestras operaciones en África y el Medio Oriente consistían de nuestras operaciones en Egipto. Los volúmenes de ventas de cemento de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente disminuyeron aproximadamente el 6% en 2004 en comparación con 2003, principalmente como resultado de la disminución de volúmenes de cemento a raíz de la desaceleración del gasto público del gobierno egipcio en infraestructura. Sin embargo, la disminución en los volúmenes de cemento en Egipto fue compensado por un aumento de más de 173% del volumen de las exportaciones de cemento comparado con 2003. Los precios promedio del cemento en nuestras operaciones en África y el Medio Oriente aumentaron aproximadamente el 32% en términos de Libras Egipcias y aproximadamente el 28% en términos de Dólares en 2004 comparado con 2003, principalmente debido a mejores condiciones en el mercado egipcio. Los volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente representaron aproximadamente el 30% de las ventas totales de cemento en nuestras operaciones en África y el Medio Oriente en el 2004. Durante 2004, de nuestros volúmenes de exportación de cemento de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente, el 23% fue enviado a África, mientras que el 77% fue enviado a Europa. Nuestras ventas de concreto premezclado de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente incrementaron 86% en 2004 en comparación con 2003, principalmente debido a una mayor participación en el mercado alcanzada por nuestras operaciones de concreto premezclado en el mercado egipcio. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2004, las ventas de concreto premezclado en África y el Medio Oriente representaron aproximadamente el 5% de nuestras ventas netas en África y el Medio Oriente.

Como resultado de los incrementos en los precios promedio del cemento, volúmenes de venta de concreto premezclado y el incremento en los volúmenes de las exportaciones del cemento, las ventas netas de nuestras operaciones en África y el Medio Oriente, en términos de Pesos constantes, aumentaron aproximadamente el 32% en el año 2004 comparado con el año 2003, a pesar de la reducción de los volúmenes de venta domésticos de cemento.

#### *Asia*

Al 31 de diciembre de 2004, nuestras operaciones en Asia consistieron de nuestras operaciones en las Filipinas, Tailandia y Bangladesh. Los volúmenes de venta de cemento de nuestras operaciones en Asia disminuyeron aproximadamente el 9% en 2004 comparado con 2003, principalmente debido a la baja en la demanda del cemento en el sector de obras públicas en las Filipinas, debido al recorte del gasto gubernamental en infraestructura, en tanto que el precio promedio del cemento aumentó aproximadamente el 21%, expresado en Dólares, durante el mismo periodo. Los volúmenes de venta de concreto premezclado de nuestras operaciones en Asia disminuyeron aproximadamente el 95% en 2004 en comparación con 2003, principalmente como resultado del recorte del gasto gubernamental en las Filipinas. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2004, las ventas de concreto premezclado en Asia representaron menos del 1% de nuestras ventas netas totales en Asia.

Como resultado de los incrementos en los precios promedio del cemento, las ventas netas de nuestras operaciones en Asia, en términos de Pesos constantes, aumentaron aproximadamente el 5% en el año 2004 comparado con el año 2003, a pesar de la reducción la reducción de los volúmenes de venta domésticos de cemento y concreto premezclado.

#### *Otros*

Nuestro segmento Otros incluye operaciones de comercialización de cemento y clinker a nivel mundial, nuestra compañía de soluciones de información y otras subsidiarias menores. Las ventas netas del segmento Otros aumentó aproximadamente el 19% en 2004 comparado con 2003 expresado en Pesos constantes, principalmente como resultado del incremento del 35% en las ventas netas de nuestras operaciones de comercialización en 2004 en comparación con 2003, como resultado del incremento de nuestras actividades comerciales. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2004, nuestras ventas netas por operaciones de comercialización representaron aproximadamente el 67% de las ventas netas del segmento Otros.

#### *Costo de Ventas*

Nuestro costo de ventas, incluyendo depreciación, se incrementó en un 4% de Ps47,296 millones en 2003 a Ps48,997 millones en 2004, en términos de Pesos constantes, como resultado de un incremento en nuestras ventas netas, debido principalmente al incremento en los precios promedio en la mayoría de nuestros mercados, mismos que fueron compensados por los altos costos de energía a nivel mundial. Como porcentaje de las ventas, los costos de ventas disminuyeron 1.3%, de 57.6% en 2003 a 56.3% en 2004.

#### *Utilidad Bruta*

Nuestra utilidad bruta aumentó 10%, de Ps34,748 millones en 2003 a Ps38,065 millones en 2004, en términos de Pesos constantes. Nuestro margen bruto aumentó de 42% en 2003 a un 44% en 2004, como resultado de los precios promedio más altos en la mayoría de nuestros mercados. El aumento en nuestra utilidad bruta se debió principalmente al aumento del 6% en las ventas netas en 2004, comparado con 2003, y el aumento de sólo el 4% en el costo de ventas en 2004 comparado con 2003.

#### *Gastos de Operación*

Nuestros gastos de operación aumentaron 1%, de Ps18,083 millones en 2003 a Ps18,282 millones en 2004, en términos de Pesos constantes, debido principalmente a un incremento en los costos de transportación como resultado de altos costos de combustibles a nivel mundial, parcialmente compensados por nuestros continuos esfuerzos de reducción de costos, incluyendo las reducciones en viáticos y gastos corporativos. Como porcentaje de las ventas, nuestros gastos de operación disminuyeron de 22% en 2003 a 21% en 2004.

### *Utilidad de Operación*

Por las razones señaladas anteriormente, nuestra utilidad de operación aumentó 19%, de Ps16,665 millones en 2003 a Ps19,783 millones en 2004. Asimismo, a continuación se presenta un análisis cuantitativo y cualitativo de los efectos de varios factores que afectaron nuestra utilidad de operación en base a segmentos geográficos.

#### *México*

Las utilidades operativas de nuestras operaciones en México aumentaron aproximadamente el 1% de Ps11,593 millones en 2003 a Ps11,707 millones en 2004, expresado en Pesos constantes. El aumento de nuestras utilidades de operación se debió principalmente al incremento en el volumen de ventas de cemento y concreto a nivel doméstico y al incremento de los volúmenes de exportación de cemento. Estos incrementos se vieron parcialmente afectados por la baja del precio promedio del cemento y del concreto premezclado y al aumento de los costos de los energéticos.

#### *Estados Unidos*

La utilidad de operación de nuestras operaciones de los Estados Unidos aumentó aproximadamente el 18% de Ps2,334 millones en 2003 a Ps2,776 millones en 2004, expresado en Pesos constantes. El incremento en nuestras utilidades de operación se debió principalmente 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 los mayores costos de los combustibles, y de mano de obra y materiales, así como a la depreciación del Dólar frente al Peso.

#### *España*

La utilidad de operación de nuestras operaciones en España aumentó aproximadamente el 18% de Ps3,037 millones en 2003 a Ps3,582 millones en 2004, expresado en Pesos constantes. El aumento en nuestra utilidad de operación fue resultado principalmente al aumento del volumen de ventas de cemento y concreto premezclado, al aumento de los precios promedio y a la apreciación del Euro frente al Peso y al Dólar. Estos incrementos fueron compensados parcialmente por una baja en los volúmenes de exportación de cemento y a mayores costos de los combustibles.

#### *Sudamérica, Centroamérica y el Caribe*

Nuestra utilidad de operación de nuestras operaciones en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe aumentó aproximadamente el 17% de Ps3,472 millones en 2003 a Ps4,048 millones en 2004, expresado en Pesos constantes. El aumento de nuestra utilidad de operación es atribuible principalmente al aumento del volumen de ventas de cemento en Venezuela y Colombia. Estos incrementos fueron parcialmente compensados por la baja del precio promedio de cemento en Venezuela y Colombia, a la reducción de los volúmenes de exportación de cemento en Venezuela y al aumento en los costos de los combustibles.

#### *África y el Medio Oriente*

Nuestra utilidad de operación aumentó aproximadamente el 80% de Ps341 millones en 2003 a Ps613 millones en 2004, en términos de Pesos constantes. El aumento de nuestra utilidad de operación fue resultado principalmente de los aumentos en los precios promedio del cemento, de los volúmenes de exportación de cemento y de los volúmenes de venta de concreto premezclado en Egipto. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por la baja en los volúmenes de ventas de cemento en Egipto y a mayores costos de los combustibles.

#### *Asia*

La utilidad (pérdida) de operación de nuestras operaciones en Asia mejoró aproximadamente el 299% de una pérdida de Ps145 millones en 2003 a una utilidad de Ps289 millones en 2004, expresado en Pesos constantes. La mejora de la utilidad (pérdida) en operaciones se debió principalmente al incremento en el precio promedio del cemento en las Filipinas. Estos incrementos fueron compensados principalmente por la disminución del volumen de ventas de cemento doméstico en las Filipinas y al aumento en el precio de los combustibles.

*Otros*

Nuestras pérdidas de operación en el segmento de Otros mejoró en aproximadamente el 19%, de una pérdida de Ps3,972 millones en 2003 a una utilidad de Ps3,232 en 2004, expresado en Pesos constantes. El mejoramiento de las pérdidas de operación se debió principalmente a un aumento del 11.3% en nuestra utilidad de operación de nuestras operaciones de comercialización en 2004 comparado con 2003, resultante del incremento de nuestras actividades de comercialización, y al mejoramiento del 39% de las pérdidas de nuestra compañía de soluciones de información en 2004 comparado con 2003.

*Resultado Integral de Financiamiento*

De conformidad con los PCGA 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 de moneda, puede surgir una volatilidad significativa y se incluye en esta línea. Para efectos de presentación, se incluyen como parte del resultado integral de financiamiento:

- gastos financieros o de intereses sobre préstamos;
- ingresos 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 de posición monetaria).

	<b><u>Para el Año Terminando el</u></b>	
	<b><u>31 de diciembre de,</u></b>	
	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2004</u></b>
	<b>(en millones de Pesos constantes)</b>	
Resultado Integral de Financiamiento (costo):		
Gasto Financiero.....	Ps (4,359)	Ps (3,977)
Ingreso Financiero.....	191	250
Resultados en la valuación y liquidación		
de instrumentos financieros.....	(682)	1,280
Pérdida cambiaria, neta .....	(1,965)	(252)
Ganancia por Posición Monetaria .....	3,752	4,123
Resultado Integral de Financiamiento (costo).....	<u>Ps (3,063)</u>	<u>Ps 1,424</u>

Nuestro resultado integral de financiamiento neto mejoró, de un gasto de Ps3,063 millones en 2003 a una ganancia de Ps1,424 en 2004. Los componentes del cambio se mencionan anteriormente. Nuestros gastos financieros fueron de Ps4,359 millones en 2003 en comparación de Ps3,977 millones en 2004, lo que representa una disminución del 9%. La disminución se debió principalmente a un menor nivel promedio de deuda insoluble durante 2004, ya que la mayoría de la deuda relacionada con la adquisición de RMC fue contratada en el primer trimestre de 2005. Nuestro ingreso financiero se aumentó 31%, de Ps191 millones en el año 2003 a Ps250 millones en el año 2004, como resultado primordialmente del incremento de las tasas de interés. Nuestro resultado en la valuación de instrumentos financieros mejoró, de una pérdida de Ps682 millones en 2003 a una ganancia de Ps1,280 millones en el año 2004, principalmente como resultado de una ganancia de valuación obtenida de nuestra cartera de

instrumentos financieros derivados (que se menciona más adelante) durante 2004. Nuestros resultados netos por posición monetaria mejoraron de una pérdida de Ps1,965 millones en 2003 a una pérdida de Ps252 millones en 2004. La pérdida cambiaria en 2004 se atribuyó principalmente a una apreciación del Yen japonés frente al Dólar, misma que fue parcialmente compensada por una apreciación del Peso frente al Dólar, diferencia de la pérdida cambiaria en 2003, la cual se atribuyó principalmente a la depreciación del Peso frente al Dólar y a la apreciación del Yen Japonés frente al Dólar. Véase las notas 12 y 17 de nuestros estados financieros consolidados, mismos que forman parte de este reporte anual. Nuestra ganancia en la posición monetaria (generada por el reconocimiento de efectos inflacionarios sobre activos monetarios y obligaciones) se incrementó de Ps3,752 millones durante 2003 a Ps4,123 millones durante 2004, como resultado de un incremento en el índice ponderado de inflación utilizado para la determinación del resultado por posición monetaria en 2004 en comparación con 2003.

#### *Instrumentos Financieros Derivados*

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2004, nuestros instrumentos financieros derivados que tienen 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 (ver notas 16 y 17 de nuestros estados financieros consolidados, mismos que forman parte de este reporte anual), 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 Ps1,280 millones en 2004 reconocida en el rubro “resultados en valuación y liquidación de instrumentos financieros”, una pérdida neta por valuación de aproximadamente Ps561 millones se debe a cambios en el valor razonable de nuestros contratos *forward* sobre capital que cubren nuestros programas de opciones sobre acciones para ejecutivos, neto de los costos generados por dichos programas y una ganancia neta por valuación de aproximadamente Ps124 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestras inversiones en valores que cotizan en bolsa. Estas pérdidas fueron compensadas por una ganancia aproximada de Ps645 millones resultantes de los cambios en el valor razonable de nuestros derivados sobre tasas de interés, y una ganancia de aproximadamente Ps1,072 millones resultantes de cambios en el valor razonable de nuestros derivados sobre divisas. Dichos efectos de valuación representan sustancialmente todas las ganancias registradas en 2004 bajo el rubro de “resultados de valuación y liquidación de instrumentos financieros” mencionado anteriormente. Tuvimos un aumento en la valuación en la mayoría de nuestros instrumentos derivados en 2004 en relación con 2003. Ver “Revelaciones Cualitativas y Cuantitativas de Mercado—Nuestros Instrumentos Financieros Derivados” y “Revelaciones Cualitativas y Cuantitativas de Mercado—Riesgos de Tasas de Interés, Divisas y Capitales”. Ver también las notas 12 y 17 de nuestros estados financieros consolidados, mismos que forman parte de este reporte anual. La ganancia neta estimada a que se hace referencia anteriormente, determinada por la diferencia entre la ganancia a valor razonable de nuestros contratos *forward* de capital que cubren el posible ejercicio de nuestros programas de opciones sobre acciones para ejecutivos y los costos relacionados con el valor intrínseco de las opciones de nuestros ejecutivos, se atribuyó principalmente a la ligera diferencia en el precio de ejercicio que se establece en los contratos *forward* comparado con los precios de las opciones. La ganancia a valor razonable de nuestros contratos *forward* y los costos relacionados con las opciones sobre acciones se atribuyeron a un aumento durante 2004 en el valor de mercado de nuestros valores cotizados (ADSs y CPOs) en relación con 2003. La ganancia en el valor razonable estimado de nuestros derivados sobre divisas se debió principalmente a los contratos que fueron designados como cobertura para nuestro riesgo cambiario asociados con el compromiso acordado el 17 de noviembre de 2004. En esta fecha, 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 la fecha de celebración, represento una ganancia de aproximadamente U.S.\$132 millones (Ps1,411 millones), la cual fue registrada en capital contable. Véase la nota 17B de nuestros estados financieros consolidados incluidos en este reporte anual.

#### *Otros Gastos, Netos*

Nuestros otros gastos, netos durante 2004 fueron de Ps5,169 millones en comparación con Ps5,230 millones en 2003, lo que representa una disminución del 1%. La disminución fue principalmente atribuible al reconocimiento de las ganancias de la venta de activos fijos durante 2004 por un monto aproximado de Ps617 millones en 2004 en comparación con Ps147 millones en 2003. Ver notas 7,10 y 11 de nuestros estados financieros consolidados, mismos que forman parte de este reporte anual.

### *Impuesto Sobre la Renta, Impuesto Sobre Activos y Participación de los Trabajadores en las Utilidades*

Nuestra tasa gravable efectiva fue del 12.2% en 2004, comparada con 12.3% en 2003. Nuestro gasto fiscal, que consiste en el impuesto sobre la renta e impuesto al activo, aumentó 91%, de Ps1,026 millones en 2003 a Ps1,960 millones en 2004. El aumento se debió principalmente a mayores ingresos gravables en 2004 en comparación con 2003. Nuestra tasa gravable del impuesto sobre la renta en 2004 fue de aproximadamente el 33% y aproximadamente el 34% en 2003.

La participación de los trabajadores en las utilidades aumentó de Ps195 millones durante 2003 a Ps317 millones durante 2004, debido a mayores ingresos gravables para efectos de reparto de utilidades en México. Véase la Nota 18B de nuestros estados financieros consolidados, mismos que forman parte de este reporte anual.

#### *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 2004 aumentó 88%, de Ps7,549 millones en 2003 a Ps14,189 millones en 2004. El porcentaje de nuestra utilidad neta consolidada correspondiente a intereses minoritarios disminuyó de 4.6% en 2003 a 1.6% en 2004, como resultado del 6.83% (695,065 acciones) del capital de CAH que adquirimos por aproximadamente U.S.\$70 millones. El ingreso neto mayoritario aumentó 94%, de Ps7,201 millones en 2003 a Ps13,965 millones en 2004, principalmente como resultado del aumento en nuestras ventas netas, nuestras ganancias de valuación en instrumentos financieros derivados, una disminución en nuestras pérdidas cambiarias y una menor porción de ingresos consolidados netos correspondiente a intereses minoritarios, parcialmente compensados por un impuesto sobre la renta mayor. Como un porcentaje de las ventas netas, la utilidad neta mayoritaria se incrementó de 8.8% en 2003 a 16.0% en 2004.

### **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 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 Ps17.9 miles de millones en 2003, Ps23.8 miles de millones en 2004 y Ps36.3 miles de millones en 2005. Ver nuestro Estado de Cambios en la Posición Financiera que forma parte de este reporte anual.

#### *Nuestra Deuda*

Al 31 de diciembre de 2005, teníamos aproximadamente U.S.\$9.5 miles de millones (Ps101 miles de millones) de deuda total, de la cual aproximadamente el 13% era a corto plazo y el 87% era a largo plazo. Aproximadamente el 6% de nuestra deuda a largo plazo, es decir, U.S.\$0.6 miles de millones (Ps6 miles de millones) deberá ser pagada en 2006, a menos que el plazo de pago sea extendido. Al 31 de diciembre de 2005,

después de dar efecto a nuestros acuerdos de *swaps* de divisas a que se hace referencia en este reporte anual, el 72 % de nuestra deuda consolidada estaba denominada en Dólares, el 21% estaba denominada en Euros, el 5% estaba denominada en Yenes, el 2% 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 2005 fue de 5.2% para nuestra deuda denominada en Dólares, 2.9% para nuestra deuda denominada en Euros, 1.1% para nuestra deuda denominada en Yenes y 5.5% para nuestra deuda denominada en Libras.

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 y Empresas Tolteca de México, dos de nuestras principales subsidiarias mexicanas, han otorgado garantías respecto de nuestra deuda por una cantidad aproximada de U.S.\$3.8 miles de millones (Ps40 miles de millones), al 31 de diciembre de 2005. 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 25(x) 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. 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 2005, 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 2005, 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 2005, teníamos deuda en nuestras subsidiarias por aproximadamente U.S.\$6,040 millones (equivalente a aproximadamente el 61.5% 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 2005, New Sunward Holdings mantiene una deuda insoluta de aproximadamente €574 millones (U.S.\$680 millones) (equivalente a aproximadamente el 6.9% de nuestros activos netos consolidados).

En virtud de estas restricciones, al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, una vez concluida la adquisición de RMC y el refinanciamiento de los créditos para la adquisición, teníamos aproximadamente U.S.\$9.5 miles de millones de deuda insoluta, incluyendo la deuda asumida de RMC. La siguiente es una descripción de la deuda significativa contratada por RMC, misma que fue pagada una vez completada la adquisición:

- El 18 de octubre de 2002, RMC celebró un Contrato de Crédito Simple y Revolvente por £1,000,000,000, relacionado con un crédito revolvente multdivisas a cinco años por £600,000,000 y un crédito simple multdivisas a cinco años por £400,000,000. El 16 de marzo de 2005, CEMEX España y RMC celebraron un convenio modificatorio y de re-expresión en relación con este crédito. Simultáneamente a la celebración del convenio modificatorio y de re-expresión, la cantidad total de los créditos fue reducida a £604,354,196; la parte revolvente del crédito fue reducida a £425,558,038 y la parte del crédito simple fue reducida a £178,796,154. Este crédito se prepagó y quedó cancelado el 7 de noviembre de 2005.
- 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. Según se describe más adelante bajo “Eventos Recientes”, en mayo de 2006 prepagamos la totalidad de estas obligaciones.

El 5 de abril de 2005, celebramos un contrato de crédito simple a 180 días por una cantidad de U.S.\$1,000,000,000, mismo que está garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México. El dinero obtenido de este crédito fue utilizado para prepagar ciertas cantidades insolutas de conformidad con el contrato de crédito multdivisas por un monto de U.S.\$1.25 miles de millones de New Sunward Holdings B.V., celebrado el 24 de septiembre de 2004 para la adquisición de RMC. Este crédito quedó prepagado en su totalidad el 7 de junio de 2005.

El 17 de mayo de 2005, completamos una oferta pública de compra, mediante la cual adquirimos parte de las obligaciones en circulación de las obligaciones originalmente emitidas por RMC en ofertas privadas. La cantidad total pagada en esta oferta pública de compra fue de aproximadamente U.S.\$315 millones, cuyos recursos se obtuvieron de una oferta privada realizada por una subsidiaria propiedad de CEMEX España en junio de 2005, mediante la colocación de nuevas obligaciones a 5 y 10 años por una cantidad total de U.S.\$325 millones.

El 31 de mayo de 2005 celebramos un crédito por U.S.\$1.2 miles de millones con vencimiento a cinco años, garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México. El dinero obtenido de este crédito fue utilizado para pagar cantidades insolutas del crédito simple multdivisas a 180 días por una cantidad de

U.S.\$1,000,000,000 celebrado el 5 de abril de 2005, así como para pagar otra deuda y para fines corporativos generales.

El 6 de junio de 2005 modificamos nuestro contrato de crédito revolvente por U.S.\$800 millones, de fecha 23 de junio de 2004. El crédito revolvente modificado es por U.S.\$700 millones, garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México, con vencimiento en 2009.

El 27 de junio de 2005, New Sunward Holding, B.V. celebró un contrato de crédito a dos años por U.S.\$350 millones y un contrato de crédito multdivisas revolvente a cuatro años por U.S.\$350 millones, garantizados por CEMEX, CEMEX México y Empresas Tolteca de México. El flujo obtenido de estos créditos fue utilizado para pagar deuda que no estaba relacionada con la adquisición de RMC.

El 7 de julio de 2005, CEMEX España modificó el segundo y tercer tramo de un crédito multdivisas por U.S.\$3.8 miles de millones, de fecha 24 de septiembre de 2004, por un monto total de 2.3 miles de millones. El crédito modificado consiste en un crédito a dos años por U.S.\$575 millones, en un crédito a cinco años por U.S.\$575 millones y en un crédito amortizable por U.S.\$1.15 miles de millones, con vencimiento promedio de 3.5 años.

Con esta operación completamos el proceso de refinanciamiento de la deuda asumida en relación con la adquisición de RMC.

### ***Nuestros Convenios Previos de Capital Preferente***

En noviembre de 2000, constituimos una subsidiaria en Holanda la cual emitió capital preferente por un monto de U.S.\$1.5 miles de millones (Ps16.0 miles de millones) para obtener fondos para nuestra adquisición de CEMEX Inc., anteriormente Southdown, Inc.. Este capital preferente ha sido recomprado desde entonces. El capital preferente otorgó a sus tenedores un 10% del derecho de voto total de la subsidiaria, así como un derecho para recibir un dividendo preferente. De conformidad con dichos acuerdos de financiamiento mediante capital preferente, Sunward Acquisitions N.V., o Sunward Acquisitions, nuestra subsidiaria indirecta Holandesa, aportó su participación del 85.2% en CEMEX España a New Sunward Holding B.V., o New Sunward Holding, a cambio de la totalidad de sus acciones ordinarias. Una entidad especialmente constituida para estos efectos, y que no era de nuestra propiedad y sobre la cual no ejercíamos control, obtuvo un préstamo por U.S.\$1.5 miles de millones de parte de un sindicato de bancos. New Sunward Holding emitió acciones preferentes a favor de la entidad especialmente constituida para estos efectos a cambio de U.S.\$1.5 miles de millones, mismos que fueron utilizados para suscribir acciones adicionales de CEMEX España. Durante 2001, recomparamos anticipadamente una parte del capital preferente en circulación por la cantidad de U.S.\$600 millones y al final del año 2001, el saldo era de U.S.\$900 millones. En febrero de 2002, refinanciamos esta operación de capital preferente, y recomparamos U.S.\$250 millones del saldo restante de capital preferente y prorrogamos las fechas de vencimiento de los restantes U.S.\$650 millones. En octubre de 2003, recomparamos anticipadamente el saldo de U.S.\$650 millones (Ps7,444) del capital preferente.

Para efectos contables conforme a los PCGA en México, el capital preferente se registró como una participación minoritaria en nuestro balance general hasta su liquidación. Los dividendos pagados sobre el capital preferente fueron registrados como participación minoritaria en el estado de resultados. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, los dividendos del capital preferente sumaron aproximadamente U.S.\$ 12.5 millones.

En octubre de 2004, liquidamos nuestras acciones preferentes restantes (*Putable Capital Securities*) al 9.66% por una cantidad de liquidación de aproximadamente U.S.\$66 millones (Ps705 millones). Los valores fueron emitidos en 1998 por una de nuestras subsidiarias españolas por una cantidad total de liquidación de U.S.\$250 millones, pagan un dividendo anual a una tasa del 9.66%. En abril de 2002, a través de una oferta pública, se recompraron U.S.\$184 millones de acciones preferentes. La cantidad pagada a los tenedores en exceso de la cantidad nominal de las acciones preferentes de conformidad con una redención de aproximadamente U.S.\$20 millones (Ps229 millones) fue registrada en el capital contable. La cantidad remanente al 31 de diciembre de 2003, fue de U.S.\$66 millones (Ps756 millones). Hasta el 1 de enero de 2004, para efectos contables de conformidad con los PCGA en México, esta operación fue registrada como un interés minoritario en nuestro balance general y los dividendos preferentes declarados en las acciones preferentes durante 2004 fueron registrados en resultados netos en nuestro estado de resultados. Para efectos contables de conformidad con los PCGA en México, los dividendos

pagados en 2002 y 2003 respecto de las acciones fueron registradas como intereses minoritarios en nuestro estado de resultados. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, los dividendos pagados sobre las acciones fueron por una cantidad aproximada de U.S.\$6.4 millones. Al 1 de enero de 2004, como resultado de nuevas opiniones contables de conformidad con los PCGA en México, esta operación fue registrada como deuda en nuestro balance general y los dividendos pagados sobre los valores durante 2004, los cuales fueron por una cantidad aproximada de U.S.\$6 millones (Ps75 millones), fueron registrados como parte de nuestro costo financiero en nuestro estado de resultados.

### ***Nuestros Convenios Previos de Capital***

En diciembre de 1995, celebramos una operación financiera conforme a la cual una de nuestras subsidiarias mexicanas transfirió acciones de una de sus empresas cementeras a un fideicomiso, y un tercero adquirió una participación económica en el fideicomiso por aproximadamente U.S.\$124 millones a cambio de pagarés emitidos por el fideicomiso. Teníamos el derecho para readquirir dichos activos en varias fechas hasta el año 2007. Durante la duración de la operación nos comprometimos a realizar recompras anuales de las acciones parte del fideicomiso, así como pagos de honorarios anuales, los cuales representan el costo de mantener el derecho de recompra. Al 31 de diciembre de 2003, habíamos adquirido los activos restantes por una cantidad de aproximadamente U.S.\$76 millones.

Desde el principio de esta operación hasta la recompra de los activos, los activos relacionados fueron considerados como propiedad de terceros, por lo tanto, para efectos contables conforme a los PCGA en México, esta operación fue incluida como una participación minoritaria en nuestro balance general. Para el año que terminó el 31 de diciembre de 2003, el gasto generado por tener la opción de readquirir los activos fue de aproximadamente U.S.\$15 millones, y fue incluido como un gasto financiero en nuestros estados financieros.

En diciembre de 1999, mediante una oferta pública en la Bolsa Mexicana de Valores, o BMV, y en la Bolsa de Valores de Nueva York, o NYSE, vendimos a nuestros accionistas, miembros del consejo de administración y otros funcionarios 105 millones de títulos opcionales (los “títulos opcionales”) con vencimiento el 31 de diciembre de 2002, por un precio de suscripción en pesos de Ps3.2808 por título opcional. Una porción de los títulos opcionales fue suscrita como Títulos Americanos de Depósito, o ADWs, cada ADW representaba cinco títulos opcionales.

En noviembre de 2001, lanzamos una oferta pública voluntaria de intercambio de nuevos títulos opcionales y de nuevos ADWs con vencimiento el 21 de diciembre de 2004, por nuestros títulos opcionales y ADWs en circulación, sobre la base de uno por uno. Del total de 105 millones de títulos opcionales originalmente emitidos, 103,790,945, o el 98.9% de los mismos, fueron cambiados por los nuevos títulos opcionales. Tanto los títulos opcionales anteriores como los nuevos títulos opcionales fueron diseñados para permitir al tenedor beneficiarse de futuros incrementos del precio del mercado de nuestros CPOs, con cualquier valor de apreciación a ser recibido en la forma de nuestros CPOs o ADSs, según fuere el caso. Los títulos opcionales anteriores vencieron el 13 de diciembre de 2002, de conformidad con sus términos y sin pago alguno a sus tenedores. Hasta septiembre de 2003, los CPOs y ADSs requeridos para cubrirnos de ejercicios potenciales de los títulos opcionales se mantuvieron a través de contratos *forward* de capital con instituciones financieras. Estos contratos *forward* de capital fueron liquidados en octubre de 2003 a través de ofertas secundarias simultáneas en la BMV y la NYSE que realizamos nosotros y los bancos que mantienen las acciones. Véase la nota 17A de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en el presente reporte anual y “ – Nuestros Convenios *Forward* de Capital”.

En noviembre y diciembre 2003, anunciamos una oferta pública simultánea en la BMV y en la NYSE misma que concluyó en enero de 2004 y por medio de la cual adquirimos 90,018,042 títulos opcionales por efectivo, o 86.7% de los entonces títulos opcionales en circulación y títulos opcionales representados por ADWs, los cuales incluyeron aproximadamente 34.9 millones de títulos opcionales de los cuales fuimos propietarios o controlábamos nosotros y nuestras subsidiarias. El precio al cual compramos cada uno de los títulos opcionales fue de Ps8.10 por título opcional (Ps40.50 por ADW). Además, en diciembre de 2004 se ejercieron automáticamente los 13,772,903 Títulos Opcionales restantes, al término de su vigencia de conformidad con sus términos. Considerando los resultados de la compra de los títulos opcionales en enero de 2004, en diciembre de 2004 y los gastos directos relacionados con estas operaciones, se pagaron aproximadamente Ps1,010 millones. Esta cantidad fue reconocida en

el capital contable dentro del rubro de capital pagado. Véase nota 15F de nuestros estados financieros consolidados, mismos que se incluyen en el presente reporte y “ – Nuestros Convenios *Forward* de Capital”.

### ***Nuestros Contratos Forward de Capital Previos***

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 un total por montos nominales de U.S.\$1,112 millones. Dichos contratos *forward* de capital fueron celebrados para cubrir el futuro ejercicio de las opciones otorgadas al amparo de nuestros programas de opción de acciones para funcionarios. Cambios en el valor razonable estimado de dichos contratos fueron registrados en el estado de resultados, como parte de los costos generados por nuestros programas de opciones. Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable estimado de dichos contratos era una ganancia de aproximadamente U.S.\$45 millones (Ps479 millones). En octubre de 2005, en relación con una oferta de todas las acciones respecto de estos contratos de *forward*, acordamos con los bancos de los *forwards* en terminar estos contratos de *forward* a cambio de efectivo. Del producto de la oferta, aproximadamente U.S.\$1.5 miles de millones, después de gastos, aproximadamente U.S.\$1.3 miles de millones fueron utilizados para liquidar nuestras obligaciones conforme a estos contratos *forward*.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2004, tuvimos contratos *forward* cubriendo 1,364,061 ADSs, con diferentes vencimientos hasta enero de 2006, y un monto nocional total de U.S.\$45 millones. Hasta el 31 de diciembre de 2004, estos contratos fueron tratados como instrumentos de capital; en virtud de lo cual, los cambios en su valor razonable fueron registrados en el capital contable al momento de ser liquidados. Comenzando en 2005, los cambios en el valor razonable estimado de estos contratos fue reconocido en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable estimado de estos contratos representó una ganancia por aproximadamente U.S.\$6.0 millones (Ps64 millones). Durante 2004, fueron liquidados los contratos que representaban 2,509,524 CPOs que manteníamos para cumplir con nuestras obligaciones de entrega de acciones de acuerdo al programa de Títulos Opciones, lo cual resultó en una ganancia de U.S.\$3 millones (Ps28 millones) cantidad que fue registrada en el capital contable. Ver nota 16E de nuestros estados financieros consolidados, que se incluyen en este reporte anual. Estos contratos de futuros fueron liquidados en octubre de 2005, junto con los contratos de *forward* que se describen en el párrafo anterior respecto de una oferta de acciones de todas las acciones sujetas a los contratos de *forward*. Véase la nota 17A de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual.

### ***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 negociados por nuestras subsidiarias en México, durante 2002, por nuestra subsidiaria en los Estados Unidos, durante 2001 y por nuestra subsidiaria en España, durante 2000. A través de los programas de venta de cartera, nuestras subsidiarias efectivamente transfirieron 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, mismos que forman parte de este reporte anual. Los balances de las cuentas por cobrar vendidas de conformidad con estos programas de venta de cartera al 31 de diciembre de 2004 y 2005 fueron de Ps6,822 millones (U.S.\$642 millones) y Ps7,334 millones (U.S.\$691 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 en que se incurran bajo 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 Ps109 millones (U.S.\$10 millones) en 2003, Ps121 millones (U.S.\$11 millones) en 2004 y Ps210 millones (U.S.\$20 millones) en 2005. 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 nuestra asamblea anual de accionistas correspondiente al ejercicio de 2004 celebrada el 28 de abril de 2005, nuestros accionistas aprobaron un programa de recompra de acciones por un monto de hasta Ps6 miles de millones (aproximadamente U.S.\$565 millones), a ser implementado entre abril de 2005 y abril de 2006. Véase nota 15A de nuestros estados financieros consolidados, mismos que se incluyen en el presente reporte anual. Este programa terminó en abril de 2006 y ningún CPO fue recomprado de conformidad con este programa.

En la asamblea anual de accionistas correspondiente al ejercicio de 2005, celebrada el 27 de abril de 2006, nuestros accionistas aprobaron un programa de recompra de acciones por una cantidad de hasta Ps6 miles de millones (aproximadamente U.S.\$540 millones) que será implementado entre abril de 2006 y abril de 2007.

### ***Eventos Recientes***

El 31 de marzo de 2006, emitimos una notificación de prepago a los tenedores de las Obligaciones Serie A al 8.40% con vencimiento en 2010, Obligaciones B al 8.50% con vencimiento en 2012, y Obligaciones Serie C al 8.72% con vencimiento en 2020 emitidas por RMC el 30 de noviembre de 2000 por una cantidad principal de U.S.\$255 millones, según se describe anteriormente. Al mismo tiempo, emitimos una notificación de prepago a los tenedores de otras obligaciones en circulación originalmente emitidas por RMC en ofertas privadas por una cantidad principal de U.S.\$122 millones. Estos prepagos realizados el 5 de mayo de 2006 fueron por una cantidad total aproximada de U.S. \$377 millones.

### **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 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 y 2005, 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.\$35

millones y U.S.\$38 millones, respectivamente. Asimismo, en 2004 y 2005, capitalizamos aproximadamente U.S.\$10 millones y U.S.\$17 millones, respectivamente, relacionados con el software desarrollado para uso interno. Véase la nota 11 de nuestros estados financieros consolidados incluidos en el presente reporte anual.

## **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 2005, obtuvimos dos logros de suma importancia. El primero fue que logramos nuestros resultados financieros más fuertes de nuestra historia. Este logro fue resultado principalmente de la consolidación de las operaciones de RMC por un periodo de diez meses que terminó el 31 de diciembre de 2005, así como de las sinergias relacionadas, de mayores volúmenes de ventas y de precios de venta más altos en la mayoría de los mercados en los que participamos.

Nuestro segundo mayor logro del año fue la toma de control y conclusión de la adquisición del grupo RMC el 1 de marzo de 2005. Esta operación no solo ha sido nuestra adquisición más grande hasta el momento, sino también la más compleja, en la que se involucró a personal de todas nuestras áreas en un esfuerzo multipaíses y multidisciplinario. La integración de la adquisición y los constantes esfuerzos para mejorar, son un proceso continuo. Al 31 de diciembre de 2005, teníamos identificados U.S.\$360 millones en ahorros anuales, los cuales esperamos lograr para el 2007, mediante sinergias de recorte de gastos, incluyendo U.S.\$240 millones durante 2006. Al 31 de diciembre de 2005, más del 80% de las iniciativas de integración posteriores a la fusión requeridas para lograr las sinergias previstas se habían implementado.

### *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 62% de nuestras ventas netas en 2005.

#### *Estados Unidos*

En los Estados Unidos todos nuestros segmentos de demanda experimentaron un fuerte crecimiento durante 2005. El gasto del sector público aumentó significativamente durante 2005, especialmente gasto en calles y carreteras. Esperamos que el gasto en calles y carreteras continúe siendo un impulso para la demanda en este sector para el 2006, tomando en consideración el plan de seis años recientemente aprobado para gastar U.S.\$287 miles de millones en programas de transporte terrestre, al cual se le conoce como SAFETEA-LU, en conjunto con el mejoramiento de las condiciones económicas y fiscales en los Estados Unidos. Por lo anterior tenemos expectativas de que los volúmenes de los sectores de obras públicas, calles y carreteras aumenten en el 2006.

El crecimiento del sector residencial durante 2005 fue impulsado principalmente por condiciones de financiamiento atractivas, mejores empleos, el incremento en la formación de hogares, inventarios reducidos y flujos migratorios continuos derivados de la generación conocida como baby boomers. Sin embargo, debido a los mayores precios de las viviendas y a tasas de interés hipotecarias más altas, cautelosamente estamos esperando una baja en este sector para 2006.

Estimamos que el sector comercial e industrial seguirá la tendencia creciente durante 2006, debido a la continua expansión económica.

En general, estimamos que los volúmenes de ventas de cemento en los Estados Unidos aumentarán en línea o ligeramente en exceso del crecimiento del producto interno bruto (PIB) de Estados Unidos, en tanto que los volúmenes de ventas de concreto premezclado aumentarán ligeramente menos que el crecimiento del PIB de los Estados Unidos para 2006. Creemos que la posibilidad de llevar a cabo los aumentos anunciados de nuestros precios en los Estados Unidos incrementará como resultado de la dinámica favorable entre la oferta y la demanda.

### *México*

En México calculamos que el PIB crezca, parte como resultado de mayor gasto gubernamental, aumento en el número de hipotecas y, en menor grado, a un fuerte sector de la autoconstrucción, derivado de la relativa estabilidad de los salarios reales y del empleo. Para 2006, la inversión extranjera directa y las remesas de los trabajadores en el extranjero deberían de mantenerse en los mismos niveles que en 2005 y contribuir a una fuerte actividad económica.

Esperamos que la demanda del sector público en 2006 estará impulsada principalmente como resultado del gasto público en calles, carreteras, edificios públicos, esfuerzos para la reconstrucción resultado del paso de huracanes y otros proyectos de infraestructura. Asimismo, esperamos que la demanda de este sector esté sustentada por finanzas públicas fuertes, resultantes de la prudencia fiscal y de mayores precios de las exportaciones de petróleo. Asimismo, en febrero de 2006, el gobierno empezó a distribuir los fondos excedentes provenientes de la venta de petróleo, por una cantidad aproximada de U.S.\$1 mil millones. Como resultado de lo anterior, esperamos que el volumen de ventas del sector público aumente en 2006.

En el sector residencial esperamos que la demanda de cemento en 2006 sea impulsada por vivienda de nivel bajo y medio, en tanto que las hipotecas otorgadas por Infonavit y otras instituciones continúen aumentando a un paso acelerado y se espera que las hipotecas otorgadas por los bancos comerciales se dupliquen en 2006. Estimamos un ligero aumento en los volúmenes de este sector aumenten en 2006.

Esperamos que el volumen del sector de la autoconstrucción tenga un aumento ligero en 2006, como resultado de la relativa estabilidad de los salarios y el empleo. Creemos que este sector está creciendo a un paso más lento que el PIB 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 aumento de nuestros volúmenes de concreto premezclado en 2006.

Pese a que somos optimistas respecto de la tendencia de consumo de cemento, debido a la incertidumbre resultado del proceso electoral, cautelosamente estimamos un aumento moderado en los volúmenes de cemento en 2006.

### *España*

En España todos los segmentos de demanda se mantuvieron fuertes durante 2005, impulsados por el sector de la construcción. Para 2006, esperamos que el PIB aumente moderadamente en España.

En 2005 el sector residencial tuvo su mejor año de la historia, con más de 700 mil viviendas construidas. Para 2006, esperamos que los volúmenes del sector residencial disminuyan ligeramente, pese a que se estima que la construcción de vivienda se mantenga en niveles altos, con gran consumo de cemento.

Esperamos que los volúmenes para el sector de obra pública se mantengan estables durante 2006. A nivel nacional esperamos que este sector mejore después del periodo de transición, en el cual algunos proyectos fueron puestos a un lado, por la entrada del nuevo gobierno. Por otra parte, esperamos que los municipios disminuyan el ritmo de sus obras públicas durante el año. La actividad de la construcción también se cree que será beneficiada por la temporada de elecciones, ya que durante 2007 se realizarán varias elecciones locales. Asimismo, esperamos que la demanda del sector de obra pública esté respaldada por los planes de infraestructura del nuevo gobierno español,

los cuales esperaríamos que estuvieran vigentes hasta 2020 y los cuales representen un aumento anual de U.S.\$4 mil millones, o más del 25% anual, respecto del año anterior.

Esperamos que los sectores industrial y comercial se mantengan estables durante 2006.

En general, estimamos un ligero aumento en el volumen en España en 2006.

#### *Reino Unido*

Las ventas de cemento en el Reino Unido cayeron aproximadamente el 2% en 2005. La disminución del consumo de cemento se debió principalmente a la continua desaceleración de la economía, en tanto que el crecimiento del PIB se calcula que será menor al 2%, por debajo de las expectativas de entre 3% y 3.5%. Lo que derivó en una contracción de la producción del sector de la construcción de aproximadamente el 1%, la primera desaceleración en el Reino Unido desde 1994.

Creemos que el PIB del Reino Unido crecerá ligeramente en el 2006, con un incremento moderado en el gasto para construcción.

Esperamos que la tendencia que observamos durante el segundo semestre de 2005 continúe, con el mejoramiento paulatino del nivel de actividad. Creemos que el regreso anticipado del crecimiento del sector público y de los sectores industrial y comercial, compensarán parcialmente la menor actividad de los sectores de la reparación, mantenimiento y mejoras. Esperamos que esta débil tendencia se revierta durante el segundo semestre de 2006.

Esperamos que el sector residencial no esté muy activo durante 2006, debido a mayores tasas de interés y precios más altos de la vivienda. Las mejorías en el sector de obra pública dependen de que el gobierno retome las inversiones en infraestructura, carreteras y otros proyectos de obra pública.

En general, esperamos que los volúmenes en el Reino Unido durante 2006 se mantengan relativamente estables, en comparación con el año pasado.

### **Resumen de Obligaciones Contractuales y Compromisos Comerciales Importantes**

Al 31 de diciembre de 2005, nuestras subsidiarias tenían compromisos futuros para la compra de materias primas por una cantidad aproximada de U.S.\$169 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 900,000 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 850,000 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. 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 1,200,000 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 Alstom y Sithe 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. Al 31 de diciembre de 2005, después de veinte meses de operación, dicha planta ha suministrado electricidad a 10 de nuestras plantas cementeras en México y ha satisfecho aproximadamente el 73% de sus necesidades de electricidad y ha representado una reducción de aproximadamente el 28% 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 2005:

<b>Obligaciones Contractuales</b>	<b>Montos Pagaderos por Período</b>				
	<b>Total</b>	<b>Dentro de 1 Año</b>	<b>1-3 Años</b>	<b>3-5 Años</b>	<b>Después de 5 Años</b>
Préstamos bancarios y obligaciones pagaderas a largo plazo .....	8,745	534	2,794	4,501	916
Obligaciones de arrendamiento financiero .....	106	30	41	31	4
Deuda total (1).....	8,851	564	2,835	4,532	920
Arrendamientos operativos (2).....	634	178	251	113	92
Intereses pagados sobre nuestra deuda (3).....	1,968	564	817	409	178
Flujos de efectivo estimados conforme a la tasa de interés sobre derivados (4).....	330	106	114	79	31
Recursos planeados para fondos de pensiones y otros beneficios para el retiro (5).....	1,466	136	272	285	773

- (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 2005, teníamos líneas de crédito por aproximadamente U.S.\$9.9 miles de millones, de los cuales estaban disponibles U.S.\$2.9 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.
- (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 22D de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual. Nuestros arrendamientos vigentes al 31 de diciembre de 2005 incluyen el arrendamiento de la planta de cemento Balcones en New Braunfels, Texas, mismo que estaba programado para vencer el 9 de septiembre de 2009. El 20 de marzo de 2006, convenimos en terminar el arrendamiento de manera anticipada y adquirimos la planta de cemento Balcones por aproximadamente U.S.\$61 millones.
- (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 2005.
- (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 2005.
- (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 2005, asimismo, incluyen el número de trabajadores retirados para dichos años.

### **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)				
	Al 31 de diciembre de 2004		Al 31 de diciembre de 2005		Fecha de Vencimiento
	Monto Nominal	Valor Razonable Estimado	Monto Nominal	Valor Razonable Estimado	
Contratos de capital <i>forward</i> .....	1,157	66	-	-	-
Contratos de riesgos cambiarios <i>forward</i> .....	4,898	63	3,200	173	Ene 06- Jul 07
<i>Swaps</i> sobre tasas de interés .....	1,950	(174)	2,725	52	Jun 09- Abr 10
<i>Cross Currency Swaps</i> .....	1,118	209	2,290	212	Jun 06- Jun 11
Derivados de combustible y energía ....	168	(6)	159	(4)	Mayo 2017

### Nuestros Contratos Forward de Capital

Una parte importante de nuestros contratos *forward* de capital al 31 de diciembre de 2004, por un monto nominal adicional de U.S.\$1,112 millones, se celebraron con el fin de cubrir los posibles ejercicios conforme a los programas para ejecutivos (véase las notas 16 y 17 de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte anual). Los cambios en el valor razonable estimado de estos *forwards* fueron reconocidos en el estado de resultados como un componente de los costos generados por los programas de opciones sobre acciones. El valor razonable estimado de dichos contratos *forward* representó una ganancia de aproximadamente U.S.\$45 millones al 31 de diciembre de 2004. En octubre de 2005, en relación con la oferta de capital sin efectos dilutivos respecto de todos los ADSs bajo estos contratos *forward*, acordamos con los bancos de los *forwards* en liquidar dichos contratos *forwards* a cambio de efectivo. Las ganancias producto de la oferta, que fueron de aproximadamente U.S.\$1.5 miles de millones y que después de gastos equivalían a aproximadamente 1.3 miles de millones, fueron utilizadas para liquidar las obligaciones conforme a esos contratos de *forward*.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2004 teníamos contratos *forward* de capital por un monto nominal adicional de U.S.\$45 millones. Hasta el 31 de diciembre de 2004, estos contratos se contabilizaban como capital, por lo cual cambios en su valor razonable se reconocen como un ajuste al capital contable conforme los mismos se liquidan. Al 31 de diciembre de 2004, el valor estimado razonable de estos contratos fue de una ganancia de aproximadamente U.S.\$6 millones (Ps64 millones). Al 1 de enero de 2005, los cambios en el valor razonable de los contratos *forwards* descritos en el párrafo anterior, fueron contabilizados en el estado de resultados de la misma forma en la que fueron contabilizados los contratos *forwards* a los cuales se hace referencia en el párrafo anterior. Estos contratos *forwards* fueron liquidados en octubre de 2005, junto con los contratos *forwards* a los que se hace referencia en el párrafo anterior en relación con la oferta de capital sin efectos dilutivos respecto de las acciones subyacentes de estos contratos *forward*.

### *Nuestros Contratos Forward de Tipos de Cambio*

Una parte importante de nuestros contratos *forward* de tipos de cambio al 31 de diciembre de 2004 y 2005, por un monto nominal de U.S.\$957 millones y U.S.\$3,137 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 (Ps1,411 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 consumó 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 (Ps1,094 millones) y se reconoció en resultados. Véase la nota 17 de nuestros estados financieros consolidados, mismos que forman parte de este reporte anual.

### *Nuestros Swaps sobre Tasas de Interés*

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2005 teníamos contratos de *swap* sobre tasas de interés por un monto nominal de U.S.\$1,950 millones y de U.S.\$2,725 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, varios de nuestros contratos de *swaps* sobre tasas de interés por un monto nominal total de U.S.\$1,500 millones (al cierre de 2004 y 2005) 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 2004 y 2005, en relación con nuestra deuda financiera a largo y mediano plazo teníamos celebrados contratos *swaps* sobre divisas y tasas de interés (*Cross-Currency Swaps*). Mediante estos 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 estos contratos, los flujos de efectivo originados por el intercambio de tasas de interés bajo los contratos de *Cross-Currency Swaps*, coinciden con las fechas de pago de interés y las condiciones de la deuda subyacente. Del mismo modo, al vencimiento de los contratos y de la deuda subyacente, intercambiaremos con la contraparte los montos nominales establecidos en los contratos para que recibamos un monto de flujo de efectivo igual al necesario para cubrir nuestra obligación principal bajo la deuda subyacente. A cambio, pagaremos el monto nominal 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 swaps*. Ver la nota 12B 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 resulten del intercambio de tasas de interés se registran en el estado de resultados como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda

relacionada. Reconocemos el valor razonable estimado de los contratos de *cross-currency swaps* 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 2004 y 2005, registramos activos netos de U.S.\$209 millones (Ps2,227 millones) y U.S.\$212 millones (Ps2,250 millones), respectivamente, relacionado con el valor razonable estimado de los contratos de *cross-currency swaps* de corto y largo plazo, de los cuales:

- Al 31 de diciembre de 2004, la ganancia de aproximadamente U.S.\$301 millones (Ps3,212 millones), está relacionada con el prepago de una deuda en Yenes y Dólares bajo *Cross-Currency Swaps*, disminuyendo de esta forma la cantidad total en libros de la deuda relacionada (durante 2005 no realizamos ningún prepago respecto de nuestras obligaciones denominadas en Yenes o Dólares), y
- Una pérdida de aproximadamente U.S.\$92 millones (Ps985 millones) al 31 de diciembre de 2004 y una ganancia de aproximadamente U.S.\$212 millones (Ps2,251 millones) al 31 de diciembre de 2005 representan el valor razonable estimado de los contratos antes de los efectos del prepago (respecto únicamente de 2004), e incluyen:
  - Pérdidas de aproximadamente U.S.\$132 millones (Ps1,408 millones) al 31 de diciembre de 2004 y ganancias de aproximadamente U.S.\$135 millones (Ps1,434 millones) al 31 de diciembre de 2005, las cuales están directamente relacionadas con variaciones en tipos de cambio entre la fecha de inicio de los contratos y la del balance general, mismas que fueron compensadas para efectos de presentación durante 2004 como parte de la cantidad de deuda acumulada relacionada,
  - Ganancias de aproximadamente U.S.\$11 millones (Ps116 millones) al 31 de diciembre de 2004 y de aproximadamente U.S.\$15 millones (Ps159 millones) al 31 de diciembre de 2005, identificadas con los flujos de efectivo periódicos para los *swaps* sobre tasas de interés, y que fueron registradas como ajustes de intereses del financiamiento aplicable, y
  - Activos netos remanentes de aproximadamente U.S.\$29 millones (Ps307 millones) al 31 de diciembre de 2004 y de aproximadamente U.S.\$69 millones (Ps733 millones) al 31 de diciembre de 2005, mismos que fueron registrados dentro de otras cuentas por cobrar de corto y largo plazo, según fue aplicable. Véase la nota 12B de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.

Al 31 de diciembre de 2004, el efecto en nuestro balance general, resultante de la compensación de los activos y pasivos contables, fue que el valor en libros de los pasivos financieros directamente relacionados con los contratos de *cross-currency swaps* fue representado como si dichos pasivos financieros hubieran sido negociados efectivamente en la divisa intercambiada que en lugar de la divisa originalmente contratada. Al 31 de diciembre de 2005, como resultado de nuevas prácticas conforme a los PCGA 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 presentada en la divisa originalmente contratada. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, los cambios en el valor razonable estimado de nuestros contratos de *cross-currency swaps*, excluyendo los efectos de prepago en 2004, resultaron en una pérdida de aproximadamente U.S.\$192 millones (Ps2,246 millones) y una ganancia de aproximadamente U.S.\$304 millones (Ps3,228 millones), respectivamente, los cuales fueron registrados en el resultado integral de financiamiento.

#### *Nuestros Derivados de Combustible y Energía*

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2005, teníamos un *swap* sobre tasas de interés con vencimiento en mayo de 2017, por un monto nominal de U.S.\$159 millones y U.S.\$150 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* sobre su monto nominal,

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 de piso por un monto nominal de U.S.\$168 millones y U.S.\$159 millones al 31 de diciembre 2004 y 2005, respectivamente, relacionados con el *swap* sobre 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 (Ps251.9 millones) en 2001. Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, el valor razonable estimado combinado de la opción de piso, representó pérdidas aproximadas de U.S.\$6 millones (Ps67 millones) y U.S.\$4 millones (Ps44 millones), respectivamente, las cuales fueron registradas en el resultado integral de financiamiento de cada período. Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, 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 17C de nuestros estados financieros consolidados que forman parte de este reporte anual.

### *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 2005. 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 12 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 futuras en una curva de rendimientos al 31 de diciembre de 2005. 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 2005						Después de 2011	Total	Valor Justo
	2006	2007	2008	2009	2010	2011			
	(Equivalentes en millones de Dólares de los Estados Unidos sobre deuda denominada en moneda extranjera)								
Tasa Variable.....	510	1,148	599	1,051	1,618	47	4,973	4,830	
Tasa de Interés Promedio.....	5.24%	5.20%	5.15%	5.25%	5.25%	5.13%			
Tasa Fija.....	54	194	895	1,387	476	872	3,878	3,918	
Tasa de Interés Promedio.....	5.09%	4.99%	4.97%	5.06%	5.71%	5.34%			

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005, el 56% de nuestra deuda a largo plazo denominada en moneda extranjera llevaba tasas variables a una tasa de interés promedio ponderado de LIBOR más 43 puntos base, después de darle efecto a nuestros *swaps* sobre tasas de interés y a nuestros *swaps* de divisas. Al 31 de diciembre de 2005 teníamos *swaps* de tasas de interés por un monto nominal de U.S.\$2,725 millones con una ganancia de aproximadamente U.S.\$52 millones durante 2005. 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 de *Swaps* sobre Tasas de Interés”.

El cambio potencial en el valor razonable al 31 de diciembre de 2005 de estos contratos que resultaría de una hipotética y espontánea disminución de 50 puntos base en las tasas de interés, representaría una pérdida de aproximadamente U.S.28 millones (Ps300 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 2005, aproximadamente el 19% de nuestras ventas netas, antes de las eliminaciones resultantes de la consolidación, fueron generadas en México, el 25% en los Estados Unidos, el 9% en España, el 9% en el Reino Unido, el 16% en nuestro segmento Resto de Europa, 9% en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, el 3% 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 2005, nuestra deuda ascendía a la cantidad de Ps101 miles de millones, de la cual aproximadamente el 51% estaba denominada en Dólares, el 21% estaba denominada en Euros, el 21% estaba denominada en Pesos, el 5% estaba denominada en Yenes japoneses; el 2% 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”. No obstante que tenemos una pequeña porción de nuestra deuda en otras monedas, generamos suficiente flujo de efectivo en dichas divisas para dar servicio a esa 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 *swaps* 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 “— Nuestros Instrumentos Financieros Derivados” Al 31 de diciembre de 2005, el valor razonable estimado de estos instrumentos fue por una ganancia aproximada de U.S.\$212 millones (Ps2,251 millones). El cambio potencial en el valor razonable al 31 de diciembre de 2005 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.\$189 millones (Ps2,007 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 “— Nuestros Instrumentos Financieros Derivados”. Al 31 de diciembre de 2005, 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.\$173 millones (Ps1,837 millones). El cambio potencial en el valor razonable de estos derivados al 31 de diciembre de 2005 que podría 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.\$(422) millones (Ps(4,482) 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 prevén una liquidación en especie o en efectivo del valor razonable estimado, y los efectos están reconocidos en el estado de resultados. Al vencimiento, si estos contratos no son liquidados o reemplazados, o si no cumplimos con los mismos, nuestras contrapartes pueden vender las acciones subyacentes. Tales 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 2003, 2004 y 2005.

### *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 nuestra adquisición de RMC. El valor de la operación, incluyendo la asunción de aproximadamente U.S.\$2.2 miles de millones de deuda de RMC, fue de aproximadamente U.S.\$6.5 miles de millones.

En agosto y septiembre de 2003, adquirimos el 100% de las acciones en circulación de Mineral Resources Technologies Inc. y los activos cementeros de Dixon-Marquette Cement por un precio de compra combinado de aproximadamente U.S.\$100 millones. La planta cementera se encuentra ubicada en Dixon, Illinois, y cuenta con una capacidad de producción anual de 560,000 toneladas. Esta planta se vendió el 31 de marzo de 2005 en relación con nuestra venta de activos en los Estados Unidos en la región de los Grandes Lagos, descritas más adelante.

En junio de 2003, CEMEX Dominicana, S.A. (anteriormente Cementos Nacionales, S.A.) anunció un plan de inversión de U.S.\$130 millones para la instalación de un nuevo horno para la producción de clinker con una capacidad de producción anual de 1.6 millones de toneladas de clinker. Este nuevo horno incrementó nuestra capacidad total de producción de clinker en la República Dominicana a 2.2 millones de toneladas por año, inició operaciones a finales de 2005.

El 12 de julio de 2002, celebramos contratos con otros inversionistas de CAH para adquirir sus acciones de CAH, a cambio de CPOs de CEMEX, cuyo intercambio fue programado originalmente en cuatro partes iguales trimestrales comenzando en 2003 y 2004. En 2003, 84,763 acciones de CAH fueron intercambiadas por 1,683,822 CPOs, con un valor aproximado de U.S.\$7.8 millones. En 2004, 1,398,602 acciones de CAH fueron intercambiadas por 27,850,713 CPOs, con un valor aproximado de U.S.\$172 millones. Por motivos contables, estos intercambios fueron considerados válidos a partir de julio de 2002. Como resultado de estas operaciones, habremos incrementado nuestra participación en CAH a 92.3%. En agosto de 2004, adquirimos una participación adicional de 6.8% en CAH (695,065 acciones de CAH), por aproximadamente U.S.\$70 millones y en diciembre de 2005, adquirimos el restante 0.9% de las acciones de CAH (93,241 acciones de CAH), por aproximadamente U.S.\$8 millones, por lo cual aumentamos nuestra participación en CAH al 100%.

Además de las adquisiciones descritos 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 otras secciones de este reporte anual, excluyendo adquisiciones de participaciones en capital social en subsidiarias y afiliadas, fue de aproximadamente Ps4,510 millones (U.S.\$425 millones) en 2003, Ps4,673 millones (U.S.\$437 millones) en 2004 y Ps8,341 millones (U.S.\$785 millones) durante 2005. Esta 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.

### *Ventas*

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 Participacoes, 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 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 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. En relación con la terminación de la co-inversión recibimos 29 plantas de concreto premezclado y 6 canteras de agregados en España, así como €50 millones en efectivo, en tanto que Lafarge Asland adquirió el 100% de nuestra participación en ambas co-inversiones.

Véase la nota 9A 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 los PCGA en México, que difieren substancialmente en algunos aspectos de los PCGA en los Estados Unidos. Los estados financieros consolidados realizados conforme a los PCGA 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 25 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 los años terminados al 31 de diciembre de 2002 y 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 PCGA 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 PCGA 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 los PCGA 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 2003, 2004 y 2005 fue de Ps8,984 millones, Ps18,505 millones y Ps22,115 millones, respectivamente, comparados con un ingreso mayoritario neto conforme a los PCGA en México para los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005, cuyas cifras fueron de aproximadamente Ps7,201 millones, Ps13,965 millones y Ps22,425 millones, respectivamente. Véase la nota 25 de nuestros estados financieros consolidados, incluida en este reporte anual para encontrar una descripción de las principales diferencias entre los PCGA 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 diciembre de 2004, la Comisión sobre Estándares en la Contabilidad Financiera (“FASB”) emitió la SFAS FASB 123R, “Pago Basado en Acciones”, una revisión de la Declaración 123 “Contabilidad para Compensación Basada en Acciones para Empleados”, la cual establece estándares para la contabilidad para compensación de empleados basada en acciones, enfocándose primordialmente en los esquemas en los cuales la entidad obtiene servicios de empleados en operaciones en las que el pago se realiza con acciones; además esclarece y expande los lineamientos en diversas áreas, incluyendo la medida del valor razonable, la clasificación de un premio como capital o como pasivo, y la atribución del costo de compensación a períodos de reporte. La SFAS123R requiere que las entidades midan el costo de los servicios del empleado recibidos a cambio de un premio en acciones basado en el valor razonable a la fecha de otorgamiento del premio y, elimina la alternativa de usar la interpretación 25 de APB del método de contabilidad del valor intrínseco, mismo que era permitido por la Declaración 123 cuando fue originalmente emitida (véase la nota 25(r) de nuestros estados financieros incluidos en este reporte anual), de conformidad con la cual, una vez cumplidas ciertas reglas, la emisión de acciones para las opciones de empleados resultaba en el reconocimiento sin costo de compensación. El costo de conformidad con la SFA123R deberá ser registrado durante el período en el cual el empleado deba prestar sus servicios a cambio del premio (usualmente el período adjudicación). El valor razonable del premio otorgado al empleado en la fecha del otorgamiento deberá ser estimado usando los modelos de precio – opción, a menos que se encuentren disponibles los mismos o similares objetos en el mercado y de los cuales se pueda obtener su precio.

El costo bajo SFAS 123R para la entrega de premios sobre acciones se deberán reconocer en el periodo en el que se requiere a un empleado proporcione el servicio a cambio del premio (usualmente el periodo de adjudicación). Además, para la entrega de recompensas en opciones, el costo se debe determinar por los cambios en el valor razonable dichas opciones en cada fecha de reporte. El valor razonable a la fecha otorgamiento, y el valor razonable en la fecha de reporte, para los premios en acciones y en opciones deberá ser estimado usando los modelos de precio – opción, a menos que se encuentren disponibles los mismos o similares instrumentos en el mercado y de los cuales se pueda obtener su precio.

La SFAS 123R entró en vigor a partir del 1 de enero de 2006, y será aplicable a todos los premios clasificados como acciones otorgados a partir de la fecha de entrada en vigor y a los premios modificados, recomprados o cancelados en una fecha posterior a su entrada en vigor, así como todos los demás premios en opciones existentes. El efecto acumulado de aplicar inicialmente esta Declaración, en su caso, será registrado en la fecha efectiva. A partir de la fecha efectiva, las entidades que usaban el método basado en el valor razonable para el registro o divulgación de conformidad con la Declaración 123 (ver la nota 25(r) de nuestros estados financieros incluidos en este reporte anual) deberán aplicar la SFAS123R usando la versión modificada de aplicación anticipada. Bajo este método de adopción transitorio, el costo de compensación se registra por la parte de los premios no entregados para los cuales el servicio requerido no se haya prestado, basado en el valor razonable de la fecha de otorgamiento de dichos premios calculado de conformidad con la Declaración 123 ya sea para el registro o para las divulgaciones a pro forma. Para los períodos anteriores a la fecha efectiva, las entidades podrán elegir entre aplicar la versión modificada de la aplicación anticipada de conformidad con la cual los estados financieros para períodos anteriores son ajustados en una base consistente con las divulgaciones pro forma requeridas por la Declaración 123 para esos períodos.

En relación con la adopción de la SFAS 123R en 2006, considerando los premios en opciones existentes, la SFAS 123R podría tener un impacto significativo en nuestro ingreso neto de conformidad con los PCGA en los Estados Unidos (ver la información histórica pro forma en la nota al pie de página 25(r) de nuestros estados financieros incluidos en este reporte anual). A la fecha efectiva de adopción del SFAS 123R, no existían premios en acciones sin vencimiento por lo tanto no esperamos reconocer algún costo con relación a dichos premios.

En diciembre de 2004, la FASB emitió la SFAS 151, *Costos de Inventario*, la cual esclarece la contabilidad para cantidades anormales de gastos ociosos, flete, costos de manejo, y material de desecho (desperdicios). De conformidad con esta declaración, dichos inventarios serán registrados como cargos en el período actual. Asimismo, esta declaración requiere que la asignación de los excesos fijos de producción se basen en los costos de conversión sobre la capacidad normal de la producción de los establecimientos. Esta declaración entrará en vigor para nuestros inventarios adquiridos en o después del 1 de enero de 2006. Consideramos que la adopción de esta declaración no tendrá ningún efecto significativo en nuestros estados financieros.

En diciembre de 2004, la FASB emitió la SFAS 153, *Intercambios de Activos No Monetarios*, la cual elimina la excepción en APB 29 para diferentes intercambios de moneda de activos productivos similares y reemplaza estos con una excepción general para intercambios de activos no monetarios que no tengan sustancia comercial. Esta excepción dispone que todos aquellos intercambios deberán ser medidos en base a la cantidad registrada de los activos no monetarios entregados, en lugar del valor razonable de los activos intercambiados. Un intercambio de activos no monetarios tiene sustancia comercial si en los flujos futuros de efectivo de la entidad se espera que cambien significativamente como resultado del intercambio. Esta declaración entrará en vigor para nuestros intercambios de activos no monetarios realizados en o después del 1 de enero de 2006. Consideramos que la adopción de esta declaración no tendrá ningún efecto significativo en nuestros estados financieros.

En mayo de 2005, la FASB emitió la SFAS 154, *Cambios en la Contabilidad y Corrección de Errores*, la cual establece, a menos que sea imposible, la aplicación anticipada de conformidad con lo requerido por el método de reporte de un cambio en los principios de contabilidad en la ausencia de un requisito específico para una transición explícita a un principio de contabilidad recientemente adoptado. Esta declaración entro en vigor para todos nuestros cambios en la contabilidad y corrección de errores realizados en o después del 1 de enero de 2006. Excepto por el efecto de los cambios contables relacionados con la adopción de la SFAS 123R descritos más adelante, consideramos que la adopción de esta declaración no tendrá ningún efecto significativo en nuestros estados financieros.

En septiembre de 2005, la Fuerza de Tarea sobre Eventos Emergentes (FTEE) emitió la FTEE No. 04 – 13, *Contabilidad para Compras y Ventas de Inventario con la misma Contraparte*, la cual establece ciertas reglas para que las compras y ventas de inventario con la misma contraparte sean registradas como una sola operación. La FTEE 04 – 13 también dispone reglas en relación con cuando deben ser registradas las operaciones de intercambio de bienes no monetarios de inventario a un valor razonable. La FTEE 04 – 13 será aplicable a nuestros convenios que celebremos, así como a las modificaciones o renovaciones de los convenios existentes en o después del 1 de enero de 2007. Consideramos que la adopción de la FTEE 04 - 13 esta declaración no tendrá ningún efecto significativo en nuestros estados financieros.

## **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 2005. 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. de C.V., Empresas ICA, S.A. de C.V., Alfa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., Vitro, S.A., y Grupo Televisa, S.A. El Sr. Zambrano es presidente del consejo de administración de Consejo de Enseñanza e Investigación Superior, A.C., que administra el ITESM. 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.

Asimismo, es miembro del consejo de administración del Museo de Arte Contemporáneo de Monterrey, A.C. (MARCO), Conservación Internacional y de la Americas Society, Inc. 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, Cia Minera Autlán, Mexifrut, 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. 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.

El Sr. García ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1983. También ejerce como miembro del consejo de administración de Materiales Industriales de Chihuahua, S.A. de C.V., Calhidra y Mortero de Chihuahua, S.A. de C.V., Grupo Cementos de Chihuahua, S.A. de C.V., Construcentro de Chihuahua, S.A. de C.V., Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V., Compañía Industrial de Parras, S.A. de C.V., Fábrica La Estrella, S.A. de C.V., Prendas Textiles, S.A. de C.V., Telas de Parras, S.A. de C.V., Canacem, Confederación Patronal de la República Mexicana, Centro Patronal de Nuevo León, y del Instituto Mexicano del Cemento y del Concreto. 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.

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

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, incluyendo el Reino Unido, Francia, Alemania, el Resto de Europa (excepto España e Italia), e Israel. Es graduado en administración de empresas, y tiene una maestría en administración del ITESM. Anteriormente, trabajó para el Grupo Industrial Alfa, S.A. de C.V. de 1976 a 1989.

José Luis Sáenz de Miera,  
Presidente de la región Ibérica,  
Medio Oriente, África y Asia,

Ingresó a CEMEX España en 1993 como gerente general de administración y finanzas, y en 1994 fue nombrado presidente de CEMEX España. El Sr. Sáenz de Miera se desempeña como presidente de la región Europea, Africana y Asiática de octubre de 1998 a febrero de 2005. Desde el 1 de marzo de 2005, ha sido responsable de la Península Ibérica, Italia, África y Asia, incluyendo los Emiratos Árabes Unidos y Malasia. Estudió ciencias económicas en la Universidad Complutense de Madrid es contador público certificado del Instituto de Censores Jurados de Cuentas en España. Anteriormente trabajó en KPMG Peat Marwick de 1973 a 1993, desde 1982 como socio y entre 1988 y 1993 como socio principal suplente. El señor Sáenz de Miera es ciudadano español.

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

Ingresó a CEMEX en 1992 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 y México. El Sr. Romero se graduó de la Universidad de Comillas en España, en donde estudió Derecho y Economía y Ciencias Empresariales. Anteriormente, el Sr. Romero trabajó en Cementos Sanson y en Cementos Pórtland Morata de Jalón. El Sr. Romero es un ciudadano español.

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 2005 celebrada el 27 de abril de 2006, nuestros accionistas reeligieron a todos los miembros del consejo de administración en sus cargos hasta la siguiente asamblea anual de accionistas.

Lorenzo H. Zambrano,  
Presidente

Véase “Principales Funcionarios”.

Lorenzo Milmo Zambrano

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

Véase “Principales Funcionarios”.

Rodolfo García Muriel

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

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1987. También es miembro del consejo consultivo del Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. Zona Norte, consejero de Carza, S.A. de C.V. y Parque Plaza Sésamo, S.A. de C.V. y miembro del consejo de administración del Hospital San José. 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

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1987 y presidente de nuestro comité de auditoria desde 2002. 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., de Compañía de Vidrio Industrial, S.A. de C.V., de Comisión de Cooperación Ecológica Fronteriza (COCEF) y de Banco de Desarrollo América del Norte (BDAN). Es hermano de Mauricio Zambrano Villarreal, quien es miembro de nuestro consejo de administración.

Bernardo Quintana Isaac

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1990. Es el Director General y presidente del consejo de administración de Empresas ICA Sociedad Controladora, S.A. de C.V., y es miembro del consejo de administración de Teléfonos de México, S.A. de C.V., de Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V., de Grupo Carso, S.A. de C.V., y del Grupo Maseca, S.A. de C.V. También es miembro del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios, de Fundación UNAM y de Fundación ICA. Es socio fundador de la Fundación Letras Mexicanas y es el presidente del Patronato UNAM.

Dionisio Garza Medina

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

Ha sido miembro de nuestro consejo de administración desde 1995. Es el presidente del consejo y director general de Savia, S.A. de C.V., y es miembro del consejo de administración de Nacional de Drogas, S.A. de C.V., Grupo Maseca, S.A. de C.V., y Grupo Comercial Chedraui, S.A. de C.V. Es asesor externo del Banco Mundial para Latinoamérica y el Caribe, y miembro del consejo del Donald Danforth Plant Science Center y Synthetic Genomics.

Mauricio Zambrano Villarreal

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, S.A. de C.V. Es hermano de Roberto Zambrano Villarreal quien es miembro de nuestro consejo de administración.

Tomas Brittingham Longoria

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. 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

Ha sido miembro del Consejo de Administración desde 2003. Asimismo, es el experto financiero y miembro del Comité de Auditoría 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. y miembro del consejo de administración de Grupo Transportación Ferroviaria Mexicana, S.A. de C.V., Grupo Aeroportuario del Pacífico, S.A. de C.V., Grupo Cuervo, S.A. de C.V., Laboratorio Sanfer-Hormona y Alexander Forbes México. El señor Rincón Gallardo es miembro de Pro-Dignidad, A.C., 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.

#### *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

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., de Consorcio Industrial de Exportación, S.A. de C.V., y es miembro suplente del consejo de administración de Vitro S.A. Es el padre de Tomás Brittingham Longoria, quien es miembro de nuestro consejo de administración.

Tomás Milmo Santos

Ha sido miembro suplente de nuestro consejo de administración desde 2001. 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 Coparmex, 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.

Jorge García Segovia

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. de C.V. Es hermano de Armando J. García Segovia y primo hermano de Rodolfo García Muriel, quienes son miembros de nuestro consejo de administración.

## Prácticas del Consejo

De conformidad con las reformas a las leyes de valores en México que entraron en vigor en el año 2001, nuestros accionistas aprobaron en una asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 25 de abril de 2002, una propuesta para modificar varios artículos de los estatutos sociales de CEMEX con el objeto de mejorar nuestros estándares de gobierno corporativo y transparencia, entre otras cosas. Las modificaciones requieren que cuando menos el 25% de nuestros consejeros tengan el carácter de independientes; y que nuestro consejo de administración, en la primera asamblea después de adoptar las modificaciones correspondientes, establezca un comité de auditoría; y que los accionistas que representen cuando menos el 10% de nuestras acciones tengan el derecho de designar a un comisario y a su suplente.

No hemos celebrado ningún contrato de servicios con nuestros consejeros que proporcione beneficios al término de su cargo.

### *Comité de Auditoría*

El comité de auditoría es responsable de la revisión de las operaciones con partes relacionadas, y está obligado a entregar un reporte anual de sus actividades al consejo de administración. El comité de auditoría es también responsable de la designación, compensación y supervisión de nuestros auditores externos. El comité de auditoría también ha adoptado procedimientos para el manejo de reclamaciones relacionadas con asuntos contables o de auditoría, incluyendo métodos anónimos y confidenciales para el manejo de preocupaciones expresadas por empleados. De conformidad con nuestros estatutos sociales, la mayoría de los miembros del comité de auditoría, incluyendo a su presidente, deberán ser consejeros independientes. Con efectos a partir del 3 de julio de 2006, bajo nuestros estatutos sociales y la ley del mercado de valores mexicana, todos los miembros del comité de auditoría, incluyendo su presidente, estarán obligados a tener un consejero independiente.

Abajo aparecen los nombres de los miembros de nuestro actual Comité de Auditoría. La duración en el cargo 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”.
Lorenzo Milmo Zambrano	Véase “Consejo de Administración”.
Alfonso Romo Garza	Véase “Consejo de Administración”.
Tomás Brittingham Longoria	Véase “Consejo de Administración”.

Con efectos a partir del 3 de julio de 2006, los miembros de nuestro comité de auditoría serán los que se mencionan a continuación:

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”.

La razón del cambio en la composición de nuestro Comité de Auditoría se refiere al cumplimiento con la nueva Ley del Mercado de Valores, la cual fue publicada el 28 de diciembre de 2005 y entrará en vigor el 28 de junio de 2006. Asimismo, con efectos a partir del 3 de julio de 2006, contaremos con un Comité de Prácticas Corporativas que estará integrado por los mismos miembros que el Comité de Auditoría.

### **Remuneración de Nuestros Consejeros y Miembros de la Dirección Ejecutiva**

Al 31 de diciembre de 2005, 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 Ps209.0 millones. Aproximadamente Ps38.7 millones de dicha cantidad fue pagada de conformidad con un Plan de Incentivos de Acciones Restringidas, o PIAR, descrito más adelante bajo “-Plan de Incentivos de Acciones Restringidas (PIAR)”. Durante 2005, como parte de su remuneración, los miembros y miembros suplentes de nuestro consejo de administración y los principales funcionarios, como grupo, les fueron asignados un total de aproximadamente 2.6 millones de CPOs, conforme a los términos del PIAR, 25% de dichas acciones concedidas en 2005, y permanecerán limitadas por un año.

Ciertos ejecutivos clave participan en un plan adicional que distribuye a dichos ejecutivos un bono adicional basado en nuestros resultados operativos. Se calcula que este bono se calcula y paga anualmente, 50% en efectivo y 50% en CPOs restringidos bajo el PIAR.

Asimismo, aproximadamente Ps11.4 millones fueron reservados o provisionados para otorgar beneficios por pensión, retiro o similares.

#### *Plan de Opciones sobre Acciones para los Empleados (POSAE)*

En 1995, adoptamos un plan de opciones sobre acciones para los empleados, o POSAE, bajo el cual estábamos autorizados para otorgar a miembros de nuestro consejo de administración, a miembros de nuestra administración ejecutiva y a empleados, opciones para adquirir nuestros CPOs. Nuestras obligaciones bajo el plan están cubiertas por acciones contenidas en un fideicomiso creado para tal efecto (inicialmente 216,300,000 acciones). Al 31 de diciembre de 2005, una vez puesto en marcha el programa de intercambio implementado en noviembre de 2001 descrito a continuación, y el ejercicio de las opciones que se han llevado hasta esta fecha, para adquirir 2,711,174 CPOs permanecen vigentes bajo este programa, a un precio de ejercicio promedio ponderado de aproximadamente Ps15 por CPO. Al 31 de diciembre de 2005, las opciones existentes bajo este programa tenían una vigencia restante promedio ponderada de aproximadamente 3 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 dilutivo.

En febrero de 2004, a partir del programa de intercambio voluntario del 2004, volvimos a modificar nuestro POSAE. Las modificaciones establecen, entre otras cosas, que las opciones se ejercerán automáticamente a un precio predeterminado de U.S.\$7.50 por CPO si, en cualquier momento durante la vigencia de las opciones, el precio de cierre de mercado de los CPOs alcanza o supera dicho precio. Cualquier ganancia registrada por el ejercicio de las opciones, automática o voluntariamente, se invertirán en CPOs restringidos. Los CPOs restringidos recibidos por el ejercicio de las opciones se mantendrán en fideicomiso a nombre de cada empleado. Las restricciones gradualmente se quitarán, en cuyo caso, los CPOs serán transmisibles libremente y el empleado podrá retirarlos del fideicomiso. El 17 de enero de 2005, el precio de los CPOs al cierre del mercado alcanzó U.S.\$7.50 y, como resultado, todas las opciones existentes fueron automáticamente ejercidas.

*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 directores 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 otorgaron 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 2005, 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 permanecen vigentes de conformidad con este programa son 1,663,806 ADSs. Estas opciones tienen un precio promedio de ejercicio ponderado de aproximadamente U.S.\$2.40 por CPO o U.S.\$23.98 por ADS, ya que actualmente cada ADS representa 10 CPOs.

La actividad de opciones sobre acciones durante 2004 y 2005, el saldo de opciones en circulación al 31 de diciembre de 2004 y 2005, 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 2005, las siguientes opciones POSAE para comprar nuestros valores estaban en circulación:

<b>Títulos subyacentes a la opción</b>	<b>Numero de CPOs o equivalentes de CPO subyacentes a la opción</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Rango de precios de ejercicio por CPOs o equivalentes de CPO</b>
CPOs (Pesos)	2,711,174	2006-2011	Ps10.39 - 18.27
CPOs (Dólares) (pueden ser cobrados en efectivo de manera instantánea)	5,779,005	2011-2013	U.S.\$2.18 - 3.00
CPOs (Dólares) (apreciación ilimitada; reciben CPOs restringidos)	34,820,329	2012	U.S.\$3.79
CEMEX Inc. POSAE	16,638,060	2011 – 2015	U.S.\$1.94 – 3.82

Al 31 de diciembre de 2005, nuestros funcionarios principales tenían las siguientes opciones POSAE para adquirir nuestros valores:

<b>Títulos subyacentes a la opción</b>	<b>Numero de CPOs o equivalentes de CPO subyacentes a la opción</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Rango de precios de ejercicio por CPOs o equivalentes de CPO</b>
CPOs (Dólares) (apreciación ilimitada; reciben CPOs restringidos)	12,807,371	2012	U.S.\$3.79

Al 31 de diciembre de 2005, nuestros empleados y empleados anteriores, distintos a funcionarios principales y consejeros, tenían las siguientes opciones POSAE para adquirir nuestros valores:

<b>Títulos subyacentes a la opción</b>	<b>Numero de CPOs o equivalentes de CPO subyacentes a la opción</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Rango de precios de ejercicio por CPOs o equivalentes de CPO</b>
CPOs (Pesos)	2,711,174	2006 – 2011	Ps10.39 18.27
CPOs (Dólares) (pueden ser cobrados en efectivo de manera instantánea)	5,779,005	2011 – 2013	U.S.\$2.18 – 3.00
CPOs (Dólares) (apreciación ilimitada; reciben CPOs restringidos)	22,012,958	2012	U.S.\$3.79
CEMEX Inc. POSAE	16,638,060	2011 – 2015	U.S.\$1.94 – 3.82

#### *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 tienen un precio de ejercicio en dólares sujeto a incremento y están 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 por los participantes como parte de dicho programa. Al 31 de diciembre de 2005, 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, 1,554,150 opciones para adquirir 3,695,458 CPOs permanecían vigentes al amparo de este programa, con un precio de ejercicio de aproximadamente U.S.\$5.22 por CPO. Al 31 de diciembre de 2005, las opciones vigentes al amparo de este programa tenían un plazo de vigencia de aproximadamente 5.8 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 y del un plan de opciones sobre acciones para los empleados opcional, o POSAEO, conforme al cual los participantes recibieron nuevas opciones a cambio de sus opciones existentes. Bajo los términos de la oferta de intercambio, los empleados participantes concedieron 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 aumentará anualmente en un 7% menos los dividendos pagados. Las nuevas opciones pudieron ejercitarse en cualquier tiempo a opción del tenedor y se ejercerá automáticamente si, en cualquier momento durante la vigencia de las opciones, el precio de mercado al cierre de los CPOs alcanza U.S.\$7.50.

Cualquier ganancia obtenida a través del ejercicio de las nuevas opciones debe de ser invertida en CPOs restringidos con una tasa de descuento del 20% sobre el precio de mercado. Los titulares de las nuevas opciones tuvieron derecho a recibir, también, un pago anual de U.S.\$0.10 neto de impuestos por cada opción insoluble a la

fecha de pago hasta el ejercicio o vencimiento de dichas opciones, mismo que esta programado para incrementarse a una tasa de 10% anual.

Como resultado del intercambio voluntario, se emitieron 122,708,146 nuevas opciones por 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 de Ejercicio Anticipado Voluntario 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, 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 serán pagadas en CPOs restringidos. Las restricciones se quitarán gradualmente en un período de dos a cuatro años, dependiendo de la fecha de ejercicio.

Las nuevas opciones pueden ejercerse en cualquier momento según lo decida el 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 tienen 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 los PCGA en México y los Estados Unidos, al 31 de diciembre de 2005, 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. Véase notas 3W y 16 de nuestros estados financieros consolidados que se incluyen en este reporte.

#### *Plan de Opciones sobre Acciones para los Empleados Opcional (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 2005, había 5,000 opciones para adquirir 11,889 CPOs, con un precio de ejercicio de U.S.\$3.05 y una vida remanente de aproximadamente 2 años, diferentes de aquellas opciones vendidas a ciertos ejecutivos bajo el POSAEO en abril de 2002.

Al 31 de diciembre de 2005, ningún funcionario o consejero tenía opciones del POSAEO para la adquisición de nuestros valores.

#### *Plan de Incentivos de Acciones Restringidas (PIAR)*

Desde enero de 2005, hemos estado cambiando nuestros programas de compensación variable a largo plazo de opciones a acciones restringidas bajo los términos de este Plan de Incentivos de 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 mantenida por un periodo de cuatro años. Una cantidad en

efectivo suficiente para adquirir veinticinco (25%) por ciento de los números asignados serán distribuidas anualmente a un fideicomiso para la compra de CPOs en el mercado por parte de cada empleado. Los CPOs adquiridos por el fideicomiso serán mantenidos en una cuenta restringida por el fideicomiso a nombre de cada empleado por un año. Al término de ese año las restricciones se eliminarán y los CPOs se volverán transferibles libremente y cada empleado podrá sacarlos del fideicomiso.

Durante 2005, aproximadamente 2.5 millones CPOs fueron comprados por el fideicomiso a nombre de los empleados elegibles de conformidad con el Plan de Incentivos de Acciones Restringidas, de los cuales 650 mil fueron comprados para los miembros de nuestros altos funcionarios y miembros del consejo de administración.

## Empleados

Al 31 de diciembre de 2005, contábamos con aproximadamente 52,674 empleados en todo el mundo, lo cual representó un incremento del 97% en relación con finales de 2004. Este incremento se debió principalmente a la adquisición de RMC durante 2005.

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:

	2003	2004	2005
Norteamérica			
México .....	11,155	11,689	13,044
Estados Unidos.....	4,709	5,010	9,657
Europa			
España .....	2,963	2,851	2,838
Reino Unido .....			6,237
Resto de Europa .....	117	135	10,714
Sudamérica, Centroamérica y el Caribe.....	5,099	5,108	6,309
África y el Medio Oriente.....	873	929	2,364
Asia.....	1,049	957	1,511

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 2005, se renovaron más de 270 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 2006 a 2012.

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.

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, todos 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, aproximadamente el 5% 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 Cucuta. 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.

En general, consideramos satisfactoria nuestra relación con cada uno de los sindicatos que representa a nuestros empleados.

### **Tenencia Accionaria**

Al 31 de marzo de 2006, nuestros funcionarios principales, consejeros y sus familiares directos poseían, conjuntamente, aproximadamente el 3.9% 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**

Conforme con la información contenida en la declaración del Anexo 13G presentada a la Comisión de Valores de los Estados Unidos (*Securities and Exchange Commission*) el 13 de febrero de 2006, al 31 de diciembre de 2005, 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 36,279,092 ADSs y 26,061,684 CPOs, los cuales representan un total de 388,852,868 CPOs o aproximadamente el 10.1% de nuestro capital social en circulación. Southeastern Asset Management, Inc. no cuenta con derechos de voto diferentes que los demás accionistas.

Salvo por Southeastern Asset Management, Inc., los CPOs en fideicomiso 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 2006, nuestro capital social en circulación estaba representado por 7,676,623,102 Acciones Serie A y 3,838,311,551 Acciones Serie B, en cada caso incluyendo acciones en propiedad de nuestras subsidiarias.

Al 31 de marzo de 2006, un total de 7,429,174,874 Acciones Serie A y 3,714,587,437 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 aquellos 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 2006 teníamos, a través de nuestras subsidiarias, aproximadamente 313.5 millones de CPOs, que representan aproximadamente el 8.4% de nuestros CPOs en circulación y el 8.2% 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 23.8 millones de CPOs, que representan aproximadamente el 0.6% de nuestros CPOs en circulación, y el 0.6% 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 31 de marzo de 2006 teníamos 429 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, la cual se espera se consumará en julio de 2006. 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. En relación con la subdivisión de acciones y a nuestra solicitud, Citibank, N.A., como Depositario de los ADSs, distribuirá un ADS adicional por cada ADS en circulación registrado a la fecha del split de acciones. La razón de CPO a ADSs no cambiará 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 no ha sido ajustada para dar efectos retroactivos 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 2005, el monto mayor de préstamos en circulación que tuvimos frente a nuestros consejeros y funcionarios principales fue de Ps11,549,703. Al 31 de marzo de 2006, estos préstamos han sido completamente pagados.

## **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 2005, 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 el ejercicio fiscal de 2005, 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 2005.

	<b><u>Dividendos Por Acción</u></b>	
	<b><u>Pesos</u></b>	<b><u>Dólares</u></b>
	<b><u>Constantes</u></b>	
2001 .....	0.37	0.03
2002 .....	0.39	0.04
2003 .....	0.41	0.04
2004 .....	0.39	0.04
2005 .....	0.83	0.08

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 2005, fueron los siguientes: 2001, Ps1.11 por CPO (o Ps0.37 por acción); 2002, Ps1.17 por CPO (o Ps0.39 por acción); 2003, Ps1.23 por CPO (o Ps0.41 por acción); 2004, Ps1.17 por CPO (o Ps0.39 por acción); y 2005, Ps2.49 por CPO (o Ps0.83 por acción). Como resultado de las decisiones de nuestros accionistas respecto del pago de dividendos, en 2002, Ps262 millones fueron pagados en efectivo y 128 millones de CPOs adicionales fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2001; en 2003, Ps68 millones fueron pagados en efectivo y 198 millones de CPOs adicionales fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2002; en 2004, Ps161 millones fueron pagados en efectivo y 150 millones de CPOs fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2003; y en 2005, Ps380 millones fueron pagados en efectivo y 133 millones de CPOs fueron emitidos por lo que respecta a dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2004.

En nuestra asamblea anual de accionistas, celebrada el 27 de abril de 2006, nuestros accionistas aprobaron un dividendo para el ejercicio fiscal de 2005 a un tipo de cambio del Peso de U.S.\$0.133 por CPO (U.S.\$0.0443 por acción) o Ps1.49 (Ps0.50 por acción), en base a un tipo de cambio Peso/Dólar efectivo al 25 de mayo de 2006 de Ps11.1935 por dólar, según el mismo fue publicado por Banco de México. Los tenedores de nuestras acciones Serie A, acciones Serie B y CPOs tendrán derecho para recibir el dividendo en acciones o efectivo, en la forma en que se ha llevado a cabo en el pasado; sin embargo, 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, no obstante que en el pasado se ha llevado esa práctica en relación con los dividendos cuando se les extiende esta opción a los tenedores de ADSs. A efecto de poder emitir acciones suficientes para aquellos accionistas que reciban su dividendo en acciones, nuestros accionistas aprobaron un aumento de capital social, en su parte variable, mediante la capitalización de utilidades retenidas por una cantidad de hasta Ps6,718 millones y la emisión de hasta 480 millones de acciones serie A y 240 millones de acciones serie B, las cuales estarán representadas por nuevos CPOs. Nuestros accionistas delegaron al consejo de administración la facultad de determinar la cantidad definitiva del aumento de capital. Como resultado del ejercicio de las elecciones de dividendos realizadas por nuestros accionistas, en junio de 2006 se pagarán aproximadamente Ps144 millones en efectivo y aproximadamente 106 millones de CPOs adicionales serán emitidos en relación con los dividendos decretados para el ejercicio fiscal de 2005. La cantidad final del aumento en la parte variable de nuestro capital social, conforme lo determinado por nuestro consejo de administración, fue de aproximadamente Ps1,764 millones.

### **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 no contempla la subdivisión de acciones de dos a uno sobre nuestros CPOs y ADSs aprobada por nuestros accionistas el 27 de abril de 2006, la cual se espera que sea efectiva en julio de 2006.

Calendario	CPOs(1)		ADSs	
	Alta	Baja	Alta	Baja
<i>Anualmente</i>				
2001 .....	Ps 25.83	Ps 17.25	U.S.\$28.30	U.S.\$17.63
2002 .....	30.91	19.55	33.00	19.25
2003 .....	29.75	17.83	26.64	16.31
2004 .....	41.00	29.15	36.56	25.97
2005 .....	66.50	37.75	61.98	34.13
<i>Trimestralmente</i>				
2004				
Primer Cuarto	33.25	29.15	29.96	26.20
Segundo Cuarto	35.25	30.20	31.35	25.97
Tercer Cuarto	35.63	31.11	31.31	26.95
Cuarto Cuarto	41.00	31.20	36.56	27.14
2005				
Primer Cuarto	46.75	39.00	42.52	34.55
Segundo Cuarto	47.01	37.75	43.72	34.13
Tercer Cuarto	57.30	44.90	53.80	41.87
Cuarto Cuarto	66.50	51.20	61.98	46.78
2006				
Primer Cuarto	72.04	59.30	67.09	56.01
<i>Mensualmente</i>				
2005-2006				
Noviembre ...	61.39	55.80	57.75	51.68
Diciembre ....	66.50	59.84	61.98	56.81
Enero .....	70.23	63.10	67.09	59.90
Febrero .....	69.40	59.30	66.38	56.01
Marzo .....	72.04	62.50	66.46	58.24
Abril .....	76.55	71.00	68.95	65.03
Mayo .. .....	78.70	63.86	72.07	56.25

Fuente: Basados en datos de la Bolsa Mexicana de Valores y del NYSE.

(1) Al 31 de diciembre de 2005, aproximadamente el 96.8% de nuestro capital accionario en circulación estaba representado por CPOs.

El 31 de mayo de 2006 el último precio registrado de cierre para los CPOs en la Bolsa Mexicana de Valores fue de Ps64.53 por cada CPO y el último precio registrado de cierre para los ADSs en el NYSE fue de U.S.\$56.97 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 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.

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 las leyes mexicanas y nuestros estatutos sociales, cualquier tenedor de acciones representativas de capital variable tiene el derecho para solicitar que dichas acciones sean amortizadas, a opción del titular, por el precio que resulte menor entre:

- el 95% del valor en el mercado de dichas acciones basado en el precio promedio de nuestros CPOs en la Bolsa Mexicana de Valores durante el último período de 30 días hábiles anteriores a la fecha en la que el ejercicio del derecho de retiro sea efectivo, por un período que no exceda de seis meses;
- el valor contable de esas acciones al final del ejercicio fiscal inmediato anterior a la fecha en que el accionista en cuestión ejerció su derecho de retiro para amortizar sus acciones, en los términos de nuestros estados financieros anuales aprobados en la asamblea ordinaria de accionistas.

En el caso de que el número de días en que se hayan negociado las acciones durante el período señalado en el párrafo anterior sea inferior a treinta, se tomarán los días en que efectivamente se hubiere negociado. En el caso de que las acciones no se negocien en dicho período, se tomará, como valor de amortización, el valor contable de aquellas acciones según se estableció anteriormente. Si un accionista ejerciera su derecho de retiro durante los primeros tres trimestres de un ejercicio fiscal, la misma sería efectiva al final de ese ejercicio fiscal, pero si un accionista ejerciera su derecho de retiro durante el cuarto trimestre, la misma sería efectiva al final del siguiente ejercicio fiscal. El precio de amortización es pagadero al día siguiente de celebración de la asamblea ordinaria anual de accionistas en la que los estados financieros anuales pertinentes fueren aprobados.

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 efectuamos una subdivisión adicional de acciones. Emitimos dos acciones Serie A y una acción Serie B por cada una de nuestras acciones de cualquier serie. 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 2005, aproximadamente el 96.8% 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 represente diez nuevos CPOs a partir de la subdivisión de acciones y la modificación del fideicomiso de los CPOs.

Al 31 de diciembre de 2005, nuestro capital social estaba representado por 12,154,784,604 acciones emitidas. Al 31 de diciembre de 2005 las acciones Serie A representaban el 64% de nuestro capital social, o 8,103,189,736 acciones, de las cuales 7,676,571,754 estaban suscritas y pagadas, 213,087,000 acciones eran acciones de tesorería, y 213,530,982 acciones fueron emitidas de conformidad con nuestro plan de opciones de empleados sobre acciones y suscritas por Banamex en su carácter de fiduciario de las mismas, pero las cuales aún no han sido pagadas. Estas acciones han sido y continuaran siendo pagadas gradualmente de conformidad con el ejercicio de las opciones sobre acciones correspondientes. Al 31 de diciembre de 2005, las acciones Serie B representan el 36% de nuestro capital social, o 4,051,594,868 acciones, de las cuales 3,838,285,877 estaban suscritas y pagadas, 106,543,500 eran acciones de tesorería, y 106,765,491 acciones fueron emitidas de conformidad con nuestro plan de opciones sobre acciones para los empleados y suscritas por Banamex en su carácter de fiduciario de las mismas, pero aún no han sido pagadas. Estas acciones han sido y continuaran siendo pagadas gradualmente de conformidad con el ejercicio de las opciones sobre acciones correspondientes. Del total de nuestras acciones Serie A y Serie B, en circulación al 31 de diciembre de 2005, 6,534,000,000 acciones correspondían a la parte fija de nuestro capital social y 5,620,784,604 acciones correspondían a la parte variable de nuestro capital social.

En nuestra asamblea anual de accionistas, celebrada el 27 de abril de 2006, en relación con la aprobación de un dividendo para el ejercicio fiscal de 2005, nuestros accionistas aprobaron un aumento de capital social, en su parte variable, mediante la capitalización de utilidades retenidas por una cantidad de hasta Ps6,718 millones, y la emisión de hasta 480 millones de acciones Serie A y 240 millones de acciones Serie B, las cuales estarán representadas por nuevos CPOs. La cantidad definitiva del aumento en la parte variable de nuestro capital social, conforme fue determinado por nuestro consejo de administración, fue de aproximadamente Ps1,764 millones. Ver Punto 8 – “Información Financiera – Dividendos”. Asimismo, en nuestra asamblea anual de accionistas, nuestros accionistas aprobaron la cancelación de las 213,087,000 acciones Serie A depositadas en la tesorería y de las 106,543,500 acciones Serie B depositadas en la tesorería.

En la asamblea anual antes mencionada nuestros accionistas aprobaron una subdivisión de acciones, la cual se espera se consumará en julio de 2006. En relación con esta nueva subdivisión de dos por una, 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. En relación con nuestra subdivisión de

acciones y a nuestra solicitud, Citibank, N.A., como depositario de los ADSs, distribuirá 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 cambiará como consecuencia de la subdivisión de acciones; cada ADS representa diez (10) nuevos 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 cambiará como resultado de la subdivisión de acciones. La información financiera que se establece en este reporte anual no ha sido ajustada para dar efectos retroactivos a esta nueva subdivisión de acciones.

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 son los siguientes:

- La restricción que prohíbe a nuestras subsidiarias adquirir capital social de compañías que sean propietarias de nuestras acciones fue modificada para remover la condición de que nuestras subsidiarias tengan conocimiento de dicha titularidad.
- La limitación en nuestro capital variable fue removida. Anteriormente, nuestro capital variable estaba limitado a diez veces nuestro capital mínimo fijo, mismo que actualmente es de Ps39.5 millones.
- Ahora, los incrementos y disminuciones en nuestro capital variable requieren de la notarización 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.
- Se realizaron modificaciones en relación con el cálculo del precio de amortización de nuestras acciones de capital variable, mismas que se describen anteriormente.
- Se requiere la aprobación del consejo de administración para cualquier operación que realicemos o que realicen nuestras subsidiarias que: (i) sean operaciones fuera del curso ordinario de los negocios con terceros relacionados con nosotros o con cualquiera de nuestras subsidiarias, (ii) compras o ventas de activos que signifiquen un valor igual o que exceda el 10% o mas del total de nuestros activos consolidados, (iii) el otorgamiento de garantías en una cantidad que exceda el 30% del total de nuestros activos consolidados, y (iv) cualquier otra operación cuyo monto exceda del 1% del total de nuestros activos consolidados.

- La cancelación del registro de nuestras acciones en la Sección de Valores del 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 y el 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 divulgación de información, mayores derechos a accionistas minoritarios y gobierno corporativo.

Conforme a la nueva Ley del Mercado de Valores, estamos 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 entrarán en vigor a partir del 3 de julio de 2006. Las modificaciones más significativas a nuestros estatutos sociales son 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 seremos una Sociedad Anónima Bursátil (o S.A.B).
- La creación de un comité de mejores prácticas corporativas, el cual es un nuevo comité de nuestro consejo de administración y el cual está compuesto exclusivamente de consejeros independientes.
- La eliminación de la figura 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 mejores prácticas corporativas, así como nuestro auditor externo.
- La imposición de nuevas 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 directores correspondientes.
- La implementación de un mecanismo para iniciar acciones en contra de algún incumplimiento de las obligaciones de algún director 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.

Estas modificaciones a nuestros estatutos sociales están sujetas a la nueva ley, misma que entrará en vigor el 28 de junio de 2006. En consecuencia, el siguiente resumen no refleja dichas modificaciones.

#### *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 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, excepto en el caso de acciones previamente adquiridas por nosotros o en el caso de que los accionistas renuncien a sus derechos de preferencia, en el contexto de una oferta pública, según se establece en la Ley del Mercado de Valores de México. 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. Con la previa aprobación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, la asamblea extraordinaria de accionistas debe aprobar la emisión de acciones para su oferta pública. En la asamblea, los tenedores de nuestras acciones ordinarias pueden renunciar a su derecho preferencial por el voto afirmativo del 50% del capital social, y la resolución debidamente tomada en este sentido será eficaz para todos los accionistas. Si los tenedores de por lo menos el 25% de nuestro capital social votaron en contra de la resolución, el incremento no podría ser efectuado. La autoridad mexicana en materia de valores únicamente deberá aprobar dicha emisión si nosotros mantenemos políticas que protejan los derechos de los accionistas minoritarios. Cualquier accionista que vote en contra de la resolución correspondiente tendrá el derecho de que sus acciones se ofrezcan públicamente junto con nuestras acciones y a igual precio de mercado.

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. Si nuestro consejo de administración niega dicha autorización, se debe designar un comprador sustituto para esas acciones, a un precio igual al cotizado en la Bolsa Mexicana de Valores. Cualquier adquisición de acciones de nuestro capital social que represente el 20% 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 que será comprada. En el caso de que los requisitos descritos anteriormente 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 dichas personas no se inscribirán como titulares de dichas acciones en nuestro registro de transferencias.

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 cuando sus tenencias excedan 5%, 10%, 15% y 20% de las acciones en circulación de alguna serie de acciones en particular. Estamos obligados a mantener un libro de registro de acciones, y quien 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.

#### *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.

Cinco días hábiles antes de la fecha en que comience la oferta, nuestro consejo de administración deberá determinar sobre la justificación de la oferta, tomando en cuenta los intereses de los accionistas minoritarios y divulgar su opinión, la cual debe discutir la justificación del precio de la oferta; si el consejo de administración no puede realizar dicha determinación por un conflicto de intereses, la resolución del consejo debe basarse en la opinión de un experto seleccionado por el comité de auditoría, en la cual se debe hacer énfasis a la protección de los derechos de las minorías.

Después de que venza la oferta, si los accionistas mayoritarios no adquieren el 100% de las acciones en circulación, dichos 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 representen 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). Si se satisfacen esas condiciones, debemos establecer un fideicomiso según se describe anteriormente y notificar a la Bolsa Mexicana de Valores. Para efectos de estas reglas, los accionistas mayoritarios son aquellos que sean titulares de la mayoría de las acciones en circulación o 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 los comisarios;
- los accionistas que representen al menos el 10% de las acciones emitidas de nuestro capital social, solicitando a nuestro consejo de administración o a los comisarios que convoquen a una asamblea;
- cualquier accionista, 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
- un tribunal mexicano, en caso de que nuestro consejo de administración o los comisarios 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 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. En la asamblea general anual de accionistas, cualquier accionista o grupo de accionistas que representen el 10% o más de nuestras

acciones con derecho a voto en circulación, tienen el derecho para designar a un consejero propietario y uno suplente, en forma adicional a los consejeros seleccionados por la mayoría y el derecho a designar a un comisario. El consejero suplente designado por los tenedores minoritarios podrá solamente sustituir al consejero propietario elegido por la minoría.

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.

Los asuntos anteriormente descritos podrán solamente ser tratados en una asamblea extraordinaria de accionistas.

Para votar en una asamblea de accionistas, los accionistas deben 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 depositar antes de la asamblea 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 22 de nuestros estatutos sociales (el cual dispone que de la lista de personas quienes no son elegibles para ser designadas como consejero o comisario), en que se requiere el voto afirmativo de cuando menos el 75% de las acciones con derecho a voto. Nuestros estatutos sociales adicionalmente

requieren del voto del 75% de las acciones representativas de nuestro capital social con derecho a voto para acceder a la modificación de lo previsto en nuestros estatutos sociales respecto al consentimiento previo del consejo de administración respecto a la transferencia de acciones, así como los requerimientos para asentar transferencias de acciones en los registros sociales correspondientes.

El quórum para una primera asamblea de accionistas 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 de accionistas 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*

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 debidamente 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 si estaban 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 15% 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.

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 esta sujeto a amortización a través de la aprobación de nuestros accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas.

### *Recompra de Acciones*

Si nuestros accionistas deciden, en una asamblea general de accionistas, que debemos recomprar nuestras acciones para cancelarlas, podríamos hacerlo. 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 votar respecto a dicho asunto. Cualquier administrador que contravenga esta disposición será responsable de los daños causados. Además, nuestros administradores y comisarios no pueden representar a los accionistas en las 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 sus acciones, a condición de que ejerza ese derecho dentro de los 15 días siguientes a la clausura de la asamblea en la que se aprobó tal resolución. Para más detalles en el cálculo del derecho de separación véase “ – General”.

### *Dividendos*

En la asamblea general ordinaria anual de accionistas, nuestro consejo de administración somete nuestros estados financieros junto con un reporte del consejo de administración y de los comisarios, para la aprobación de los accionistas. Los tenedores de nuestras acciones, 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 y pagadas 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 visite nuestra página de Internet en [www.cemex.com](http://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.\$103,000,000 con vencimiento en 2010, Obligaciones Serie B al 5.36% por una cantidad principal de U.S.\$96,000,000 con vencimiento en 2013 y Obligaciones Serie C al 5.51% por una cantidad principal de U.S.\$201,000,000 con vencimiento en 2015.

El 15 de octubre de 2003, New Sunward Holding B.V., celebró un Contrato de Crédito con diversos tramos por una cantidad de U.S.\$1.15 miles de millones. El endeudamiento incurrido bajo el contrato estuvo garantizado por CEMEX, CEMEX México y Empresas Tolteca de México, mismo que estaba compuesto por tres tramos. El primer tramo era por dos años y es un crédito denominado en Euros por una cantidad de €256,365,000. El segundo tramo era por tres años y es un crédito denominado en Dólares por una cantidad de U.S.\$550,000,000. El tercer tramo era por tres años y es un crédito denominado en Yenes por una cantidad de ¥32,688,000,000. Los plazos del segundo y tercer tramo pueden ser ampliados por un período adicional de seis meses, sujeto a ciertas condiciones. Los recursos fueron utilizados para la recompra de U.S.\$650 millones de capital preferente y para el refinanciamiento de deuda insoluta. El 7 de julio de 2004, el tramo denominado en Dólares por una cantidad de U.S.\$550,000,000 fue prepagado en su totalidad. El 12 de julio de 2004, el tramo del crédito denominado en Yenes por una cantidad de ¥32,688,000,000 fue reducido a ¥16,288,000,000. El 30 de junio de 2005, todas las cantidades insolutas bajo este Contrato de Crédito fueron pagadas.

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 €250,000,000 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 €100,000,000 Euros) fue prorrogado por un año adicional y el 31 de marzo de 2006, todas las cantidades insolutas bajo dicho contrato de crédito revolvente fueron pagadas y el contrato de crédito terminado.

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. Las ganancias de la colocación privada fueron usadas para repagar los créditos existentes y para propósitos corporativos generales.

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; 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 24 de septiembre de 2004, New Sunward Holding B.V. celebró una un crédito multidivisas por una cantidad de U.S.\$1.25 miles de millones que estaba garantizado por CEMEX, CEMEX México y Empresas Tolteca de México y consistía en dos tramos. El primer tramo era un crédito multidivisas a un año, denominado en Dólares, Euros o Libras (o una combinación de estas) por una cantidad de U.S.\$500 millones con una opción de prórroga de seis meses. El segundo tramo era un crédito multidivisas a tres años, denominado en Dólares, Euros o Libras (o una combinación de estas) por una cantidad de U.S.\$750 millones. Los recursos obtenidos de estos créditos fueron utilizados para financiar la adquisición de RMC. Estos créditos fueron pagados en su totalidad el 13 de abril de 2005.

El 24 de septiembre de 2004, CEMEX España celebró un crédito multidivisas por una cantidad de U.S.\$3.8 miles de millones consistente en tres tramos. El primer tramo era un crédito multidivisas a un año, denominado en Dólares, Euros o Libras (o una combinación de estas) por una cantidad de U.S.\$1.5 miles de millones de reserva con una opción de prórroga de doce meses. El segundo tramo era un crédito multidivisas a tres años, denominado en Dólares, Euros o Libras (o una combinación de estas) por una cantidad de U.S.\$1.15 miles de millones. El tercer tramo es un crédito multidivisas a cinco años, denominado en Dólares, Euros o Libras (o una combinación de estas) por una cantidad de U.S.\$1.15 miles de millones. Los recursos obtenidos del primer tramo de este crédito fueron utilizados para refinanciar la deuda de RMC. Los demás recursos fueron utilizados para financiar la adquisición de RMC. El 25 de febrero de 2005, el contrato de crédito fue modificado y el 21 de junio de 2005 el primer tramo fue cancelado. El 4 de julio de 2005, el contrato de crédito fue modificado y reexpresado. El crédito modificado y reexpresado consiste en un crédito revolvente de U.S.\$2.3 miles de millones. El primer tramo es por una línea multidivisas revolvente de U.S.\$575 millones con vencimiento en septiembre de 2007. El segundo tramo es por una línea multidivisas revolvente de U.S.\$1.15 millones con vencimiento en septiembre de 2009. El tercer tramo es por una línea multidivisas revolvente a cinco años de U.S.\$575 millones con dos prórrogas opcionales de un año cada una. Todos los préstamos conforme al contrato de crédito modificado y reexpresado pueden estar denominados en Dólares, Euros, o Libras (o una combinación de las mismas). Esta deuda está garantizada por Cemex Caracas Investments B.V., Cemex Caracas II Investments B.V., Cemex American Holdings B.V., Cemex Shipping B.V., Cemex Egyptian Investments B.V. y Cemex Asia B.V. (la cual se convirtió en garante el 16 de diciembre de 2005).

El 27 de septiembre de 2004, CEMEX UK Limited y RMC celebraron un Contrato de Promesa de Compraventa, de conformidad con el cual, las partes acordaron implementar una estructura, bajo ley Inglesa, para la compraventa de RMC por parte de CEMEX UK Limited. Este contrato contiene acuerdos entre las partes respecto de la implementación de la estructura de la compraventa de forma oportuna y de la forma de administrar el negocio de RMC en el curso ordinario de esta. En la misma fecha, CEMEX UK Limited 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 nuestra adquisición de RMC.

El 4 de febrero de 2005, CEMEX Inc. y Votorantim Participacoes S.A., o Votoranim, celebraron un Contrato de Compraventa de Activos (mismo que fue modificado por el Convenio Modificadorio No. 1 al Contrato celebrado por las partes el 31 de marzo de 2005), por medio del cual CEMEX, Inc., vendió sus plantas de cemento de Charlevoix, Michigan y Dixon, Illinois, así como varias terminales de distribución localizadas en la región de los Grandes Lagos a Votorantim, por un precio total de compra de aproximadamente U.S.\$389 millones. Las terminales de distribución vendidas a Votorantim se encuentran localizadas en Green Bay, Manitowoc y Milwaukee, Wisconsin; Chicago, Illinois; Ferrysburg, Michigan; Cleveland y Toledo, Ohio; y Owen Sound, Ontario, Canadá.

El 16 de marzo de 2005, CEMEX España y RMC celebraron un Convenio Modificatorio y de Re-expresión al Contrato de Crédito Simple y Revolvente por £1,000,000,000, celebrado originalmente el 18 de octubre de 2002 por RMC, respecto del crédito revolvente multdivisas por £600,000,000 a cinco años y respecto del crédito multdivisas por £400,000,000. La modificación la contrato original incluye una renuncia a la disposición que establece un prepagado obligatorio en caso de cambio de control, la inclusión de CEMEX España, Cemex Caracas Investments B.V., Cemex Caracas II Investments B.V., Cemex Manila Investments B.V., Cemex Egyptian Investments, B.V., CEMEX American Holdings B.V. y CEMEX Shipping B.V., como garantes, la modificación a las obligaciones financieras aplicables a CEMEX España sobre una base consolidada y la prorroga del término del crédito revolvente a seis años a partir de la fecha del convenio modificatorio y de re-expresión. Simultáneamente a la celebración del convenio modificatorio y de re – expresión, la cantidad total del Contrato de Crédito Revolvente fue reducida de £1,000,000,000 a £604,354,196; la parte revolvente del crédito fue reducida de £600,000,000 a £425,558,038 y la parte del crédito simple fue reducida de £400,000,000 a £178,796,154. Este Contrato de Crédito Simple y Revolvente fue prepagado y cancelado el 7 de noviembre de 2005.

El 5 de abril de 2005, celebramos un contrato de crédito simple a 180 días por una cantidad de U.S.\$1,000,000,000, mismo que está garantizado por CEMEX México y Empresas Tolteca de México. El contrato de crédito multdivisas fue celebrado para prepagar ciertas cantidades insolutas de conformidad con el contrato de crédito de New Sunward Holdings B.V. con fecha 24 de septiembre de 2004. Este contrato de crédito fue prepagado en su totalidad el 6 de junio de 2005.

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. de C.V., de fecha 5 de abril de 2005.

El 27 de junio de 2005, New Sunward Holding B.V. celebró un Contrato de Crédito Simple y Revolvente por U.S.\$700,000,000 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. 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.\$1,150,000,000 de fecha 15 de octubre de 2003 y para pagar otra deuda de New Sunward Holding B.V.

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., 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 por U.S.\$133,000,000, 5.18% con vencimiento en 2010, y Obligaciones Subordinadas al 5.62% por U.S.\$192,000,000 con vencimiento en 2015. Los recursos de la oferta privada fueron utilizados para pagar líneas de crédito existentes y para propósitos corporativos generales. El 16 de diciembre, Cemex Asia B.V. se convirtió en garante te las Obligaciones Garantizadas en relación con este Contrato de Compraventa de Pagarés. El 31 de diciembre de 2005, Cemex Manila Investments B.V. fue fusionada en Cemex Asia B.V. La entidad subsistente es Cemex Asia B.V.

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.

### **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. El término “Accionista Estadounidense” tendrá el significado atribuido más abajo en la sección “Consideraciones del Impuesto Federal Sobre Ingresos de los Estados Unidos”.

#### *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 aprobada por las autoridades fiscales. La ganancia por ventas o disposiciones de CPOs por parte de una persona no residente en México realiza 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.

Los depósitos y retiros de ADSs no generaran ningún impuesto o pago de derechos de transferencia en México.

#### *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 Ingresos en los Estados Unidos**

#### *General*

El siguiente es un resumen de las principales consecuencias del impuesto federal sobre ingresos 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* de 1986, según ha sido reformado (el “Código”), 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 sobre ingresos de los Estados Unidos, es:

- una persona que es un ciudadano o residente de los Estados Unidos para efectos del impuesto federal sobre ingresos;
- 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 periodo 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 periodo 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 periodo 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 la Sección de Consulta Pública de la Comisión de Valores de los Estados Unidos en *Room 1024, Judiciary Plaza, 450 Fifth Street, N.W., 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****CEMEX, S.A. de C.V.**

Controles de Revelación y Procedimientos. El Director General Ejecutivo y el Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas de CEMEX, S.A. de C.V. (“CEMEX”) han evaluado la efectividad de los controles de revelación y procedimientos de CEMEX (como dicho término se define en las Reglas 13a-15(e) y 15d-15(e) emitidas conforme al *Securities Exchange Act of 1934* (la Legislación de Valores de 1934), como sea modificado (la “Legislación de Intercambio”) al 31 de diciembre de 2005. Basado en dicha evaluación, dichos funcionarios han concluido que los controles de revelación y procedimientos de CEMEX son efectivos a partir del 31 de diciembre de 2005.

*Control Interno Sobre los Reportes Financieros.* No hemos realizado cambio alguno en nuestros controles internos sobre reportes financieros (según dicho término se define en las Reglas 13a – 15(f) o 15d – 15(f) de conformidad con la Ley de Valores) durante el ejercicio fiscal de 2005 que hubiere afectado significativamente, o que pueda afectar significativamente, a nuestro control interno sobre reportes financieros.

**CEMEX México, S.A. de C.V.**

Controles de Revelación y Procedimientos. El Director General Ejecutivo y el Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas de CEMEX México, S.A. de C.V. (“CEMEX México”) han evaluado la efectividad de los controles de revelación y procedimientos de CEMEX México (como dicho término se define en las Reglas 13a-15(e) y 15d-15(e) emitidas conforme al *Exchange Act* al 31 de diciembre de 2005. Basado en dicha evaluación, dichos funcionarios han concluido que los controles de revelación y procedimientos de CEMEX México son efectivos a partir del 31 de diciembre de 2005.

*Control Interno Sobre los Reportes Financieros.* No se ha realizado cambio alguno a los controles internos sobre reportes financieros (según dicho término se define en las Reglas 13a – 15(f) o 15d – 15(f) de conformidad con la Ley de Valores) de CEMEX México durante el ejercicio fiscal de 2005 que hubiere afectado significativamente, o a que pueda afectar significativamente, el control interno sobre reportes financieros de CEMEX México.

**Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V.**

Controles de Revelación y Procedimientos. El Director General Ejecutivo y el Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas de Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. (“Empresas Tolteca”) han evaluado la efectividad de los controles de revelación y procedimientos de Empresas Tolteca (como dicho término se define en las Reglas 13a-15 (e) y 15d-15(e) emitidas conforme al *Exchange Act* al 31 de diciembre de 2005. Basado en dicha evaluación, dichos funcionarios han concluido que los controles de revelación y procedimientos de Empresas Tolteca son efectivos a partir del 31 de diciembre de 2005.

*Control Interno Sobre los Reportes Financieros.* No se ha realizado cambio alguno a los controles internos sobre reportes financieros (según dicho término se define en las Reglas 13a – 15(f) o 15d – 15(f) de conformidad con la Ley de Valores) de Empresas Tolteca durante el ejercicio fiscal de 2005 que hubiere afectado

significativamente, o a que pueda afectar significativamente, el control interno sobre reportes financieros de Empresas Tolteca.

**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 éticas escrito el cual le es aplicable a todos nuestros altos funcionarios, incluyendo nuestro director general, nuestro director de finanzas y contador público.

Usted puede solicitar una copia de nuestro código de éticas, sin costo alguno, escribiéndonos a o llamándonos a:

CEMEX, S.A. 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 Ps126.7 millones en el ejercicio fiscal de 2005 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 2004, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron Ps46.3 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 Ps5.1 millones en el ejercicio fiscal de 2005 para asegurar los servicios relacionados razonablemente con el desarrollo de nuestra auditoria. En el ejercicio fiscal de 2004, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron Ps4.6 millones aproximadamente por dichos servicios. Estos honorarios se relacionan principalmente al soporte y conserjería técnico-contable proporcionada por KPMG en relación con la implementación de nuevos estándares de contabilidad.

*Honorarios Fiscales:* KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron aproximadamente Ps28.9 millones en el ejercicio fiscal de 2005 por concepto del cumplimiento de las obligaciones fiscales, de asesoramiento y planeación fiscal. En el ejercicio fiscal de 2004 KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron Ps33.5 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 Ps1.2 millones en el ejercicio fiscal de 2005 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 2004, KPMG Cárdenas Dosal, S.C. en México y los despachos de KPMG alrededor del mundo nos cobraron Ps13.6 millones aproximadamente por dichos servicios. Estos honorarios se relacionan principalmente con los servicios proporcionados por KPMG respecto de nuestras actividades de auditoria 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 2005, 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 nuestra asamblea anual de accionistas correspondiente al ejercicio de 2004 celebrada el 28 de abril de 2005, nuestros accionistas aprobaron un programa de recompra de acciones por un monto de hasta Ps6 miles de millones (aproximadamente U.S.\$565 millones), a ser implementado entre abril de 2005 y abril de 2006. No obstante que este programa estuvo en vigor, durante 2005 ni nosotros ni cualquiera de nuestras subsidiarias compro alguna de nuestras acciones. Este programa terminó en abril de 2006 y ningún CPO fue recomprado de conformidad con este programa.

Nuestra asamblea anual de accionistas correspondiente al ejercicio de 2005 fue celebrada el 27 de abril de 2006, y en la cual nuestros accionistas aprobaron un programa de recompra de acciones por una cantidad de hasta Ps6 miles de millones (aproximadamente U.S.\$545 millones) que será implementado entre abril de 2006 y abril de 2007. A la fecha de este reporte anual, no se ha recomprado ninguna acción bajo este programa.

**PARTE III**

**Punto 17 – Estados Financieros**

No aplicable.

**Punto 18 – Estados Financieros**

Véase paginas F-1 a F-82, incorporadas en el presente por referencia.

**Punto 19 – Anexos**

**Anexo 1**

**Estados Financieros Dictaminados e Informe del Comisario**

## **INDICE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AUDITADOS Y ANEXOS**

	<u>Pág.</u>
<b><u>CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias:</u></b>	
Opinión del auditor independiente—KPMG Cárdenas Dosal, S.C.....	F-2
Balances generales consolidados auditados al 31 de diciembre de 2004 y 2005 .....	F-3
Estados de resultados consolidados auditados por los años terminados al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005 .....	F-4
Estados de variaciones en el capital contable auditados por los años terminados al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005. ....	F-5
Estados de cambios en la situación financiera consolidados auditados por los años terminados al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005 .....	F-6
Notas a los estados financieros consolidados auditados .....	F-7
<b>ANEXOS</b>	
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-9

## INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2004 y 2005, 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 2003, 2004, y 2005. 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2004 y 2005 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 2003, 2004, y 2005, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

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 2003, 2004 y 2005 y el capital contable al 31 de diciembre de 2004 y 2005, esto se ha resumido en la nota 25 que forma parte de los estados financieros consolidados.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

/s/ Leandro Castillo Parada

Monterrey, N.L., México  
27 de enero de 2006, excepto por la nota 25,  
la cual fue fechada el 25 de mayo de 2006

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Balances Generales Consolidados**

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005 y millones de dólares de E.U.)

Activo	Nota	Al 31 de diciembre de,		(no auditado)	
		2004	2005	2005 (Nota 3A)	
<b>Activos Circulantes</b>					
Efectivo e inversiones.....	4	Ps	3,657	6,387	U.S.\$ 601
Clientes, neto de estimaciones por incobrables.....	5		4,572	16,914	1,593
Otras cuentas por cobrar.....	6		4,857	8,236	776
Inventarios.....	7		6,758	11,015	1,037
Otros activos circulantes.....	8		1,006	1,697	160
Total del activo circulante.....			20,850	44,249	4,167
<b>Inversiones y Cuentas por Cobrar a largo plazo</b>					
Inversión en compañías asociadas.....	9		15,973	8,923	840
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo.....			3,732	7,635	719
Total de inversiones y cuentas por cobrar a largo.....			19,705	16,558	1,559
<b>Propiedades, maquinaria y equipo</b>					
Terrenos y edificios.....	10		52,932	88,560	8,339
Maquinaria y equipo.....			149,010	181,340	17,076
Depreciación acumulada.....			(102,668)	(110,126)	(10,370)
Inversiones en proceso.....			3,429	5,281	497
Total propiedades, maquinaria y equipo.....			102,703	165,055	15,542
<b>Activos Intangibles y Cargos Diferidos</b>					
Total del Activo.....	11	Ps	42,426	58,366	5,496
			185,684	284,228	U.S.\$ 26,764
<b>Pasivo y Capital Contable</b>					
<b>Pasivo Circulante</b>					
Préstamos bancarios.....	12	Ps	4,826	6,001	U.S.\$ 565
Documentos por pagar.....	12		307	651	61
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo.....	12		6,018	5,995	565
Proveedores.....			5,720	14,466	1,362
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar.....	13		8,902	16,575	1,561
Total del pasivo circulante.....			25,773	43,688	4,114
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>					
Préstamos bancarios.....	12		29,060	60,474	5,694
Documentos por pagar.....			29,165	33,527	3,157
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo.....			(6,018)	(5,995)	(564)
Total del pasivo a largo plazo.....			52,207	88,006	8,287
<b>Otros Pasivos</b>					
Pensiones y otros beneficios al retiro.....	14		630	6,390	602
Impuestos diferidos.....	18B		12,302	25,889	2,438
Otros pasivos.....	13		6,960	10,298	969
Total de otros pasivos.....			19,892	42,577	4,009
Total del Pasivo.....			97,872	174,271	16,410
<b>Capital Contable</b>					
Interés mayoritario:					
Capital social.....	15		62	64	6
Actualización del capital social.....			3,735	3,735	351
Prima en colocación de acciones.....			42,580	47,133	4,438
Insuficiencia en la actualización del capital contable.....			(73,900)	(75,329)	(7,093)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos.....	3S		(5,850)	(5,850)	(551)
Utilidades retenidas.....			103,065	112,166	10,562
Utilidad neta.....			13,965	22,425	2,112
Total del interés mayoritario.....			83,657	104,344	9,825
Interés minoritario.....			4,155	5,613	529
Total del capital contable.....			87,812	109,957	10,354
Total del Pasivo y Capital Contable.....		Ps	185,684	284,228	U.S.\$ 26,764

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

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

**Estados de Resultados Consolidados**

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005 y millones de dólares de E.U., excepto por la Utilidades por Acción)

	Nota	Al 31 de diciembre de,			(no auditado) 2005 (Nota 3A)
		2003	2004	2005	
Ventas netas.....	Ps	82,045	87,062	162,709	U.S.\$ 15,321
Costo de ventas.....		(47,296)	(48,997)	(98,460)	(9,271)
<b>Utilidad Bruta .....</b>		<b>34,749</b>	<b>38,065</b>	<b>64,249</b>	<b>6,050</b>
Gastos de operación:					
Gastos de administración.....		(9,094)	(8,847)	(15,276)	(1,438)
Gastos de venta.....		(8,990)	(9,435)	(22,564)	(2,125)
Total de gastos de operación.....		(18,084)	(18,282)	(37,840)	(3,563)
<b>Utilidad de Operación .....</b>		<b>16,665</b>	<b>19,783</b>	<b>26,409</b>	<b>2,487</b>
Resultado integral de financiamiento:					
Gastos financieros.....		(4,359)	(3,977)	(5,588)	(526)
Productos financieros .....		191	250	417	39
Resultado por valuación y realización de instrumentos financieros .....		(682)	1,280	4,101	386
Efecto por cambio de paridad, neto .....		(1,965)	(252)	(837)	(79)
Resultado por posición monetaria.....		3,752	4,123	4,507	425
Total de resultado integral de financiamiento.....		(3,063)	1,424	2,600	245
Otros gastos, neto .....	3V	(5,230)	(5,169)	(3,372)	(318)
<b>Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en las utilidades y participación en compañías asociadas.....</b>		<b>8,372</b>	<b>16,038</b>	<b>25,637</b>	<b>2,414</b>
Impuestos sobre la renta y al activo, neto.....	18	(1,026)	(1,960)	(3,564)	(336)
Participación de los trabajadores en las utilidades.....	18	(195)	(317)	9	1
Total de impuestos sobre la renta y al activo y participación de los trabajadores en las utilidades.....		(1,221)	(2,277)	(3,555)	(335)
<b>Utilidad antes de participación en compañías asociadas .....</b>		<b>7,151</b>	<b>13,761</b>	<b>22,082</b>	<b>2,079</b>
Participación en compañías asociadas .....		398	428	928	88
<b>Utilidad neta consolidada.....</b>		<b>7,549</b>	<b>14,189</b>	<b>23,010</b>	<b>2,167</b>
<b>Utilidad neta minoritaria .....</b>		<b>348</b>	<b>224</b>	<b>585</b>	<b>55</b>
<b>Utilidad neta mayoritaria.....</b>	Ps	<b>7,201</b>	<b>13,965</b>	<b>22,425</b>	U.S.\$ <b>2,112</b>
<b>Utilidad por Acción Básica .....</b>	3A y 21 Ps	<b>0.76</b>	<b>1.40</b>	<b>2.16</b>	U.S.\$ <b>0.20</b>
<b>Utilidad por Acción Diluida.....</b>	3A y 21 Ps	<b>0.74</b>	<b>1.39</b>	<b>2.15</b>	U.S.\$ <b>0.20</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Variaciones en el Capital Contable**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005 y millones de dólares de E.U.)

	Nota	Capital social	Prima en colocación de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	Utilidades retenidas	Total de interés mayoritario	Interés minoritario	Total del capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2002		Ps 3,790	34,837	(69,700)	(5,850)	104,044	67,121	14,102	81,223
Dividendos (Ps0.41 pesos por acción)	15A	4	4,013	–	–	(4,038)	(21)	–	(21)
Aportación de los accionistas	16	–	47	–	–	–	47	–	47
Recompra de acciones	15A	–	420	–	–	–	420	–	420
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria		–	–	–	–	–	–	(8,358)	(8,358)
Inversión de subsidiarias	9	–	–	(2,952)	–	–	(2,952)	–	(2,952)
Utilidad (pérdida) integral	15G	–	–	(424)	–	7,201	6,777	348	7,125
Saldos al 31 de diciembre de 2003		3,794	39,317	(73,076)	(5,850)	107,207	71,392	6,092	77,484
Dividendos (Ps0.39 pesos por acción)	15A	3	4,279	–	–	(4,142)	140	–	140
Aportación de los accionistas	16	–	69	–	–	–	69	–	69
Recompra de acciones	15F	–	(1,085)	–	–	–	(1,085)	–	(1,085)
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria		–	–	–	–	–	–	(2,161)	(2,161)
Inversión de subsidiarias	9	–	–	(3,372)	–	–	(3,372)	–	(3,372)
Utilidad (pérdida) integral	15G	–	–	2,548	–	13,965	16,513	224	16,737
Saldos al 31 de diciembre de 2004		3,797	42,580	(73,900)	(5,850)	117,030	83,657	4,155	87,812
Dividendos (Ps0.83 pesos por acción)	15A	2	4,535	–	–	(4,864)	(327)	–	(327)
Aportación de los accionistas	16	–	18	–	–	–	18	–	18
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria		–	–	–	–	–	–	874	874
Inversión de subsidiarias	9	–	–	(7,866)	–	–	(7,866)	–	(7,866)
Utilidad (pérdida) integral	15G	–	–	6,437	–	22,425	28,862	584	29,446
Saldos al 31 de diciembre de 2005		Ps 3,799	47,133	(75,329)	(5,850)	134,591	104,344	5,613	109,957
Saldos al 31 de diciembre de 2005 (no auditado)		US\$ 358	4,438	(7,093)	(551)	12,673	9,825	529	10,354

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidado**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005 y millones de dólares de E.U.)

	Años terminados al 31 de diciembre de,			(no auditado) 2005 (Nota 3A)
	2003	2004	2005	
<b>Operación</b>				
Utilidad neta mayoritaria .....	Ps 7,201	13,965	22,425	U.S.\$ 2,112
Partidas que no implicaron el uso de recursos:				
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo .....	6,584	6,407	9,986	940
Amortización de cargos y créditos diferidos, neto .....	2,861	2,752	1,605	151
Deterioro de activos fijos e intangibles .....	1,206	1,505	166	16
Pensiones y otros beneficios al retiro .....	471	451	2,001	188
Impuestos diferidos en resultados .....	(447)	1,209	814	76
Participación en compañías asociadas .....	(398)	(428)	(928)	(87)
Interés minoritario .....	348	224	585	55
<b>Recursos de operación .....</b>	<b>17,826</b>	<b>26,085</b>	<b>36,654</b>	<b>3,451</b>
Cambios en el capital de trabajo excluyendo efectos de adquisiciones:				
Clientes, neto .....	(644)	706	(462)	(43)
Otras cuentas por cobrar y otros activos .....	259	(319)	(1,372)	(129)
Inventarios .....	1,562	(145)	1,576	148
Proveedores .....	815	150	1,825	172
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar .....	(1,881)	(2,666)	(1,921)	(181)
Desinversión neta en capital de trabajo .....	111	(2,274)	(354)	(33)
<b>Recursos netos de operación .....</b>	<b>17,937</b>	<b>23,811</b>	<b>36,300</b>	<b>3,418</b>
<b>Financiamientos</b>				
Préstamos bancarios (pagados) obtenidos, neto .....	(3,116)	2,898	8,766	825
Documentos por pagar, neto, excluyendo el efecto cambiario .....	1,237	(6,800)	6,051	570
Inversión de compañías subsidiarias .....	(23)	-	-	-
Liquidación de títulos opcionales .....	-	(1,085)	-	-
Dividendos pagados .....	(4,038)	(4,142)	(4,864)	(458)
Aportación de los accionistas por reinversión de dividendos .....	4,017	4,282	4,537	427
Aportación de los accionistas por programa de opciones .....	47	69	18	2
Recompra de capital preferente en compañías subsidiarias .....	(7,482)	(759)	-	-
Disposición (adquisición) de acciones propias .....	420	-	-	-
Otros financiamientos, neto .....	3,589	(1,750)	(5,571)	(524)
<b>Total de (pagos) financiamientos .....</b>	<b>(5,349)</b>	<b>(7,287)</b>	<b>8,937</b>	<b>842</b>
<b>Inversiones</b>				
Propiedades, maquinaria y equipo, neto .....	(4,510)	(4,637)	(8,341)	(785)
Adquisición de subsidiarias y asociadas .....	(934)	(179)	(215)	(21)
Inversión en RMC Group p.l.c. ....	-	(8,397)	(47,080)	(4,433)
Desinversión de activos .....	160	680	6,084	573
Interés minoritario .....	(876)	(1,402)	(155)	(15)
Cargos diferidos .....	(579)	1,488	10,278	968
Otras inversiones y efecto de conversión monetario .....	(6,732)	(3,757)	(3,078)	(290)
<b>Total de inversiones .....</b>	<b>(13,471)</b>	<b>(16,204)</b>	<b>(42,507)</b>	<b>(4,003)</b>
Aumento (disminución) del efectivo e inversiones .....	(883)	320	2,730	257
Saldo al inicio del ejercicio .....	4,220	3,337	3,657	344
<b>Saldo al final del ejercicio .....</b>	<b>Ps 3,337</b>	<b>3,657</b>	<b>6,387</b>	<b>U.S.\$ 601</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

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

**2. EVENTOS SOBRESALIENTES EN 2005**

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

**3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**A) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN**

Los estados financieros se prepararon de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (“PCGA”), los cuales reconocen los efectos de la inflación en la información financiera. Al hacer referencia a “pesos” o “Ps”, se trata de pesos mexicanos. Al hacer referencia a “U.S.\$” o “dólares”, son millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (“Estados Unidos o E.U.A.”). Todos los montos se presentan en pesos y, para el año de 2005, en los estados financieros los montos en dólares, esto último no esta auditado y es presentado para conveniencia del lector a un tipo de cambio de U.S.\$1=Ps10.62, tipo de cambio de CEMEX al 31 de diciembre de 2005.

Al hacer referencia a “£” o libras, se trata de libras del Reino Unido. Con excepción de cuando se menciona “utilidad por acción” y “precios de títulos”, las cifras de las notas a los estados financieros se expresan en millones de pesos mexicanos constantes al cierre del último periodo que se informa.

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

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

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

**B) ACTUALIZACIÓN DE CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR**

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

	<b>Factor ponderado</b>	<b>Factor con inflación mexicana</b>
2002 a 2003.....	1.1049	1.0387
2003 a 2004.....	1.0624	1.0539
2004 a 2005.....	0.9590	1.0300

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.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

**C) BASES DE CONSOLIDACIÓN**

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

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

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

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

**1.** CEMEX México, S.A. de C.V. (“CEMEX México”) es propietario del 100% del capital de Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. (“ETM”) y de Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. (“Cedice”). CEMEX México es la tenedora indirecta de CEMEX España, S.A. y subsidiarias.

**2.** CEMEX España, S.A. es la tenedora indirecta de todas las operaciones internacionales de CEMEX, incluyendo las adquiridas a RMC.

**3.** En diciembre de 2005, se adquirió el 0.9% de CEMEX Asia Holdings Ltd. (“CAH”) (nota 9A). Al 31 de diciembre de 2005, esta compra esta pendiente de registro ante las autoridades de Singapur.

**4.** Representa la participación, a través de CAH, en los beneficios económicos de estas entidades.

**5.** CEMEX U.K. Ltd. es la tenedora indirecta de las compañías controladoras de las operaciones adquiridas en 2005 a RMC, excepto la parte de EUA y Francia.

**6.** La subsidiaria en Irlanda es una empresa pública, cuyo principal accionista minoritario es el Bank of Ireland Nominees Ltd., con aproximadamente 14.2% de su capital.

**7.** 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.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**D) ADQUISICIONES DE NEGOCIOS (notas 9 y 23)**

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

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

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

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

**F) EFECTIVO E INVERSIONES (nota 4)**

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

**G) INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS (nota 7)**

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

Los inventarios se analizan para determinar si, por la ocurrencia de eventos internos, como pueden ser daños físicos, o externos, como pueden ser cambios tecnológicos o condiciones de mercado, alguna porción del saldo ha quedado 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) INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (nota 9)**

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

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

**I) PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 10)**

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

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**J) ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (nota 11)**

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

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

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

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

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

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

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

**L) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (notas 12 y 17)**

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

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

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

- a) Los cambios en el valor razonable de instrumentos de intercambio (*swaps*) de tasas de interés variable por fija, designados como cobertura de la variabilidad en los flujos de efectivo asociados a los intereses de una porción de la deuda reconocida, así como los destinados a cubrir la tasa de interés a la que se espera contratar deuda proyectada o renegociar la existente, se reconocen temporalmente en el capital contable (nota 15G) y, en el caso de la deuda proyectada, estos efectos se reclasifican a los resultados, en la medida en que los intereses de la deuda, ya una vez reconocida en balance se devenguen.
- b) Los cambios en el valor razonable estimado de contratos *forward* de moneda, designados como coberturas de una porción de la inversión neta de subsidiarias en el extranjero, se reconocen en el capital contable, compensando el resultado por conversión (notas 3E y 15D). La reversión del efecto acumulado en el capital por el estado de resultados se realizaría al disponer de la inversión en el extranjero.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

- c) A partir del 1 de enero de 2005, los cambios en el valor razonable de todos los contratos *forward* sobre el precio de acciones propias, se reconocen en los resultados dentro del resultado integral de financiamiento. Hasta 2004, solo el efecto de aquellos contratos designados como cobertura de los programas de opciones a ejecutivos (nota 16) se reconoció en los resultados, como parte del costo generado por dichos programas. Los efectos de contratos no relacionados con programas de opciones, así como en 2003, con instrumentos derivados de capital (títulos opcionales), se reconocieron en el capital contable al momento de su liquidación (notas 15F y 17A).
- d) Los efectos por cambios en valuación de *forwards* u opciones de tipo de cambio, que cubren un compromiso en firme, se reconocen a través del capital contable, siguiendo el modelo de cobertura de flujos de efectivo, y se reclasifican a los resultados una vez que tiene lugar la operación subyacente al compromiso en firme, en la medida en que los efectos cambiarios de la posición primaria impactan en los resultados. En el caso de la cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme para la adquisición de una inversión neta en el extranjero (nota 17B), el efecto acumulado en capital se reclasifica a los resultados al ocurrir la compra.
- e) Los cambios en el valor razonable se reconocen dentro del estado de resultados en el rubro del resultado por valuación y realización de instrumentos financieros, cuando se generan por: (i) *swaps* de tasas de interés no designados con fines de cobertura de flujos de efectivo, (ii) instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y moneda (*Cross Currency Swaps* ó *CCS*) contratados para cambiar el perfil de tasa y moneda de deuda reconocida, y (iii) otros instrumentos derivados no identificados con una exposición en particular.

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

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

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

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

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

Las obligaciones por restauración se relacionan principalmente con los costos futuros de demolición, limpieza y reforestación, para que, al término de su operación, queden en determinadas condiciones las canteras de materias primas, las terminales marítimas, así como otros sitios productivos. Por los eventos identificados y cuantificados, con efecto al 1 de enero de 2003, se generó un pasivo por remediación de aproximadamente Ps515, el cual se reconoció contra el activo fijo por Ps372, el activo por ISR diferido por Ps56 y un efecto acumulado inicial por Ps87, reconocido en el capital contable dentro de la utilidad integral. Antes de 2003, CEMEX ya había creado provisiones por algunas situaciones.

**N) CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS (nota 22)**

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

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

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

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

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

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

**Q) UTILIDAD INTEGRAL (nota 15G)**

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

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

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

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

Asimismo, con base en la NIIF 2, se reconoce costo por aquellos instrumentos de capital que a la fecha de adopción cuenten con un periodo remanente para que el ejecutivo devengue los derechos de ejercicio. En el caso del programa fijo de CEMEX, los derechos de ejercicio estaban totalmente devengados. Por la parte de los instrumentos de pasivo, CEMEX determinó el valor razonable de las opciones vigentes en los distintos programas, y reconoció en los resultados un gasto de aproximadamente Ps992 (Ps860 neto de ISR) resultante de la diferencia entre el valor razonable de los instrumentos y la provisión existente relativa a dichos programas, la cual se había cuantificado a través del valor intrínseco de las opciones. Este gasto se reconoció como efecto acumulado inicial por cambio en la regla contable y se presenta dentro del resultado por valuación y realización de instrumentos financieros. De acuerdo con el Boletín A-7, “*Comparabilidad*”, la Compañía no reestableció la información de años anteriores.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

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

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

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

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

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

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

**T) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS**

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

**U) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA**

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

**V) OTROS INGRESOS Y GASTOS**

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

**W) USO DE ESTIMACIONES**

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

**X) CONCENTRACIÓN DE CRÉDITO**

CEMEX vende sus productos principalmente a distribuidores de la industria de la construcción, sin una concentración geográfica específica dentro de los países en los que CEMEX opera. Al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005, 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.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**4. EFECTIVO E INVERSIONES**

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

	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Caja y bancos .....	Ps 1,549	3,532
Inversiones de renta fija .....	1,650	2,384
Inversiones de renta variable.....	458	471
	<b>Ps 3,657</b>	<b>6,387</b>

**5. CLIENTES**

Las estimaciones por cuentas incobrables se establecen con base en el historial crediticio y el riesgo de cada cliente. Los saldos consolidados de clientes al 31 de diciembre de 2004 y 2005, incluyen estimaciones por cuentas incobrables de Ps725 y Ps1,242, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, se tienen vigentes con instituciones financieras, programas de venta de cartera (“programas de monetización”) en México, Estados Unidos y España, a través de los cuales se ha vendido cartera por Ps6,822 (U.S.\$642) y Ps7,334 (U.S.\$691), respectivamente. Por medio de estos programas, se transfiere de manera efectiva el control sobre los riesgos y beneficios asociados con las cuentas por cobrar, de manera que los importes de cartera vendidos, son removidos del balance general al momento de la venta, con excepción del importe que queda pendiente de pago por parte de las contrapartes, el cual se reclasifica a otras cuentas por cobrar (nota 6). La cartera calificable para la venta no incluye aquella que sobrepasa un determinado número de días de vencimiento, así como la de clientes que pudieran tener alguna concentración crediticia según los términos de los programas. Los costos originados por el descuento otorgado en la venta de la cartera, se reconocen en el estado de resultados y fueron de aproximadamente Ps109 (U.S.\$10) en 2003, Ps121 (U.S.\$11) en 2004 y Ps210 (U.S.\$20) en 2005.

**6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

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

Las cuentas por cobrar por actividades no comerciales se originan principalmente de la venta de activos. Los intereses y documentos por cobrar incluyen Ps1,114 (U.S.\$105) en 2004 y Ps1,369 (U.S.\$129) en 2005, originados por los programas de monetización (nota 5).

**7. INVENTARIOS**

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

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

En diciembre de 2004, se reconocieron pérdidas por deterioro aproximadas de Ps182 dentro de otros gastos (nota 3G).

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**8. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES**

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

	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Pagos anticipados..... Ps	452	1,047
Activos para la venta.....	554	650
	<b>Ps 1,006</b>	<b>1,697</b>

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

**9. INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO**

**A) INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

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

	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Valor en libros a la fecha de compra..... Ps	12,635	5,034
Actualización por método de participación.....	3,338	3,889
	<b>Ps 15,973</b>	<b>8,923</b>

El balance consolidado excluye la inversión de subsidiarias en acciones de CEMEX, lo cual implicó una reducción al capital contable mayoritario por Ps11,999 (154,014,032 CPOs) en 2004 y Ps19,864 (314,308,790 CPOs) en 2005.

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

- I. En Marzo 1 de 2005, con posterioridad a la aprobación del consejo de administración y accionistas de RMC y de las autoridades de competencia relevantes, CEMEX completó la adquisición del 100% del capital de RMC. El precio de compra de las acciones, considerando el 18.8% del capital adquirido en 2004 por aproximadamente U.S.\$786, neto de la venta de algunos activos, y considerando gastos de compra fue de aproximadamente U.S.\$4,217 (Ps44,787), los cuales no incluyen aproximadamente U.S.\$2,249 (Ps23,886) de deuda asumida. RMC, con base en el Reino Unido, era uno de los mayores productores europeos de cemento y uno de los distribuidores más grandes de concreto y agregados en el mundo, con operaciones en 22 países, principalmente en Europa y los Estados Unidos, y empleaba a más de 26,000 personas. En 2004, RMC vendió 14.4 millones de toneladas de cemento, 51.4 millones de metros cúbicos de concreto y 131.6 millones de toneladas de agregados. Los activos adquiridos, incluyen 13 plantas de cemento con una capacidad instalada aproximada de 17 millones de toneladas, ubicadas en el Reino Unido, Estados Unidos, Alemania, Croacia, Polonia y Letonia.

La adquisición, iniciada en septiembre de 2004 a través de una oferta pública de compra, se sujetó a la autorización de los accionistas de RMC y de las autoridades de competencia de Europa y de los Estados Unidos.

En diciembre 22 de 2005, CEMEX finalizó sus negocios conjuntos (“*joint ventures*”) con la empresa francesa de materiales para la construcción Lafarge S.A. (“Lafarge”), mediante la venta a Lafarge de su 50% de participación en ReadyMix Asland, S.A. (“RMA”) en España y en Betecna Betao Pronto S.A. (“Betecna”) en Portugal, después de haber recibido autorización de las autoridades de competencia. Con posterioridad a la venta y como parte de los acuerdos, CEMEX adquirió de RMA, activos en el sector de concreto y agregados, consistentes en 29 plantas de concreto y 5 canteras de agregados. El precio neto de venta, considerando la compra de activos a RMA, fue de aproximadamente U.S.\$61. La participación accionaria en RMA y Betecna se adquirió dentro de la compra de RMC. El estado de resultados consolidado por el año terminado al 31 de diciembre de 2005, incluye los resultados de RMA y Betecna por el 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 Estados Unidos para autorizar la compra de RMC, en agosto 29 de 2005, se vendieron a California Portland Cement Company, activos concreteros en el área de Tucson, AZ, por un monto aproximado de U.S.\$16, los cuales procedían de las operación de RMC en EUA.

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

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

- III. En marzo de 2005, se finalizó la venta al consorcio brasileño Votorantim Participacoes S.A., de las plantas de cemento en Charlevoix, Michigan, y Dixon, Illinois, ambas en los EUA, así como de una terminal de cemento en la región de los grandes lagos, por un monto aproximado de U.S.\$413. La capacidad combinada de estas plantas es cercana a los 2 millones de toneladas y sus operaciones representaban aproximadamente el 9% del flujo de operación de CEMEX en los Estados Unidos antes de la compra de RMC. El estado de resultados consolidado por el año terminado al 31 de diciembre de 2005, incluye las operaciones de estas plantas por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2005.
- IV. En diciembre 23 de 2005, se adquirió el 0.9% (93,241 acciones) del capital de CAH que permanecía en propiedad de terceros por aproximadamente U.S.\$8 (Ps84). En 2004, CEMEX adquirió aproximadamente el 20.6% (2,093,667 acciones) de CAH mediante un pago en efectivo de aproximadamente U.S.\$70 y el intercambio por 27,850,713 CPOs, con valor aproximado de U.S.\$172 (Ps1,837), reconociendo un cargo en el capital por Ps960 en 2004, dentro de la utilidad integral, por el exceso del precio pagado sobre el valor en libros de las acciones. CAH es la tenedora de las subsidiarias en Filipinas, Tailandia y Bangladesh, así como de la inversión en Indonesia. CAH fue constituida en 1999 por CEMEX e inversionistas institucionales en Asia para invertir en dicha región. A través de estas operaciones, la participación en CAH se incrementó a 100%.
- V. En abril 26 de 2005, CEMEX vendió la inversión del 11.9% que mantenía en la empresa chilena Cementos Bío Bío, S.A., por un monto aproximado de U.S.\$65, (Ps690) generando una utilidad de Ps207 dentro de otros ingresos. Hasta la fecha de venta, esta inversión se contabilizó por el método de participación.
- VI. En agosto y septiembre de 2003, por un precio combinado aproximado de U.S.\$100 (Ps1,142), CEMEX, Inc. adquirió a Mineral Resource Technologies, Inc. (“MRT”), distribuidor de minerales utilizados en la fabricación de concreto, así como una planta de cemento y su cantera localizada en Dixon, Illinois, con capacidad de producción anual de 560 mil toneladas. El estado de resultados consolidado de 2003, incluye las operaciones de MRT y Dixon desde la fecha de compra. Como se menciona en el punto III, la planta de Dixon fue vendida en marzo de 2005.

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

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

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**B) OTRAS INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO**

Se incluyen activos por valuación de instrumentos derivados (notas 12 y 17) por Ps1,592 en 2004 y Ps4,190 en 2005. En adición, se incluyen inversiones en fondos privados registradas a su valor razonable por U.S.\$8 (Ps89) en 2004 y U.S.\$19 (Ps203) en 2005. En 2004 y 2005, se contribuyeron a estos fondos aproximadamente U.S.\$2 (Ps25) y U.S.\$9 (Ps91), respectivamente.

**10. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO**

Durante 2004 y 2005, se reconocieron dentro de otros gastos, pérdidas por aproximadamente Ps1,084 y Ps166, respectivamente, originadas por activos en desuso a consecuencia del cierre de activos cementeros en México y Filipinas, principalmente. Estos activos fueron ajustados a su valor estimado de rescate.

**11. ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS**

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

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

Con base en las evaluaciones de deterioro, se determinó que el valor en libros de la unidad de reporte excedió el importe de los flujos de efectivo esperados, por lo cual, se reconocieron dentro de otros gastos, pérdidas por deterioro del crédito mercantil por Ps898 en 2003 y Ps239 en 2004, relativas a la unidad de negocio a cargo de los desarrollos de informática en 2004, a esta misma unidad por Ps160 en 2003, y a la unidad de negocio en Filipinas por Ps738 en 2003 (nota 3K). No se determinaron pérdidas por deterioro en el análisis realizado para el año de 2005.

La amortización de intangibles y cargos diferidos fue de aproximadamente Ps2,861 en 2003, Ps2,752 en 2004 y Ps1,605 en 2005, de los cuales aproximadamente el 69%, 66% y 14%, respectivamente, se reconocieron en otros gastos y el resto dentro de los gastos de operación.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

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

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

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

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

**De acuerdo a la moneda contratada:**

	2004				2005			
	Corto plazo	Largo plazo	Total 2	Tasa efectiva 1	Corto plazo	Largo plazo	Total 2	Tasa efectiva 1
Doláres.....	Ps 3,186	Ps 32,177	Ps 35,363	4.9%	Ps 5,478	Ps 45,921	Ps 51,399	5.2%
Yenes.....	3,071	5,908	8,979	1.2%	337	4,224	4,561	1.1%
Euros.....	4,698	4,978	9,676	3.1%	2,052	18,772	20,824	2.9%
Libras esterlinas.....	–	8,906	8,906	5.5%	537	1,872	2,409	5.5%
Pesos.....	185	214	399	6.2%	4,064	17,166	21,230	10.4%
Libras egipcias.....	11	–	11	13.5%	54	–	54	9.6%
Otras monedas.....	–	24	24	15.6%	125	51	176	10.6%
	Ps 11,151	Ps 52,207	Ps 63,358		Ps 12,647	Ps 88,006	Ps 100,653	

**Por categoría o tipo de instrumento:**

	2004		Corto plazo	Largo plazo
<b>Préstamos Bancarios</b>				
Líneas de crédito México.....		Ps 509	–	–
Líneas de crédito extranjero.....		4,317	–	–
Sindicados, 2005 a 2009.....		–	29,060	–
		4,826	29,060	–
<b>Documentos por pagar</b>				
Papel comercial extranjero.....		242	–	–
Euronotas mediano plazo, 2005 a 2009.....		–	–	1,212
Notas de mediano plazo, 2005 a 2008.....		–	–	8,075
Notas de mediano plazo, 2005 a 2015.....		–	–	18,774
Otros documentos.....		65	–	1,104
		307	–	29,165
Total préstamos y documentos.....		5,133	–	58,225
Vencimiento circulante.....		6,018	–	(6,018)
		Ps 11,151	–	52,207

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

2005	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>
<b>Préstamos Bancarios</b>		
Líneas de crédito México..... Ps	2,039	–
Líneas de crédito extranjero.....	3,962	–
Sindicados, 2006 a 2010.....	–	51,728
Préstamos Bancarios, 2006 a 2007.....	–	8,746
	<u>6,001</u>	<u>60,474</u>
<b>Documentos por pagar</b>		
Euronotas mediano plazo, 2006 a 2009.....	–	1,204
Notas de mediano plazo, 2006 a 2008.....	–	5,818
Notas de mediano plazo, 2006 a 2015.....	–	24,088
Otros documentos.....	651	2,417
	<u>651</u>	<u>33,527</u>
Total préstamos y documentos.....	6,652	94,001
Vencimiento circulante.....	5,995	(5,995)
	<u>Ps 12,647</u>	<u>88,006</u>

1 Representa la tasa efectiva promedio ponderada.

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

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

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

	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Pesos mexicanos por dólar.....	11.14	10.62
Yenes japoneses por dólar.....	102.49	117.81
Euros por dólar.....	0.7383	0.8440
Libras esterlinas por dólar.....	<u>0.5218</u>	<u>0.5812</u>

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

Deuda al 31 de diciembre de 2004..... Ps	<u>63,358</u>
<b>Movimientos durante 2005</b>	
Créditos en relación para el financiamiento de la compra de RMC.....	37,170
Nuevos créditos bancarios.....	30,267
Deuda adquirida de RMC.....	23,886
Emisión de certificados bursátiles de mediano plazo.....	3,640
Nueva deuda financiera no bancaria.....	3,452
Repago de deuda, neto.....	<u>(61,120)</u>
Variación del periodo.....	<u>37,295</u>
Deuda al 31 de diciembre de 2005..... Ps	<u>100,653</u>

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

	<u>2005</u>
2007.....Ps	14,246
2008.....	15,878
2009.....	25,894
2010.....	22,241
2011 en adelante.....	<u>9,747</u>
	<u>Ps 88,006</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, existían financiamientos de corto plazo presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$847 (Ps9,051) y U.S.\$505 (Ps5,362), debido a la capacidad y la intención de CEMEX para el refinanciamiento de dicha deuda con la parte disponible de las líneas de crédito comprometidas de largo plazo.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

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

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

**Instrumentos Financieros Derivados (nota 3L)**

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

**A) Instrumentos Derivados de Tasas de Interés**

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

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

- 1** Al 31 de diciembre de 2005, bajo estos contratos, CEMEX recibe tasa variable de LIBOR\* y paga tasa fija de 4.0%, y fueron designados contablemente como cobertura de flujos de efectivo contractuales (pagos de interés) de deuda subyacente negociada en dólares a tasa variable. Estos contratos tienen su vencimiento en junio del 2009. Los cambios en el valor razonable estimado de dichos derivados se reconocieron en el capital contable.
- 2** Al 31 de diciembre de 2005, bajo estos contratos, CEMEX recibe tasa variable de LIBOR\* y paga tasa fija de 4.1%, y fueron designados contablemente como cobertura de flujos de efectivo contractuales (pagos de interés) de deuda subyacente negociada en dólares a tasa variable. Estos contratos tienen su vencimiento en agosto del 2009. Los cambios en el valor razonable estimado de dichos derivados se reconocieron en el capital contable.
- 3** Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, estos contratos no están asignados como cobertura contable por contener opcionalidad, no obstante, complementan la estrategia financiera de CEMEX. Bajo estos instrumentos CEMEX recibe tasa variable de LIBOR\* y paga tasa fija de 4.6%. Estos contratos tienen su vencimiento en octubre del 2009. Los cambios en el valor razonable se reconocieron en los resultados.
- 4** Asimismo, al 31 de diciembre de 2005, estos contratos no se asignaron como cobertura contable por contener opcionalidad. Por medio de estos instrumentos, CEMEX recibe tasa variable de LIBOR\* y paga tasa fija de 3.9%. Estos contratos tienen su vencimiento en abril del 2010. Los cambios en el valor razonable se reconocieron en los resultados.

\* LIBOR es la *London Interbank Offering Rate*, es la tasa utilizada en los mercados para deuda denominada en dólares. La definición "bps" significa puntos base . Un punto base es 0.01 por ciento.

Durante 2004 y 2005, resultante de cambios en la mezcla de tasas de interés del portafolio de deuda financiera, se liquidaron contratos por un valor nominal de U.S.\$100 y U.S.\$775, respectivamente. Provenientes de estas terminaciones, se realizaron pérdidas por U.S.\$8 (Ps89) en 2004 y U.S.\$4 (Ps38) en 2005, equivalentes al valor razonable de los contratos en la fecha de liquidación y se reconocieron en los resultados de cada periodo.

Asimismo, al 1 de marzo de 2005, como resultado de la compra de RMC, CEMEX asumió *swaps* de tasas de interés por un valor nominal de aproximadamente U.S.\$585, y una pérdida en el valor razonable de aproximadamente U.S.\$28. Estos instrumentos de tasas fueron liquidados por CEMEX en junio de 2005, generando una utilidad en el Resultado Integral de Financiamiento por el cambio en el valor razonable entre la fecha de compra y la de liquidación por aproximadamente U.S.\$8 (Ps79).

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

En julio de 2004, CEMEX negoció con una institución financiera, *swaps* de tasas de interés por un valor nominal de U.S.\$200, recibiendo tasa fija y pagando tasa variable, por un periodo de cinco años. Estos contratos surgieron del ejercicio, de parte de la institución financiera, de opciones para el intercambio de tasas (*swaptions*) que había vendido CEMEX en años anteriores. En 2003, considerando las primas por la venta de *swaptions*, neto de los cambios en el valor razonable y efectos de liquidación, se generó una ganancia neta aproximada de U.S.\$3 (Ps31), reconocida en los resultados del periodo.

En junio de 2003, resultante de la liquidación de instrumentos futuros de tasas ("*Forward Rate Agreements ó FRAs*") por un nominal de U.S.\$650, se negociaron *swaps* de tasas de interés. Los FRAs estaban designados como cobertura de la tasa de interés de deuda proyectada. En esta liquidación, se reconoció en el capital contable una pérdida aproximada de U.S.\$38 (Ps431), la cual se está amortizando al gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de la deuda ya reconocida, siendo el monto amortizado de U.S.\$8 (Ps89) en 2003, U.S.\$4 (Ps46) en 2004 y de U.S.\$3 (Ps34) en 2005.

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

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

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

(Cifras en millones)	Valor nominal	Valor razonable	Tasa efectiva
<b>2004</b>			
<b><u>Corto plazo</u></b>			
Intercambio U.S.\$67 a ¥1,904 millones <b>7</b> .....	U.S.\$ 67	93	2.9%
<b><u>Largo plazo</u></b>			
Intercambio Ps3,804 a dólares <b>2</b> .....	308	33	4.0%
Intercambio Ps3,369 a dólares <b>3</b> .....	233	88	3.3%
Intercambio Ps4,022 a dólares <b>4</b> .....	378	3	3.9%
Intercambio Ps800 a dólares <b>5</b> .....	80	(6)	4.3%
Intercambio Ps602 a ¥6,008 millones <b>8</b> .....	52	(2)	1.3%
	1,051	116	
	U.S.\$ 1,118	209	
<b>2005</b>			
<b><u>Corto plazo</u></b>			
Intercambio Ps5,362 a dólares <b>1</b> .....	U.S.\$ 500	6	4.7%
Intercambio Ps2,800 a dólares <b>2</b> .....	260	5	4.9%
	760	11	
<b><u>Largo plazo</u></b>			
Intercambio Ps2,488 a dólares <b>3</b> .....	142	100	4.8%
Intercambio Ps6,888 a dólares <b>4</b> .....	618	86	4.0%
Intercambio Ps2,940 a dólares <b>5</b> .....	270	17	4.8%
Intercambio Ps5,281 a dólares <b>6</b> .....	500	(2)	4.5%
	1,530	201	
	U.S.\$ 2,290	212	

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, se reconocieron activos netos por U.S.\$209 (Ps2,227) y U.S.\$212 (Ps2,250), respectivamente, por efecto del valor razonable de los CCS, e incluyen anticipos efectuados a las obligaciones en dólares y yenes negociadas en los CCS por U.S.\$301 (Ps3,299) en 2004 y U.S.\$138 (Ps1,466) en 2005. En 2004, los anticipos disminuyen el saldo de la deuda relacionada. Sin considerar los anticipos, se reconoció un pasivo neto de U.S.\$92 (Ps985) en 2004 y un activo neto de U.S.\$74 (Ps784) en 2005. Los CCS no se designan contablemente como coberturas; asimismo, los cambios en el valor razonable son reconocidos a través del estado de resultados. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005, los cambios en el valor razonable de los contratos CCS, sin efectos de anticipos, generaron una pérdida de U.S.\$150 (Ps1,714) , y ganancias de U.S.\$10 (Ps110) y U.S.\$3 (Ps36), respectivamente, las cuales se reconocieron en los resultados de cada periodo.

Al 31 de diciembre de 2005, los activos y pasivos por la valuación de los CCS, se presentaron de manera separada de los saldos de la deuda relacionada. Al 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con la política de presentación aplicada hasta esa fecha (nota 3L), una porción del pasivo neto por el valor razonable de los CCS de aproximadamente U.S.\$132 (Ps1,408), atribuible al movimiento en los tipos de cambio entre la fecha de contratación y la fecha de los estados financieros, se reclasificó y se presentó como parte del valor en libros de la deuda relacionada, con el fin de reflejar los flujos de efectivo que se esperaba recibir o entregar al liquidarse los instrumentos financieros. Mediante esta presentación, los saldos de la deuda relacionada con los CCS se presentaron como si efectivamente hubieran sido obtenidos en las monedas de intercambio y no en las monedas originalmente contratadas.

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

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

El 1 de marzo de 2005, como resultado de la compra de RMC, CEMEX asumió contratos CCS por un valor nominal de aproximadamente U.S.\$397 y una pérdida en el valor razonable de aproximadamente U.S.\$84. Estos CCS fueron liquidados por CEMEX en mayo y junio de 2005, reconociendo una ganancia en el Resultado Integral de Financiamiento por el cambio en el valor razonable entre la fecha de compra y la de liquidación por aproximadamente U.S.\$21 (Ps227).

Por la liquidación durante 2003 de otros instrumentos derivados de moneda con valor nominal de U.S.\$105, se reconoció una pérdida de aproximadamente U.S.\$4 (Ps41) en los resultados del periodo.

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

**C) Financiamientos con Garantía**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, CEMEX México y ETM garantizan de manera conjunta, completa e incondicional, deuda de CEMEX por U.S.\$3,088 (Ps32,988) y U.S.\$3,780 (Ps40,145), respectivamente. Algunos rubros combinados de los estados financieros de estas subsidiarias al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005 son:

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**13. OTROS PASIVOS DE CORTO Y LARGO PLAZO**

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

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

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

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

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

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

Durante 2005, el saldo de este rubro aumentó principalmente por el impacto de los pasivos por remediación de RMC por aproximadamente Ps4,005. El concepto de obligaciones por remediación de sitios o medio ambiente incluye los costos futuros estimados, principalmente por conceptos de demolición, limpieza y reforestación de sitios productivos al término de su operación (nota 3M). El plazo promedio esperado de liquidación de estos costos es mayor a 15 años.

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

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

Para fines de la migración, CEMEX aportará a cuentas individuales de retiro de los empleados, dentro de una administradora independiente de fondos para el retiro, un total aproximado de Ps1,060. Dicho monto representa el valor actuarial de la obligación por beneficios proyectados ("OBP") a la fecha del cambio, la cual representó el 32% del total de la OBP del plan de pensiones anterior. Las cifras asumen que un 85% de los empleados con 50 años de edad, eligen permanecer en el plan actual. La aportación se obtendrá de los fondos de pensiones. La ejecución administrativa de la migración culminará en el primer trimestre de 2006.

Tratándose de un evento material ocurrido antes de la emisión de los estados financieros, los efectos estimados por el cambio de plan se reconocieron en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005. Como resultado del nuevo plan, se presentaron eventos de extinción anticipada y de reducción de obligaciones. Por este motivo, las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia se amortizaron en proporción a la disminución de la OBP, en tanto que, el renglón de la obligación transitoria y los servicios anteriores y modificaciones al plan se amortizó en proporción a la reducción en la vida de servicios futuros de los empleados dentro del plan. El efecto neto de la amortización de las partidas antes mencionadas representó una pérdida de aproximadamente Ps976, la cual se reconoció dentro de otros gastos.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

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

	Pensiones			Otros Beneficios al Retiro* (OBR)		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
<b>Costo neto del periodo:</b>						
Costo laboral.....Ps	293	295	641	32	39	81
Costo financiero.....	290	348	1,139	46	33	75
Rendimiento sobre activos.....	(341)	(381)	(1,077)	(1)	(1)	(1)
Amortización de servicios anteriores, variaciones en supuestos y ajustes por experiencia.....	134	126	123	15	(8)	44
Extinción de obligaciones 1.....	3	–	976	–	–	–
Ps	379	388	1,802	92	63	199

1 Efecto del cambio de plan en México.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, la obligación por beneficios actuales (“OBA”) combinada de pensiones y otros beneficios al retiro, equivalente a la OBP sin el efecto financiero, asciende a Ps5,862 y Ps23,234, respectivamente. CEMEX reconoce un pasivo mínimo en aquellos casos individuales en que la OBA menos los activos del plan (pasivo neto actual) es menor al pasivo neto proyectado. Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, se reconocieron pasivos mínimos contra un activo intangible por Ps874 y Ps604, respectivamente.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

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

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

	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Instrumentos de renta fija.....Ps	1,861	8,653
Instrumentos de renta variable cotizados en mercados formales.....	3,354	9,605
Fondos privados y otras inversiones .....	518	1,918
	<u>Ps 5,733</u>	<u>20,176</u>

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

	<u>2005</u>
2006.....Ps	1,442
2007.....	1,405
2008.....	1,484
2009.....	1,469
2010.....	1,561
2011- 2015.....Ps	<u>8,204</u>

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

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

**15. CAPITAL CONTABLE**

**A) CAPITAL SOCIAL**

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

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

- (1) Serie "A" o mexicana que representa como mínimo el 64% del capital social.
- (2) Serie "B" o de suscripción libre que representa como máximo el 36% del capital social.
- (3) Incluye las acciones emitidas por la asamblea ordinaria de accionistas de abril 28 de 2005, que no fueron suscritas.
- (4) Refleja el efecto de la subdivisión de las acciones aprobada en 2005.

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

En la asamblea anual de accionistas de abril 29 de 2004 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 Ps4,169 (nominal), emitiéndose hasta 600 millones de acciones equivalentes hasta por 200 millones de CPOs, a un valor de suscripción de Ps53.129 pesos (nominal) por CPO o, en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de Ps2.35 pesos (nominal) por cada CPO. Como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a 75,433,165 CPOs, lo que representó un aumento en el capital social por Ps3 y en la prima en colocación de acciones por Ps4,279, considerando un valor teórico de Ps0.0333 pesos (nominal) por CPO, en tanto que el pago aproximado en efectivo al 31 de diciembre de 2004 fue de Ps161; y (iii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

En la asamblea general ordinaria de accionistas de abril 28 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 (antes de subdivisión) de acciones equivalentes hasta por 120 millones de CPOs, a un valor de suscripción de Ps66.448 pesos (nominal) por CPO o, en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de Ps2.60 pesos (nominal) por cada CPO. Como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a 66,728,250 CPOs, lo que representó un aumento en el capital social por Ps2 y en la prima en colocación de acciones por Ps4,535, considerando un valor teórico de Ps0.0333 pesos (nominal) por CPO, en tanto que el pago aproximado en efectivo al 31 de diciembre de 2005 fue de Ps380; y (iii) cancelar las acciones que se encontraban en la tesorería.

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

**B) UTILIDADES RETENIDAS**

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2005 incluyen Ps99,537 de utilidades generadas por las subsidiarias y asociadas, que podrán ser distribuidas por CEMEX hasta que los dividendos respectivos sean decretados por dichas empresas; e incluyen la reserva para recompra de acciones por Ps5,737. La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2005 la reserva legal es de Ps1,526.

**C) EFECTOS DE LA INFLACIÓN**

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

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

**D) CONVERSIÓN DE SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS**

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

	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Utilidad en conversión.....Ps	5,267	3,117	(5,174)
Utilidad (pérdida) en cambios (1).....	(1,594)	156	1,414
	<u>Ps 3,673</u>	<u>3,273</u>	<u>(3,760)</u>

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

La utilidad (pérdida) por conversión incluye resultados por variación en los tipos de cambio, por financiamientos relacionados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero, generados por la subsidiaria en España por Ps61, Ps3 y (Ps11), en 2003, 2004 y 2005, respectivamente.

**E) CAPITAL PREFERENTE**

En octubre de 2003, mediante un pago de aproximadamente U.S.\$650 (Ps7,444), CEMEX terminó un programa de acciones preferentes, que fueron emitidas en el 2000 por una subsidiaria en Holanda por U.S.\$1,500, con vencimiento original en mayo de 2002, y cuyo vencimiento fue extendido a febrero y agosto de 2004. Las acciones preferentes eran obligatoriamente redimibles al vencimiento y conferían a sus tenedores el 10% de los derechos de voto de la subsidiaria, el derecho a recibir un dividendo preferente variable garantizado, así como la opción, en ciertas circunstancias, de suscribir acciones preferentes adicionales o acciones comunes hasta por el 51% del capital con derecho a voto de la subsidiaria. Hasta su liquidación, esta transacción se incluyó en el interés minoritario. Los dividendos pagados se reconocieron en los resultados del período dentro del interés minoritario por aproximadamente U.S.\$13 (Ps147) en 2003.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

En octubre de 2004, mediante el pago de aproximadamente U.S.\$66 (Ps705), CEMEX terminó un programa de acciones preferentes, que fueron emitidas en 1998 por una subsidiaria de CEMEX en España por U.S.\$250, con dividendo garantizado de 9.66% por año. En abril de 2002, a través de una oferta de compra, se redimieron acciones preferentes por U.S.\$184, pagando una prima a los tenedores de U.S.\$20 (Ps229), 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 (Ps63), se reconocieron en el estado de resultados dentro del gasto financiero, en tanto que, los dividendos pagados en 2003, fueron incluidos dentro del interés minoritario por aproximadamente U.S.\$6 (Ps75).

**F) OTRAS TRANSACCIONES DE CAPITAL**

En diciembre de 2004, llegaron a su vencimiento los 13,772,903 títulos opcionales de compra ("warrants"), remanentes de la oferta pública de compra llevada a cabo en diciembre de 2003, liquidada en enero de 2004, y mediante la cual se compraron 90,018,042 títulos a un precio de compra de Ps7.8 pesos por *warrant* (Ps38.80 pesos por *American Depositary Warrant* ó ADW). Por efecto de la compra de *warrants* en enero de 2004 y la liquidación final en diciembre, considerando los gastos directos relacionados con estas transacciones, se pagaron aproximadamente Ps1,010, los cuales se reconocieron como un ajuste a la prima en colocación de acciones dentro del capital contable. A finales de 2003, se anunció en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") y el *New York Stock Exchange* ("NYSE"), la compra en efectivo de hasta 90,018,042 *warrants*, así como *warrants* representados ADWs. Los títulos adquiridos representaron cerca del 86.7% de aquellos en circulación a esa fecha e incluían cerca de 34.9 millones de títulos propiedad de o controlados por CEMEX y sus subsidiarias.

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

En adición, en diciembre de 2003, mediante el pago de U.S.\$76 (Ps869), CEMEX ejecutó la opción que retenía y compró los activos relacionados con una transacción financiera mediante la cual, en diciembre de 1995, CEMEX contribuyó activos a un fideicomiso, al cual, inversionistas aportaron U.S.\$124, a cambio de notas representativas de los beneficios del mismo. Durante la vida de la transacción se estipularon recompras periódicas de los activos en el fideicomiso hasta el vencimiento en 2007. CEMEX mantuvo una opción para readquirir los activos en diferentes fechas. El costo de retener la opción se reconoció en el estado de resultados dentro del gasto financiero por aproximadamente U.S.\$15 (Ps166) en 2003. Esta transacción se incluyó como parte del interés minoritario dentro del capital contable.

**G) UTILIDAD INTEGRAL**

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

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

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

En mayo de 2005, por efecto de su ejercicio automático en caso de cambio de control, se liquidaron los programas ejecutivos de acciones y opciones existentes en RMC a la fecha de compra, por aproximadamente £40 millones (U.S.\$69 ó Ps735). El monto se reconoció como parte del precio de compra de RMC. Con excepción del programa de la subsidiaria Irlandesa que se menciona al final del siguiente apartado, no existen otros programas de opciones en las empresas de CEMEX adquiridas en 2005.

**Programas de Capital**

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

Como se menciona en la nota 3R, en 2005, CEMEX adoptó la NIIF 2 para contabilizar sus programas de opciones. De acuerdo con la NIIF 2, se calificó al programa fijo como instrumentos de capital, y no se reconoció costo en virtud de que los derechos de ejercicio de los ejecutivos estaban totalmente liberados a la fecha de adopción. Durante 2004 y 2005, los CPOs emitidos por ejercicio de estas opciones generaron una prima en colocación de acciones de Ps64 y Ps18, respectivamente, e incrementaron el número de acciones en circulación.

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

<b>Opciones</b>	<b>Programa fijo</b>
Saldo inicial 2004 .....	4,689,335
<b>Movimientos 2004:</b>	
Opciones ejercidas .....	(1,998,466)
Saldo final 2004 .....	2,690,869
<b>Movimientos 2005:</b>	
Opciones canceladas .....	(1,141,345)
Opciones ejercidas .....	(469,224)
Saldo final 2005 .....	1,080,300
<b>Precios de ejercicio:</b>	
Opciones vigentes al inicio de 2005 * .....	Ps15.1
Opciones ejercidas en el año * .....	Ps15.0
Opciones vigentes al cierre de 2005 * .....	Ps14.5

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

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**Programas de Pasivo**

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

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

Opciones	Programas restringidos (A)	Programa variable (B)	Programa especial (C)
Opciones al inicio de 2004 .....	–	120,916,763	15,258,520
<b>Movimientos en 2004:</b>			
Opciones otorgadas.....	273,582,522	14,554,323	5,485,010
Opciones ejercidas.....	(121,517,922)	(132,393,239)	(1,489,010)
Opciones al final de 2004.....	152,064,600	3,077,847	19,254,520
<b>Movimientos en 2005:</b>			
Opciones otorgadas .....	–	–	1,859,000
Opciones ejercidas.....	(135,254,554)	(592,848)	(4,475,460)
Opciones al final de 2005.....	16,810,046	2,484,999	16,638,060
<b>Precios de ejercicio:</b>			
Opciones vigentes al inicio de 2005 * .....	U.S.\$3.7	U.S.\$2.6	U.S.\$2.5
Opciones ejercidas en el año *.....	U.S.\$3.6	U.S.\$2.7	U.S.\$2.4
Opciones vigentes al cierre de 2005 * .....	U.S.\$3.8	U.S.\$2.7	U.S.\$2.6

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

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

**A) Programas restringidos**

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

Asimismo, en junio de 2005, el precio de mercado del CPO alcanzó el nivel detonador de U.S.\$4.25 por CPO, con lo cual, se ejercieron en forma automática 131,996,243 opciones. De este total, 11,168,873 opciones provenían de junio de 2004 y 120,827,370 opciones eran resultado del intercambio ocurrido en diciembre de 2004. Por los ejercicios automáticos ocurridos en 2005, se reconoció un costo en los resultados del periodo de aproximadamente U.S.\$177 (Ps1,880).

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

En adición, en diciembre de 2004, a través de un ejercicio anticipado voluntario, se liquidaron 16,580,004 opciones del programa variable, 120,827,370 opciones del programa restringido de febrero y 399,848 opciones de otros programas, mediante la liquidación en efectivo del valor intrínseco y el otorgamiento de 139,151,236 nuevas opciones con una vida remanente de 7.5 años y precio de ejercicio de U.S.\$3.73 por CPO creciente al 5.5% anual, de las cuales, 120,827,370 opciones tienen un nivel detonador en U.S.\$4.25. El precio de ejercicio inicial fue U.S.\$0.25 mayor al precio de mercado del CPO a la fecha de ejercicio. El valor intrínseco se liquidó en forma de CPOs, los cuales quedaron restringidos para venta por un período de cuatro años a partir del ejercicio. El ejercicio anticipado de diciembre de 2004, pretendió hacer más eficiente la cobertura a través de contratos *forward* (nota 17). Del total de opciones otorgadas, en el ejercicio anticipado, 18,323,866 no tuvieron nivel detonador. El costo del ejercicio anticipado fue reconocido en los resultados del año 2004 por aproximadamente U.S.\$61 (Ps653). En retribución al ejecutivo por el incremento al precio de ejercicio, el nivel detonador y la restricción de venta de los CPOs, CEMEX liquidó en 2005 U.S.\$0.11 neto de impuestos por opción.

**B) Programa variable**

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

**C) Programa especial**

A partir de 2001, la subsidiaria en los Estados Unidos, inició un programa de opciones para la compra de ADSs de CEMEX, con precio de ejercicio fijo en dólares y una vida de 10 años a partir de ese momento. Los derechos de ejercicio de los ejecutivos se liberan a partir de la emisión en un 25% anual. Los ejercicios de las opciones se cubren con ADSs propiedad de subsidiarias, incrementando el saldo del capital contable y el número de acciones en circulación. Las cifras de estos programas sobre ADSs se presentan en CPOs equivalentes (diez CPOs representan un ADS).

**D) Número de opciones por precios de ejercicio:**

Programa fijo	Programa especial	Programa restringido	Programa variable
301,730 - Ps10.4	2,341,510 - US\$2.3	16,810,046 - US\$3.8	1,624,896 - US\$2.7
72,893 - Ps12.0	3,476,190 - US\$2.7	–	386,703 - US\$3.0
150,944 - Ps15.7	4,045,250 - US\$1.9	–	67,295 - US\$2.4
155,099 - Ps14.2	4,916,110 - US\$2.8	–	347,363 - US\$2.2
153,189 - Ps17.4	1,859,000 - US\$3.8	–	58,742 - US\$2.6
246,445 - Ps18.3	–	–	1,624,896 - US\$2.7

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

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

**E) Cobertura de opciones**

En diciembre de 2005, se negoció un instrumento financiero derivado en el cual, mediante el anticipo de U.S.\$145 (Ps1,540), se obtiene la apreciación sobre 25 millones de CPOs, necesaria para cubrir los flujos por ejercicios de opciones en el corto y mediano plazo. A diciembre 31 de 2005, el valor razonable del instrumento presenta una ganancia aproximada de U.S.\$3 (Ps32) reconocida en los resultados del año.

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

A partir de 2005, como resultado de la adopción de la NIIF 2, CEMEX reconoció el costo de los planes de opciones que califican como instrumentos de pasivo, a través del valor razonable de las opciones a la fecha del balance general (nota 3R). En el estado de resultados al 31 de diciembre de 2005, se reconoció un efecto acumulado de costo por adopción del principio contable por Ps992 (Ps860 neto de ISR). A partir de 2001 y hasta septiembre de 2005, CEMEX reconoció el costo de sus programas, con excepción del programa fijo, por medio del valor intrínseco de las opciones a cada fecha del balance.

En adición, durante 2005 se reconoció un costo aproximado de U.S.\$41 (Ps435), resultante del cambio en el valor razonable de las opciones a partir de la fecha de adopción. Asimismo, por los años terminados al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005, antes de la adopción del valor razonable, el costo de las opciones por valor intrínseco fue de aproximadamente U.S.\$45 (Ps519), U.S.\$51 (Ps541) y U.S.\$116 (Ps1,232), respectivamente. Asimismo, se reconocieron en el estado de resultados, los cambios en el valor razonable estimado y los flujos en la liquidación de los contratos *forward* que se designaron como cobertura de estos planes (nota 17A), los cuales generaron una pérdida aproximada de U.S.\$28 (Ps321) y ganancias aproximadas de U.S.\$45 (Ps479) y U.S.\$422 (Ps4,482.) al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005, respectivamente. Los efectos generados por los instrumentos de cobertura negociados sobre acciones propias, complementan el costo relativo a los programas de opciones.

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

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

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

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

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

A) En octubre 3 de 2005, culminó una oferta secundaria de capital acordada por CEMEX, simultanea en la BMV y el NYSE, mediante la cual, instituciones financieras vendieron 30,993,340 ADSs (22,943,340 ADSs y 80,500,000 CPOs), a un precio aproximado de U.S.\$49.5 por ADSs y Ps53.9 por CPO. De los recursos de la venta por aproximadamente U.S.\$1,500 (Ps15,930), netos de los gastos de la oferta, aproximadamente U.S.\$1,300 se utilizaron para liquidar las obligaciones a través de contratos *forward* que se mantenían con las instituciones financieras. Los ADSs sujetos de la oferta fueron aquellos que estaban subyacentes en la totalidad de los contratos *forward* de acciones propias al momento de la venta. Esta transacción no incrementó el número de acciones en circulación. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2005, considerando el resultado de la oferta secundaria, así como los contratos *forward* que se iniciaron y liquidaron durante el año para hacer frente a los ejercicios dentro de los programas de opciones, CEMEX reconoció en el estado de resultados una utilidad de aproximadamente U.S.\$422 (Ps4,482), la cual se reconoció conjuntamente con el costo generado por los programas de opciones (nota 16E).

Al 31 de diciembre de 2004, existían contratos *forward* con vencimiento en diferentes fechas hasta octubre de 2006, con un nominal de U.S.\$1,112, por un total de 30,644,267 ADSs, designados para cubrir el ejercicio de los programas de opciones a ejecutivos. Los cambios en el valor razonable estimado de los contratos se reconocieron en el estado de resultados, enfrentando el costo originado por dichos programas. Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable estimado de los contratos presentó una utilidad de aproximadamente U.S.\$45 (Ps479).

Durante 2004, se ejercieron contratos por 2,509,524 CPOs, que se tenían para dar cumplimiento a las obligaciones de CEMEX en la liquidación de títulos opcionales de compra (“*warrants*”) remanentes de la recompra de 2003, realizando una ganancia aproximada de U.S.\$3 (Ps28), reconocida en el capital contable. En octubre de 2003, a través de una oferta secundaria de capital, se liquidaron contratos *forward* por un nominal aproximado de U.S.\$461, por 24,008,392 ADSs (120,041,960 CPOs) y 33.8 millones de acciones de CEMEX España, resultando en el reconocimiento de una ganancia neta aproximada de U.S.\$20 (Ps223) reconocida en el capital contable. Los contratos fueron celebrados en 1999 para cubrir los ejercicios de *warrants* (nota 15F), objeto de una recompra en diciembre de 2003, y cuyos títulos remanentes expiraron en diciembre de 2004 (nota 15F). Durante la vida de los contratos, las acciones de CEMEX España en el *forward* se consideraron propiedad de CEMEX.

En adición, durante 2004, se liquidaron contratos *forward* por 23,622,500 CPOs que cubrían el intercambio de acciones de CAH por CEMEX CPOs (nota 9A). Mediante esta liquidación se reconoció una utilidad aproximada de U.S.\$15 (Ps155) como un ajuste al capital contable.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2004, existían contratos *forward* por un valor nominal aproximado de U.S.\$45, con vencimiento en distintas fechas hasta enero de 2006, por un total de 1,364,061 ADSs. Hasta el 31 de diciembre de 2004, por considerarse instrumentos de capital, los efectos de estos contratos se reconocieron en el capital contable al momento de su liquidación. En 2005, los cambios en el valor razonable se reconocieron en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2004, el valor razonable presentó una utilidad de aproximadamente U.S.\$6 (Ps64).

B) Para cubrir riesgos financieros por movimientos en los tipos de cambio, se contrataron *forwards* de tipos de cambio, por un nominal de U.S.\$957 y U.S.\$3,137, al 31 de diciembre de 2004 y 2005, respectivamente, con vencimiento en diferentes fechas hasta 2007, y que se designaron contablemente como cobertura de la inversión neta de subsidiarias en el extranjero. El valor razonable estimado de estos instrumentos se reconoce dentro del resultado por conversión en el capital contable (nota 15D). En adición, al 31 de diciembre de 2004, existían opciones de tipos de cambio por un nominal de U.S.\$488, con vencimiento en junio de 2005. Por la venta de las opciones se recibieron primas por aproximadamente U.S.\$63 en 2003. Las pérdidas en valor razonable estimado fueron de aproximadamente U.S.\$57 (Ps605) en 2003, U.S.\$19 (Ps205) en 2004 y U.S.\$6 (Ps60) en 2005, y se reconocieron en los resultados del periodo. Adicionalmente al 31 de diciembre de 2005 existe un *forward* de tipos de cambio con un valor nominal de U.S.\$63, no designado como cobertura, cuyos efectos se reconocen en el estado de resultados.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

En septiembre de 2004, CEMEX negoció una cobertura cambiaria relacionada a la compra de RMC (notas 2 y 9A) denominada en libras del Reino Unido, para cubrir la variabilidad en los flujos de efectivo por las fluctuaciones entre la libra y el dólar, moneda en la cual CEMEX obtuvo financiamiento. Para esto, se contrataron *forwards*, *collars* y opciones de tipo de cambio, por un nominal de U.S.\$3,453. Estos contratos se designaron contablemente como cobertura del riesgo cambiario asociado con el compromiso en firme celebrado el 17 de noviembre de 2004, fecha en que los accionistas de RMC se comprometieron a vender sus acciones a un precio fijo. Los cambios en el valor razonable ocurridos desde la fecha de designación, que representaron una ganancia aproximada de U.S.\$132 (Ps1,411), se reconocieron en el capital contable en 2004 y se reclasificaron a los resultados en 2005 en la fecha de la compra. La variación en el valor razonable por el periodo comprendido entre la contratación y la fecha en que se designaron con fines de cobertura, que representó una ganancia aproximada de U.S.\$102 (Ps1,094), se reconoció en el estado de resultados de 2004.

C) Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, se tenía un *swap* de tasas de interés, con vencimiento en mayo de 2017, por un nominal de U.S.\$159 y U.S.\$150, respectivamente, destinado a intercambiar tasa de interés fija por variable, en relación con los convenios para la adquisición de energía eléctrica (nota 22F). Durante la vigencia del *swap*, y sobre el monto nominal del mismo, CEMEX paga tasa LIBOR y recibe tasa fija de 7.53% hasta mayo de 2017. En adición, en 2001 se vendió una opción *floor* por un valor nominal de U.S.\$168 en 2004 y U.S.\$159 en 2005, mediante la cual, hasta 2017, CEMEX liquidará la diferencia entre la tasa de 7.53% y LIBOR, calculada sobre el monto nominal. Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, el valor razonable agregado del *swap* y el *floor* presentó pérdidas aproximadas de U.S.\$6 (Ps67) y U.S.\$4 (Ps44), respectivamente, cuyos cambios se reconocieron en los resultados de cada periodo. El valor nominal del *swap* y el *floor* no se agrega, por existir un solo valor expuesto a cambios en tasa de interés y porque los efectos de un instrumento son inversamente proporcionales a los del otro.

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

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

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

**A) ISR, IMPAC Y PTU**

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

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

El impuesto del estado de resultados se integra como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Sobre base fiscal .....	Ps (1,645)	(1,024)	(2,440)
ISR diferido.....	518	(1,006)	(1,124)
Efecto por actualización (nota 3B).....	101	70	-
	<u>Ps (1,026)</u>	<u>(1,960)</u>	<u>(3,564)</u>

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

A diciembre 31 de 2003, 2004 y 2005, el ISR consolidado incluye gastos por Ps1,423, Ps1,207 y Ps1,413, respectivamente, de las subsidiarias en el extranjero, en tanto que, de las subsidiarias en México, se incluye un ingreso de Ps397, gasto de Ps753 y gasto de Ps2,151, respectivamente. Asimismo, se reconoció el efecto por consolidación fiscal, sin incluir ISR diferido, por Ps1,352, Ps1,302 y Ps1,548, en 2003, 2004 y 2005, respectivamente.

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

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

En México, se establece un impuesto del 1.8% sobre los activos, actualizados en el caso de inventario y activo fijo y deducidos algunos pasivos. El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se podrá recuperar, actualizado por inflación, en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, cuando el ISR causado exceda al IMPAC causado en tal ejercicio. El IMPAC por recuperar al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

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

**B) ISR Y PTU DIFERIDOS (nota 3S)**

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

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

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

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

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

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

Las diferencias temporales entre la utilidad contable y la renta para PTU generaron un gasto de Ps71 en 2003, un gasto de Ps203 en 2004 y un ingreso de Ps178 en 2005, reconocidos en los resultados de cada periodo.

**C) CONCILIACIÓN DE TASA EFECTIVA**

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

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**19. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS**

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

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

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

	Ventas Netas 1			Utilidad de Operación		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
<b>Norteamérica</b>						
México .....	30,102	31,196	33,732	11,593	11,707	10,734
Estados Unidos 2.....	19,836	21,097	43,441	2,344	2,776	7,145
<b>Europa</b>						
España 3.....	13,910	14,741	16,098	3,037	3,582	3,819
Reino Unido.....	-	-	16,299	-	-	567
Resto de Europa 4.....	-	-	28,837	-	-	1,795
<b>Centro y Sur América y el Caribe</b>						
Venezuela.....	3,652	3,742	4,399	1,218	1,169	1,432
Colombia.....	2,530	2,620	2,664	1,052	1,194	362
Resto de Centro y Sur América y el Caribe 5.....	6,794	7,357	7,195	1,202	1,685	685
<b>África y Medio Oriente</b>						
Egipto.....	1,542	2,028	2,806	341	613	1,045
Resto de África y Medio Oriente 6.....	-	-	2,981	-	-	100
<b>Asia</b>						
Filipinas.....	1,536	1,617	2,039	(145)	289	437
Resto de Asia 7.....	-	-	1,019	-	-	(18)
Otros 8.....	9,602	10,587	14,145	(3,977)	(3,232)	(1,694)
	89,504	94,985	175,655	16,665	19,783	26,409
Eliminaciones.....	(7,459)	(7,923)	(12,946)	-	-	-
Total Consolidado.....Ps	82,045	87,062	162,709	16,665	19,783	26,409

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

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

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

- 1** Para presentar las operaciones por segmento geográfico de manera integral, las ventas entre segmentos se presentan en el país o región de origen y se cancelan en “eliminaciones”.
- 2** En 2005, Estados Unidos incluye los resultados de 10 meses de las nuevas operaciones adquiridas por RMC (nota 9A).
- 3** En 2005, España incluye aproximadamente los resultados de 10 meses de las nuevas operaciones adquiridas por RMC (nota 9A).
- 4** Resto de Europa incluye las operaciones en Alemania, Francia, República de Irlanda, República Checa, Austria, Polonia, Croacia, Hungría, Letonia y Dinamarca, adquiridas por RMC.
- 5** Resto de Centro y Sur América y el Caribe incluye las operaciones en Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Nicaragua, Guatemala y el Caribe. Asimismo, en 2005, se incluyen Jamaica y Argentina, adquiridas por RMC.
- 6** Resto de África y Medio Oriente incluye las operaciones en Emiratos Árabes Unidos e Israel, adquiridas por RMC.
- 7** Resto de Asia incluye las operaciones en Tailandia y Bangladesh. En adición, en 2005, se incluye Malasia, adquirida por RMC.
- 8** La región de “Otros” refiere a las operaciones marítimas mundiales, a la empresa de soluciones de información (Neoris, S.A. de C.V.) y otras subsidiarias menores.
- 9** Por los años de 2003 y 2004, la amortización del crédito mercantil generada en las tenedoras, se distribuyó al segmento geográfico que le dio origen. Por lo tanto, esta información no es comparable con la información de las entidades individuales que conforman cada segmento. La amortización se incluyó en otros gastos, neto.
- 10** Incluye, además de los activos de las operaciones marítimas de comercialización y otros activos, saldos intercompañías de la tenedora por un monto de Ps32,354 y Ps31,739 en 2004 y 2005, respectivamente, los cuales se eliminan en consolidación. En adición, otros activos en 2004 incluye Ps8,810 correspondientes a la inversión en RMC Group (notas 2 y 9A).
- 11** Corresponde a inversiones en activo fijo sin considerar efectos de inflación, por lo que este saldo difiere del monto presentado dentro de actividades de inversión, como “Propiedades, maquinaria y equipo” en el Estado de Cambios en la Situación Financiera, el cual considera los efectos de inflación de acuerdo con el Boletín B-10.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, de la deuda financiera consolidada que asciende a Ps63,358 y Ps100,653, respectivamente, un aproximado del 35% en 2004 y 36% en 2005 se encuentra en la tenedora, 14% y 7% en Estados Unidos, 15% y 32% en España y 36% y 25% en otros países, respectivamente. Del 36% de otros en 2004, el 62% está en una subsidiaria en Holanda, garantizado por las operaciones mexicanas y la tenedora y el 24% está en empresas financieras en los Estados Unidos, con garantía de las operaciones españolas. Del 25% de otros en 2005, el 29% está en una subsidiaria en Holanda, garantizado por las operaciones mexicanas y la tenedora, y el 35% está en empresas financieras en los Estados Unidos, con garantía de las operaciones españolas.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**20. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA**

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

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

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

El tipo de cambio peso a dólar al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005 fue Ps11.24, Ps11.14 y Ps10.62 pesos por dólar, respectivamente. Al 27 de enero de 2006, el tipo de cambio fue Ps10.45 pesos por dólar.

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

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

**21. UTILIDAD POR ACCIÓN**

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

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

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

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

**22. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

**A) AVALES Y GARANTIAS**

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

**B) CRÉDITOS FISCALES**

Al 31 de diciembre de 2005, CEMEX y algunas de sus subsidiarias en México han sido notificadas de créditos fiscales a su cargo, mediante resoluciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en ejercicio de sus facultades de comprobación, relativas a diferentes ejercicios fiscales. Los créditos fiscales ascienden a Ps742. En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de: (i) rechazo en la actualización de las pérdidas de las controladas en el mismo ejercicio en que ocurrieron y (ii) rechazo en la determinación de pérdidas fiscales. Las compañías afectadas han interpuesto los medios de defensa que concede la ley a efecto de anular las resoluciones de mérito, estas apelaciones están pendientes de resolución.

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

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

**C) DERECHOS COMPENSATORIOS DUMPING**

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

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

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

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

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**D) ARRENDAMIENTOS**

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

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

El gasto por estos arrendamientos fue de aproximadamente U.S.\$56 (Ps641), U.S.\$114 (Ps1,218) y U.S.\$152 (Ps1,614) al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005, respectivamente. Dentro de los U.S.\$634 de compromisos de pagos mínimos al 31 de diciembre de 2005, se incluyen U.S.\$109 que tenía RMC previo a la compra.

**E) GRAVÁMENES**

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

**F) COMPROMISOS**

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

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

**G) OTRAS CONTINGENCIAS**

El 5 de agosto de 2005, Cartel Damages Claims, S.A. ("CDC"), presentó una demanda ante la Corte de Distrito de Dusseldorf, Alemania contra CEMEX Deutschland AG y otras compañías cementeras alemanas. CDC busca 102 millones de euros (U.S.\$121 aproximadamente) como reparación de daños de 28 entidades con relación al arreglo de precios y cuotas de mercado llevados a cabo por las compañías cementeras alemanas entre 1993 y 2002. CDC es una compañía belga constituida durante la investigación de los conflictos del cemento en Alemania, la cual tuvo lugar entre julio de 2002 hasta abril de 2003 por la Oficina Federal del Cartel Alemana, con el propósito expreso de comprar demandas por daños potenciales a los consumidores de cemento y encausar dichas demandas en contra de los participantes del cartel. Los procedimientos se encuentran en etapa preliminar, en la cual, no es posible determinar la probabilidad de un resultado adverso para CEMEX. Sin embargo, al 31 de Diciembre de 2005, CEMEX ha registrado provisiones por aproximadamente Ps428 (€34 millones) relacionadas con este procedimiento legal, representando la mejor estimación de los posibles salidas de efectivo.

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

Al 31 de diciembre de 2005, la subsidiaria de CEMEX en Estados Unidos, tiene provisiones relacionadas con aspectos del medio ambiente por un monto aproximado de Ps276 (U.S.\$26). Estos aspectos se relacionan con: a) la generación de materiales y desechos, efectuada en el pasado, según las prácticas entonces prevaletentes en la industria, y que actualmente pueden ser clasificados como sustancias peligrosas o desperdicios, y b) la limpieza de sitios utilizados u operados por la empresa, incluyendo operaciones discontinuadas, relacionadas con la disposición de desperdicios y sustancias peligrosas, en forma individual o en conjunto con terceros. La mayoría de los procedimientos se encuentran en su etapa preliminar, y una resolución final podría tomar varios años. Para efecto del registro de la provisión, la subsidiaria considera probable haber incurrido en un pasivo y su monto puede estimarse razonablemente, se hayan presentado o no reclamaciones y sin dar efecto a posibles recuperaciones en el futuro. Con base en información desarrollada a la fecha, la subsidiaria no espera que se requiera efectuar erogaciones significativas en exceso de la cantidad previamente registrada. Sin embargo, hasta que se hayan completado todos los estudios ambientales, investigaciones, trabajos de saneamiento y negociaciones o litigios con fuentes potenciales, no es posible asegurar el costo por incurrir para resolver estos asuntos ambientales. Adicionalmente, al 31 de Diciembre de 2005, CEMEX registró provisiones por aproximadamente Ps244 (U.S.\$23) representando posibles salidas futuras de efectivo relacionadas con el medio ambiente en Estados Unidos y asumidas por la adquisición de RMC durante el 2005.

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

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

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

**A) ASIGNACIÓN DEL PRECIO DE COMPRA**

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía se encuentra en la etapa final de la distribución del precio de compra de RMC por Ps44,787 (U.S.\$4,217) a los valores razonables de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. El precio pagado por las acciones fue ajustado para considerar: (i) los gastos directos relacionados con la adquisición, y (ii) el efectivo recibido por la venta de algunos activos de RMC (nota 9A).

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

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

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

**A** Incluye Ps718 de activos por impuestos diferidos.

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

**C** Dentro del pasivo circulante se incluyen Ps11,983 de deuda financiera a corto plazo, en tanto que, la deuda a largo plazo incluye Ps11,903 de pasivos financieros.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**B) INFORMACIÓN PROFORMA**

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

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

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

- 1 Información proveniente de los estados de resultados consolidados por el año 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 (no auditado), preparado bajo NIIF. En 2004, la información proviene de los estados financieros consolidados auditados, preparados bajo principios de contabilidad del Reino Unido (“UK GAAP”), e incluyen reclasificaciones para conformar su presentación con la de CEMEX. La información de RMC fue convertida a pesos a los tipos de cambio de 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 2005.
- 3 Por el periodo de dos meses de RMC en 2005 y el periodo de doce meses de RMC en 2004, se incluyen ajustes derivados de la asignación del precio de compra, así como, en 2004, de algunas diferencias relevantes entre UK GAAP y PCGA. Los principales ajustes al 31 de diciembre de 2004 y 28 de febrero de 2005, son:

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

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

**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.

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

#### **24. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES**

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

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

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

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

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

**25. DIFERENCIAS ENTRE LOS PRINCIPIOS CONTABLES DE MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS**

Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México (PCGA), que difieren en ciertos aspectos significativos de los aplicables en los Estados Unidos (U.S. GAAP).

Los estados financieros consolidados bajo PCGA incluyen los efectos de la inflación de acuerdo al Boletín B-10 y el Boletín 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 el Boletín B-15 por la actualización a pesos constantes al 31 de diciembre de 2003 y 2004, 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 el Boletín B-10 (documento integrado) 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 PCGA 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 PCGA, 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 2003, 2004 y 2005 las diferencias principales entre PCGA y U.S. GAAP y el efecto sobre la utilidad neta consolidada y la utilidad por acción, se presentan a continuación:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>		
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Utilidad neta reportada de acuerdo a PCGA .....	Ps 7,201	13,965	22,425
Ajuste de inflación del INPC (*) .....	471	1,034	–
Utilidad neta bajo PCGA después de los ajustes INPC .....	7,672	14,999	22,425
<b>Ajustes aproximados de U.S. GAAP:</b>			
1. Amortización del crédito mercantil (nota 25(a)).....	2,113	910	–
2. ISR diferido (nota 25(b)) .....	(67)	394	(200)
3. PTU diferida (nota 25(b)) .....	97	(58)	149
4. Otras prestaciones a los empleados (nota 25(c)).....	94	28	(794)
5. Interés capitalizado (nota 25(d)) .....	(50)	10	4
6. Interés minoritario (nota 25(e)):			
a) Transacciones financieras .....	(190)	–	–
b) Efecto de los ajustes U.S. GAAP .....	(26)	(32)	9
7. Contabilidad de coberturas (nota 25(l)) .....	(897)	190	1,075
8. Depreciación (nota 25(f)) .....	53	20	18
9. Provisiones por contingencias (nota 25(g)) .....	(118)	(33)	–
10. Participación en compañías afiliadas (nota 25(h)) .....	(11)	(8)	4
11. Ajuste por inflación de activos fijos (nota 25(i)) .....	(284)	(247)	(306)
12. Capital temporal de contratos forward (nota 25(j)).....	804	–	–
13. Instrumentos financieros derivados (nota 25(l)) .....	–	1,515	(1,471)
14. Contratos forward de capital en acciones de CEMEX (nota 25(m)) .....	451	444	–
15. Programa de opción de compra de acciones (nota 25(r)).....	–	–	860
16. Otros ajustes – Desarrollo de software (nota 25(k)) .....	(377)	(29)	–
17. Otros ajustes - Cargos diferidos (nota 25(k)) .....	98	93	167
18. Otros ajustes – Resultado por posición monetaria (nota 25(k)) .....	317	309	175
Ajustes de U.S. GAAP aproximado antes del efecto acumulado por el cambio en principio contable .....	2,007	3,506	(310)
Utilidad neta aproximada bajo U.S. GAAP antes del efecto acumulado por el cambio en principio contable.....	9,679	18,505	22,115
Efecto acumulado por el cambio contable (25(k) y 25(m)) .....	(695)	–	–
Utilidad neta aproximada, bajo U.S. GAAP después del efecto acumulado por el cambio en principio contable .....	Ps 8,984	18,505	22,115
UPA básica bajo U.S. GAAP antes de efecto acumulado por cambio contable.....	Ps 1.02	1.85	2.13
UPA diluida bajo U.S. GAAP antes del efecto acumulado por cambio contable .....	1.00	1.84	2.12
UPA básica, bajo U.S. GAAP después del efecto acumulado por cambio contable .....	Ps 0.95	1.85	2.13
UPA diluida bajo U.S. GAAP después del efecto acumulado por cambio contable .....	0.93	1.84	2.12

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

Al 31 de diciembre, 2004 y 2005, las diferencias principales entre PCGA y los U.S. GAAP y su efecto sobre el capital contable consolidado, incluyendo explicaciones de los ajustes, se presentan a continuación:

		<b>Al 31 de diciembre</b>	
		<b>2004</b>	<b>2005</b>
Total de capital contable reportado de acuerdo a PCGA .....	Ps	87,812	109,957
Ajuste de inflación (*) .....		6,501	–
Total de capital contable bajo PCGA después de los ajustes de inflación .....		94,313	109,957
<b>Ajustes aproximados de U.S. GAAP:</b>			
1. Crédito mercantil, neto (nota 25(a)).....		5,790	4,767
2. ISR diferido (nota 25(b)).....		1,020	569
3. PTU diferida (nota 25(b)).....		(3,151)	(2,907)
4. Otras prestaciones a los empleados (nota 25(c)).....		(153)	(348)
5. Interés capitalizado (nota 25(d)).....		(521)	54
6. Interés minoritario—presentación bajo U.S. GAAP 25(e).....		(4,672)	(5,729)
7. Depreciación (nota 25(f)).....		(81)	(60)
8. Inversión en compañías afiliadas (nota 25(h)).....		(275)	(237)
9. Ajuste por inflación para maquinaria y equipo (nota 25(i)).....		3,305	4,548
10. Instrumentos financieros derivados y contratos forward en acciones de CEMEX (nota 25(l) y 25(m)).....		246	–
11. Programa de opción de compra de acciones para ejecutivos (nota 25(r)).....		–	992
12. Otros ajustes U.S. GAAP – Cargos diferidos (nota 25(k)).....		(409)	(225)
Ajustes de U.S. GAAP aproximado.....		1,099	1,424
Capital Contable aproximado bajo U.S. GAAP.....	Ps	95,412	111,381

(\*) Ajuste que reversa la actualización a pesos constantes de periodos anteriores al 31 de diciembre 2005, usando el promedio ponderado de inflación de CEMEX (nota 3B), y actualiza dichos periodos anteriores en pesos constantes al 31 de diciembre de 2005 usando el factor de inflación mexicano, de acuerdo a los requerimientos del reglamento S-X. Los montos de periodos anteriores de PCGA y los U.S. GAAP incluidos en la nota 25, fueron actualizados utilizando el factor de inflación mexicano, con la excepción de aquellos montos de periodos anteriores revelados en las notas 1 a la 24, los cuales no fueron actualizados usando el factor mexicano de inflación, facilitando una referencia más directa entre la nota 25 y las notas de acuerdo a PCGA.

El rubro de efecto acumulado por el cambio en principios, en la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP al 31 de diciembre 2003, se refiere a la adopción del SFAS 143 *Contabilidad para Obligaciones por el Retiro de Activos* (“SFAS 143”) y el SFAS 150 *Contabilidad para Ciertos Instrumentos Financieros con características de Pasivos y Capital* (“SFAS 150”), (notas 25(k) y 25(m)). El término “SFAS” se refiere a las Normas de Contabilidad Financiera (por sus siglas en inglés).

**(a) Crédito Mercantil, adquisiciones y otros convenios**

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 PCGA 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 SFAS 142 *Crédito Mercantil y Otros Activos Intangibles*, eliminó la amortización del crédito mercantil bajo U.S. GAAP (nota 25(s)) mientras que para PCGA el crédito mercantil se amortizó hasta el 31 de Diciembre de 2004; y (iii) la diferencia entre los saldos del crédito mercantil, 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, convertidos a pesos y actualizados con el factor de inflación mexicana bajo PCGA.

Por los años terminados en Diciembre 31 de 2003 y 2004, la amortización del crédito mercantil, fue reflejada dentro de otros gastos bajo PCGA. A partir del 1 de enero de 2005, bajo PCGA, se dejó de amortizar el Crédito Mercantil (nota 3D). De acuerdo al SFAS 142 el crédito mercantil no se amortiza y es sujeta a pruebas por deterioro al menos una vez al año. Como resultado, la amortización del crédito mercantil registrado bajo PCGA, por los años terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2004 es ajustada para propósitos de conciliación de la utilidad neta y del capital contable bajo U.S. GAAP.

CEMEX evalúa anualmente el crédito mercantil para determinar si existe deterioro, a menos que ocurran sucesos que requieran revisiones más frecuentes. Los análisis de flujo de efectivo descontado se utilizan para evaluar el deterioro del crédito mercantil (nota 25(s)). 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. Es necesario un juicio considerable de parte de la administración para estimar flujos futuros de efectivo descontados. Los supuestos utilizados para estos flujos de efectivo son consistentes con proyecciones internas.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

Durante 2004, CEMEX intercambió CPOs por acciones de CAH (nota 9A), resultando en un exceso del valor realizable de los activos entregados sobre el valor realizable de los activos recibidos por aproximadamente Ps960, los cuales fueron reconocidos como un ajuste al capital contable bajo PCGA. Este monto fue cargado a utilidades en la conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP por considerar que las estimaciones de flujo de efectivo no sustentaban su reconocimiento como crédito mercantil. La reclasificación bajo U.S. GAAP no tuvo efecto en el capital contable al 31 de diciembre de 2004.

**Adquisiciones**

En adición, relacionado al ejercicio contable de compra de RMC, la compañía terminó, con respecto a la identificación y valuación de activos intangibles, otros de crédito mercantil, donde no se determinaron activos intangibles adicionales que requieran reconocimiento por separado además de las marcas y nombres comerciales, los cuales fueron valuados al 31 de diciembre de 2005, bajo PCGA, como se menciona en la nota 23A.

**Otros convenios**

Relacionado con las alianzas con Ready Mix USA el 1 de Julio de 2005 (nota 9A), siguiendo con los contratos relevantes, dos compañías de pasivo limitado fueron creadas, CEMEX Southeast, LLC y Ready Mix USA, LLC. La contribución de CEMEX a CEMEX Southeast, LLC, empresa que posee los activos relacionados al cemento, representó aproximadamente el 98% de la contribución de capital, mientras que la contribución de Ready Mix USA fue de aproximadamente el 2% del capital contribuido. La contribución de CEMEX a Ready Mix USA, LLC, entidad que posee los activos relacionados al concreto, representó aproximadamente el 9% del capital contribuido, mientras que la contribución de Ready Mix USA fue de aproximadamente el 91% del capital contribuido. CEMEX posee el 50.01% del capital, y Ready Mix USA tiene el 49.99% del mismo, en lo referente a pérdidas y ganancias y derecho a voto de CEMEX Southeast, LLC, mientras que Ready Mix USA, posee el 50.01% de capital, y CEMEX tiene el 49.99% del mismo, en las utilidades y derecho a voto de Ready Mix USA, LLC.

**(b) Impuesto sobre la Renta y Participación de los Trabajadores en las Utilidades de la Empresa Diferidos**

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 para contabilizar los impuestos sobre la renta. 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 2004 y 2005:

	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>Activo por impuestos diferidos:</b>		
Pérdidas fiscales por amortizar .....	Ps 13,670	13,788
Clientes .....	112	217
Cuentas por pagar y gastos acumulados .....	3,957	3,890
Otros .....	675	806
Total de activo por impuestos diferidos bruto .....	18,414	18,701
Menos reserva de valuación .....	4,432	5,665
Total activo por impuestos diferidos de acuerdo a U.S. GAAP .....	13,982	13,036
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Propiedad, planta y equipo .....	23,125	29,804
Inversiones temporales y operaciones con partes relacionadas .....	2,477	4,917
Pagos anticipados .....	191	396
Inventarios .....	161	16
Otros .....	212	1,738
Total pasivo por impuestos diferidos de acuerdo a U.S. GAAP .....	26,166	36,871
Pasivo neto por impuestos diferidos de acuerdo a U.S. GAAP .....	12,184	23,835
Menos- ISR diferido de acuerdo a U.S. GAAP de subsidiarias a la fecha de adquisición .....	7,201	19,568
Efecto de impuestos sobre la renta diferidos sobre el capital contable bajo U.S. GAAP .....	4,983	4,267
Menos- efecto de impuesto sobre la renta diferido en capital contable bajo PCGA (nota 18B) .....	5,589	4,836
Utilidad en conciliación de capital contable a U.S. GAAP .....	606	569
Ajuste de inflación (nota 3B) .....	414	-
Ajuste U.S. GAAP al capital contable .....	Ps 1,020	569

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

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 y 2005 CEMEX incrementó la provisión de valuación por aproximadamente Ps443 y Ps1,233, respectivamente.

Bajo PCGA, CEMEX determina el impuesto sobre la renta diferido de manera similar a los de U.S. GAAP (notas 3S y 18B). Sin embargo, hay diferencias específicas en la comparación de los cálculos de acuerdo a SFAS 109 que resultarán en ajustes en la conciliación con U.S. GAAP. Estas diferencias surgen por: (i) el reconocimiento del saldo inicial acumulado, 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 PCGA y U.S. GAAP. Para efectos de presentación de acuerdo con PCGA, los activos y pasivos por impuestos diferidos, son considerados como partidas a largo plazo.

CEMEX también registró un pasivo diferido para efectos de U.S. GAAP, con relación a la participación de los trabajadores en las utilidades ("PTU") en México de acuerdo al método de activos y pasivos a la tasa estatutaria del 10%. A continuación se presentan los efectos principales de diferencias temporales que dan origen a porciones importantes de pasivos por PTU diferido al 31 de diciembre 2004 y 2005:

	<b>Al 31 de diciembre,</b>	
	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>Activo diferido:</b>		
Prestaciones a empleados..... Ps	19	225
Clientes .....	25	20
Otros .....	72	85
Activo diferido bruto de acuerdo a U.S. GAAP.....	116	330
<b>Pasivo diferido:</b>		
Propiedad, planta y equipo,.....	3,060	2,965
Inventarios .....	1	-
Otros .....	206	272
Pasivo diferido bruto de acuerdo a U.S. GAAP.....	3,267	3,237
Pasivo diferido neto de acuerdo a U.S. GAAP ..... Ps	3,151	2,907

En la información financiera condensada presentada de acuerdo a U.S. GAAP en la nota 25(o), el gasto por, circulante y diferido, se incluye en la determinación de la utilidad de operación. Para presentación bajo PCGA en México, el gasto por PTU, circulante y diferido, se considera una partida en un renglón separado equivalente al impuesto sobre la renta.

Bajo principios mexicanos, 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 Ps71 en 2003, gasto de Ps203 en 2004 y un ingreso de Ps178 en 2005, determinados de acuerdo a PCGA, fueron cancelados.

**(c) Otras prestaciones a empleados**

**Ausencias pagadas (Vacaciones)**

A principios de 2003, CEMEX reconoce bajo PCGA el gasto por vacaciones durante el ejercicio en que los empleados las ganan, consistentemente con SFAS 43, *Contabilidad para Ausencias Compensadas*. Para el año terminado el 31 de Diciembre de 2002, en algunas unidades de CEMEX, el gasto por vacaciones se registró, para efectos de PCGA, cuando éstas se tomaron y no durante el ejercicio que los empleados las ganaron; por lo tanto se determinó una partida en conciliación para efectos de U.S. GAAP, representando un gasto de Ps1 en 2003. El gasto reconocido durante 2003 bajo U.S. GAAP representa la diferencia entre la provisión estimada realizada bajo U.S. GAAP hasta el 31 de diciembre de 2002 y el efecto inicial acumulado de los cambios de contabilidad bajo PCGA, el cual fue reconocido el 1 de enero de 2003 directamente al capital contable para efectos de PCGA.

**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 PCGA, 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 los PCGA referente a las nuevas provisiones, los pagos por liquidaciones 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)

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005, las provisiones por liquidaciones registradas para efectos de U.S. GAAP resultaron en un ingreso de Ps94, ingreso de Ps28 y gasto de Ps101, respectivamente, con una provisión de Ps153 y Ps295 al 31 de diciembre de 2004 y 2005, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2005, la provisión para el pago del retiro bajo U.S. GAAP era de aproximadamente Ps295, aproximadamente Ps250 más alta que bajo PCGA. Los gastos reconocidos durante 2005 y el aumento complementario bajo U.S. GAAP representa la diferencia entre el aumento estimado hecho bajo U.S. GAAP a través de Diciembre 31, 2004 y el efecto acumulado inicial del cambio en principio contable bajo PCGA, el cual fue reconocido el 1 de enero de 2005 como parte de la obligación por transición neta no reconocida (nota 14), neto de gasto por amortización registrada bajo PCGA durante 2005 relacionada con esa obligación por transición.

Adicionalmente, en relación a la compra de RMC, al 31 de Diciembre de 2005, para propósitos de los estados financieros bajo PCGA, CEMEX registró costos de reestructuración, principalmente integrado por pagos de liquidación, por aproximadamente Ps595 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. Consecuentemente, dichos costos de reestructuración bajo PCGA por aproximadamente Ps595 (Ps422 después de impuestos) fueron llevados a resultados en la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP y eliminados del crédito mercantil en la información financiera condensada bajo U.S. GAAP (nota 25(o)).

**Pensiones y otros beneficios**

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 PCGA, CEMEX reconoció al 31 de Diciembre de 2005, un gasto no recurrente neto de aproximadamente Ps976 relacionado a: 1) un evento de liquidación de obligaciones, que representó un ingreso de aproximadamente Ps98; y 2) un evento de extinción de obligaciones, que representó un gasto de aproximadamente Ps1,074. 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*”. Para propósitos de la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP, de acuerdo a las provisiones establecidas en el SFAS 88, los eventos por liquidación deben de ser reconocidos en el año en que ocurrió la liquidación. Como resultado, en la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP, el ingreso por liquidación de aproximadamente Ps98 (Ps74 después de impuestos) reconocidos bajo PCGA, bajo U.S. GAAP, fueron cancelados en contra de la provisión por pensiones y otros beneficios al retiro.

CEMEX contabiliza los beneficios por pensión del empleado con base al valor presente neto de las obligaciones determinadas por actuarios independientes (notas 3J y 14), de manera similar al SFAS 87 *Contabilidad de pensiones para el retiro* de acuerdo a U.S. GAAP. Por esta razón, no se 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.

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2005, 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. En ciertos países, 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 países, 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 requieren 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 a través de seguros médicos otorgados a los empleados fue de aproximadamente Ps531 (U.S.\$50). CEMEX también brinda seguros de vida para sus empleados jubilados los cuáles son reducidos sobre un número de años desde el día del retiro hasta el mínimo nivel.

**(d) Interés capitalizado**

De acuerdo a los PCGA, CEMEX capitaliza los intereses sobre la propiedad maquinaria y equipo en construcción, los cuales deben medirse integralmente con el fin de incluir los siguientes efectos: (i) el costo del interés, más (ii) cualquier fluctuación cambiaria, y menos (iii) el resultado relacionado por posición monetaria. De acuerdo a U.S. GAAP, el interés es considerado un costo adicional de activos construidos que serán capitalizados y depreciados sobre la vida de los activos relacionados. La conciliación con U.S. GAAP elimina la ganancia o pérdida cambiaria y el resultado por posición monetaria capitalizados bajo PCGA derivados de préstamos denominados en moneda extranjera. Para los años terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2005, los montos capitalizados fueron inmateriales.

**(e) Interés Minoritario**

**Transacciones Financieras**

Para efectos de presentación de U.S. GAAP (nota 25(o)), relacionados al capital preferente descrito en nota 15E y como resultado de la adopción de la norma SFAS 150 durante 2003, los dividendos preferentes declarados en 2003 de aproximadamente U.S.\$13 (Ps147) fueron clasificados como gasto por interés para la reconciliación a U.S. GAAP.

Para efectos de presentación de U.S. GAAP (nota 25(o)), y relacionado a los instrumentos de capital descritos en la nota 15E y como resultado de la adopción de la norma SFAS 150 durante 2003, los dividendos de instrumento de capital en 2003 fueron reclasificados como un gasto por interés por aproximadamente U.S.\$6 (Ps75). En 2004, como resultado de una norma emitida en los PCGA, y efectiva a partir de enero 1 de 2004, los dividendos declarados en 2004 fueron registrados como gasto por interés bajo PCGA y U.S. GAAP.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**Ajustes U.S. GAAP en interés minoritario**

Bajo los PCGA, 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 25(o)). Al 31 de diciembre, 2004 y 2005, el monto presentado en la conciliación del capital contable para U.S. GAAP, incluye la reclasificación, previamente mencionada, así como el efecto en el interés minoritario de los ajustes a U.S. GAAP determinado en las subsidiarias de la Compañía.

**(f) 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 los PCGA, CEMEX ha decidido mantener esta práctica contable por las consecuencias fiscales que surgirían en Colombia por un cambio en la metodología, y la inmaterialidad de los efectos en los resultados consolidados de la Compañía. 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 2003, 2004 y 2005, representó ingresos de Ps53, Ps20 y Ps18, respectivamente, fueron reflejados en la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP.

**(g) 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 PCGA se les dio reversa, para propósitos de U.S. GAAP. Durante 2003 y 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 PCGA. 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.

**(h) 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 asociadas.

**(i) 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 PCGA, 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.

**(j) Capital temporal de Contratos Forward**

En octubre de 2003, como resultado de una oferta secundaria de capital (nota 17A), CEMEX estableció contratos de acciones forward en conexión con la apreciación de sus warrants (notas 15F y 17A), resultando en una ganancia aproximada de U.S.\$19.5 (Ps223), reconocido en el Capital Contable bajo PCGA. Bajo PCGA, desde su inicio, estos contratos forward se trataron como transacciones de capital, por esto, las ganancias y pérdidas se reconocieron hasta su liquidación o su renovación como un ajuste a capital contable. Durante la vida de los contratos, la diferencia entre los ingresos de la venta de los CPOs y el precio del forward, la cual es periódicamente pagada a las contrapartes, fue tratada como anticipos entregados a cuenta del precio final de los contratos forward y es presentada como cuentas por cobrar. La cantidad prepagada y considerada como cuentas por cobrar, también ha sido tratada como un dividendo preferente, en la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP, en forma similar al capital preferente de redención obligatoria, lo que representa ingreso de Ps804 en 2003. El monto del ingreso en 2003 incluye: (i) una ganancia neta de Ps877 por la oferta secundaria y por el efecto de darle reversa a los prepagos provisionados hasta su liquidación, que fueron reconocidos como dividendos preferentes durante la vida de los contratos y que no fueron realizadas dada la oferta; y (iii) un gasto de Ps73 de prepagos hechos en 2003, tratados como dividendos preferentes.

Relacionado con la emisión de acciones secundaria de CEMEX ocurrida durante 2005, no existieron ajustes de conciliación a U.S. GAAP debido a que los contratos de acciones propias fueron liquidados como resultado de la oferta y fueron contabilizados a su valor razonable en los resultados del ejercicio bajo PCGA, de manera consistente con el tratamiento contable bajo U.S. GAAP.

**(k) Otros Ajustes de U.S. GAAP**

**Capitalización de costos en el desarrollo de software** —Bajo U.S. GAAP, 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 postimplantación /operaciones se reconocen como gastos a medida en que son incurridos.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

Hasta el 31 de Diciembre del 2000, bajo U.S. GAAP, CEMEX capitalizó los costos directos incurridos en el desarrollo e implementación de uso interno de software. Bajo PCGA tales costos se llevaron a gastos según lo incurrido. A partir de 2001, bajo PCGA, CEMEX implementó la política de capitalizar los costos asociados con el desarrollo e implementación de software para uso interno (nota 11) de manera similar a los U.S. GAAP. Como resultado, en la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP, por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 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 Ps377 en 2003 y de Ps29 en 2004. Al 31 de diciembre de 2004, la capitalización de gastos bajo U.S. GAAP hasta el 31 de Diciembre del 2000 fueron totalmente amortizados.

Para los años terminados al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005, para PCGA y U.S. GAAP, los costos directos capitalizados relacionados con el desarrollo e implementación de uso interno de software fue de Ps129, Ps106 y Ps178, respectivamente. El promedio estimado de vida útil para la amortización de estos costos es entre 3 y 5 años.

**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 por Ps98 en 2003, de Ps93 en 2004 y de Ps167 en 2005. Durante 2003, 2004 y 2005, todos los montos capitalizados bajo los PCGA cumplen de igual forma con los requisitos de capitalización bajo los U.S. GAAP. De acuerdo a lo anterior, la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP para los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005 solo incluye los montos amortizados bajo PCGA 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 Ps409 y Ps225 al 31 de diciembre 2004 y 2005, respectivamente.

**Obligaciones de Retiro de Activos y Otros Costos Ambientales** — Al 1 de enero de 2003, el SFAS 143, “*Contabilidad para Obligaciones de Retiro de Activos*” (“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, el boletín C-9 de los PCGA, estableció básicamente los mismos requerimientos que el SFAS 143. La diferencia entre los PCGA y los U.S. GAAP en esta partida se refiere al reconocimiento del efecto acumulado inicial de la adopción, el cual bajo SFAS 143 se reconoció en ingresos después de la utilidad neta, mientras que en PCGA fue reconocido en el capital. De acuerdo a lo anterior, la partida presentada en la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP para el año terminado al 31 de Diciembre de 2003, incluye la reclasificación por aproximadamente Ps87 del efecto acumulado por la adopción del capital contable bajo PCGA a la utilidad neta bajo U.S. GAAP (notas 3M y 13).

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 22G, CEMEX no enfrenta ninguna otra contingencia material, la cual resultaría en el reconocimiento de un pasivo por remediación ambiental.

**Resultado por posición monetaria** — El resultado por posición monetaria de los ajustes U.S. GAAP se determina (i) aplicando el factor de inflación anual a la posición monetaria neta de los ajustes U.S. GAAP al inicio del período, más (ii) el efecto por posición monetaria de los ajustes durante el ejercicio, determinado con un factor de inflación promedio ponderado para el período.

**(1) Instrumentos Financieros**

**Instrumentos Financieros Derivados (notas 3L, 12 y 17)**

Bajo U.S. GAAP, todos los instrumentos derivados, incluyendo 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. Bajo los PCGA a través del Boletín C-2 (nota 3L), establece una metodología similar a U.S. GAAP (SFAS 133, *Instrumentos Derivados y Actividades de Cobertura*). Las principales diferencias entre la SFAS 133 y el Boletín C-2 se relacionan a las reglas para la cobertura de riesgos. SFAS 133 proporciona reglas específicas para la designación de coberturas de riesgos, mientras que en el Boletín C-2, la cobertura de riesgos está basada en la intención y designación de la Compañía, siempre que el activo o pasivo cubierto ya esté reconocido en el balance general. El Boletín C-2 no proporciona reglas para la cobertura de transacciones proyectadas, para flujos de efectivo, instrumentos derivados de capital propios ni para cobertura de la inversión neta de la Compañía en subsidiarias extranjeras. Por esto, dichos instrumentos se registraron por CEMEX de acuerdo al SFAS 133 o con otros pronunciamientos contables de U.S. GAAP conforme sea apropiado. Las coberturas al valor razonable, definido por el SFAS 133, fueron eliminadas por PCGA hasta diciembre 31 de 2004, debido a que no estaba permitido registrar instrumentos primarios de cobertura a valor razonable estimado (nota 24).

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, las diferencias en los registros de los instrumentos derivados de cobertura de riesgos, relacionados con CEMEX llevaron a ciertos ajustes en la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP así como reclasificaciones en la información financiera condensada bajo U.S. GAAP de la nota 25(o), que se explica a continuación:

En conexión con el reconocimiento del valor razonable estimado de los derivados relacionados con la adquisición por CEMEX de RMC (nota 17B), bajo PCGA, CEMEX designó dichos derivados como cobertura de la variabilidad en flujos de efectivo asociados con fluctuaciones cambiarias entre U.S. dólares, la moneda en la que CEMEX obtuvo los fondos para la compra y la Libra Esterlina, la moneda en la cual el compromiso en firme fue establecido. Como resultado de este designación, la compañía reconoció en el capital contable, los cambios en el valor razonable estimado 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 Ps1,515. Esta ganancia fue reclasificada a utilidades en Marzo de 2005, el día en que la compra se consumió. Para propósitos en la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP, esta ganancia fue reclasificada del capital contable a utilidad en 2004, ya que SFAS 133 no permite establecer una cobertura de flujo de efectivo que involucre una combinación de negocios. Asimismo, por el año terminado al 31 de Diciembre de 2005, el aumento registrado en resultados bajo PCGA fue reclasificado al capital contable bajo U.S. GAAP; por lo tanto, un costo de aproximadamente Ps1,471 es presentado como partida en la conciliación.

Como se menciona en la nota 12B, al 31 de diciembre de 2004, relacionada con el valor razonable estimado de los Cross Currency Swaps (“CCS”), CEMEX registró un activo neto de U.S.\$209 (Ps2,227). De acuerdo a U.S. GAAP, las cantidades que no calificaron para la compensación de activos y pasivos y han sido presentadas brutas para efectos de la información financiera condensada bajo U.S. GAAP presentada en la nota 25(o). Como resultado, bajo U.S. GAAP, al 31 de diciembre de 2004, con respecto a la porción del valor razonable estimado atribuible a los cambios en los tipos de cambio, la deuda a largo plazo y a corto plazo incrementaron U.S.\$132 (Ps1,408), incluyendo los prepagos contra el activo circulante y no circulante, mientras que con respecto a la porción del valor razonable estimado atribuible al interés acumulado, los pasivos circulantes incrementaron U.S.\$10.9 (Ps116) contra activos circulantes. Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no hizo presentación neta bajo PCGA.

Ver la nota 25(m) por cambios en principios contables con respecto los contratos forward de capital de CEMEX, como resultado de la adopción de SFAS 150. Todos los demás instrumentos derivados excepto los descritos en los párrafos anteriores y los forwards de capital descritos en las notas 25(j) y 25(m), introducidos por CEMEX y revelados en las notas 12 y 17, fueron registrados de acuerdo a PCGA de manera consistente con lo establecido por 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.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, CEMEX no ha designado ningún instrumento derivado como cobertura de valor razonable estimado para efectos contables bajo PCGA y U.S. GAAP. 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.

**Valor Razonable Estimado de Instrumentos Financieros**

El valor en libros del efectivo, clientes, otras cuentas por cobrar, proveedores, otras cuentas por pagar y gastos acumulados y deuda a corto plazo, se aproxima al valor razonable estimado por el vencimiento a corto plazo de estos activos y pasivos financieros.

Los valores negociables y las inversiones a largo plazo se contabilizan al valor razonable estimado que se basa en precios de mercados cotizados para estos instrumentos u otros instrumentos similares.

El valor en libros de la deuda a largo plazo de CEMEX y el valor razonable estimado relativo basado en los precios de mercado cotizados para el mismo instrumento o similares o en la tasa actual ofrecida a CEMEX por deuda de un mismo vencimiento (o determinado descontando flujos de efectivo futuros utilizando tasas de préstamos actualmente disponibles para CEMEX). Al 31 de diciembre de 2005 se resumen como sigue:

Millones de dólares	Al 31 de diciembre, 2005	
	Valor en libros	Valor razonable estimado
Préstamos bancarios .....	5,694	5,638
Documentos por pagar .....	3,157	3,110

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

Como se menciona en las notas 3D y 15D, CEMEX ha designado cierta deuda como coberturas de su inversión en subsidiarias extranjeras y para efectos de los PCGA, registra las fluctuaciones cambiarias de dicha deuda en el capital. Para efectos de la conciliación de la utilidad neta a U.S. GAAP, gastos de Ps897 en 2003, ingreso de Ps190 en 2004 y un ingreso de Ps1,075 en 2005, se reconocieron como resultados cambiarios ya que la deuda relacionada no reúne las condiciones para efectos de contabilidad de coberturas, dado que las monedas involucradas no se mueven a la par.

**(m) Instrumentos Financieros con Características de Pasivos y de Capital**

En mayo 2003, el FASB emitió la norma SFAS 150, la cual requiere que el emisor clasifique los instrumentos financieros como pasivos (o activos bajo ciertas circunstancias) cuando cumplan con los siguientes criterios: (i) un instrumento financiero emitido como acciones de redención obligatoria, a través de la obligación de transferir su activo a una fecha (fechas) específica o determinada, o tras un evento el cual su ocurrencia sea cierta; (ii) un instrumento financiero, distinto a acciones en circulación, que al emitirse incluyan una obligación de recompra las acciones de capital emitidas o es indexada a dicha obligación, esto requiere o puede requerir que el emisor liquide la obligación transfiriendo los activos (por ejemplo un contrato forward de compra o una opción de venta de las acciones de capital del emisor que tiene que ser liquidado físicamente o en efectivo); y (iii) un instrumento financiero que incluya una obligación incondicional, la cual el emisor debe o puede liquidar emitiendo un número variable de sus acciones, si al emitirse, el valor monetario de las acciones se basa solamente o de manera predominante en un monto monetario fijo conocido al momento de la emisión, si las variaciones se basan de manera distinta al valor razonable estimado de las acciones de capital del emisor, o si las variaciones son inversamente relacionadas a los cambios en el valor razonable estimado de las acciones de capital del emisor. SFAS 150 es aplicable para todas las transacciones que se hayan modificado en o después del 31 de mayo 2003, y de igual forma se aplica al comienzo del primer período intermedio después del 15 de junio 2003.

Bajo SFAS 150, los instrumentos de redención obligatoria son clasificados como pasivo e inicialmente deben medirse al valor razonable estimado contra capital. Los contratos forwards de capital que requieren de una liquidación física por la recompra de un número fijo de acciones del emisor por cambio en efectivo, deben medirse inicialmente al valor razonable estimado de las acciones emitidas ajustado por alguna consideración, derecho o privilegio contra el capital. Subsecuentemente, estos instrumentos deben valuarse a valor presente neto del monto por pagar a la fecha de la liquidación, provisionando el costo por interés utilizando la tasa implícita al momento de la emisión. Otros instrumentos dentro del alcance del SFAS 150 deben medirse inicialmente al valor razonable estimado con cambios subsecuentes reconocido en resultados como costo por interés. SFAS 150 fue implementada reportando el efecto acumulado, por el cambio del principio contable, de los instrumentos financieros creados antes de la fecha de emisión de la norma. La actualización no es permitida.

**Contratos Forward de Capital sobre las acciones propias**

Como se describe en las notas 16 y 17A, al 31 de diciembre de 2004, CEMEX tenía forwards de capital negociados para cobertura de ejercicios futuros por medio de su programa de opciones de compra de acciones con un valor nominal de U.S.\$1,112. En Octubre de 2005, como se describe en la nota 17A, estos contratos forward fueron liquidados. A partir del 1 de enero 2001, de acuerdo a PCGA, dichos forwards, los cuales pueden ser liquidados físicamente o en efectivo a opción de CEMEX, han sido reconocidos al valor de mercado como activos o pasivos en el balance general y los cambios en el valor razonable estimado así como el resultado de la liquidación de los contratos se han registrado en resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005. El tratamiento contable dado a estos contratos desde 2001 es consistente con SFAS 150; por esta razón, no se requiere ajustes de conciliación de acuerdo con la implementación de esta norma.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004, CEMEX tenía otros contratos forward de capital (note 17A), con un valor nominal de U.S.\$45, los cuales pueden ser liquidados físicamente o en efectivo a opción de CEMEX, dichos contratos son considerados como transacciones de capital para PCGA. Para propósitos de U.S. GAAP, hasta el 31 de diciembre de 2002, los efectos de estos de estos forwards eran reconocidos hasta su liquidación como un ajuste a capital y no se llevaba a cabo ningún reconocimiento periódico. De acuerdo a SFAS 150 estos instrumentos deben ser registrados inicialmente a su valor razonable de mercado como activos o pasivos en el balance general y los cambios subsecuentes en el valor razonable estimado deben registrarse en resultados, con el efecto acumulado de adopción reconocido como un ajuste en la utilidad neta. CEMEX adoptó SFAS 150 el 30 de junio de 2003 y, como resultado, para propósito de la conciliación a U.S.GAAP al 31 de diciembre 2003, el valor razonable estimado para esos contratos forward fue reconocido contra el efecto acumulado por el cambio en el principio contable, el cual representó un gasto de aproximadamente Ps608. Posterior al reconocimiento inicial bajo U.S. GAAP, CEMEX reconoció una ganancia relacionada a los cambios en valor razonable durante 2003 por un monto aproximado de Ps454.

Con relación a los contratos forward de acciones propias de CEMEX, durante 2004 hasta la liquidación de varios contratos, CEMEX reconoció una ganancia de aproximadamente de Ps444 (U.S.\$39) bajo PCGA dentro del capital contable. Bajo U.S.GAAP, instrumentos con 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 PCGA fue reclasificada a utilidades bajo U.S. GAAP. La reclasificación bajo U.S. GAAP no tuvo efecto en el capital contable.

**(n) Información Suplementaria de la Deuda**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, debido a la habilidad y la intención de la Compañía para refinanciar deuda a corto plazo con los montos disponibles de las líneas de crédito comprometidas a largo plazo, U.S.\$847 (Ps9,051) y U.S.\$505 (Ps5,362), respectivamente, fueron reclasificados de deuda a corto plazo a deuda a largo plazo bajo PCGA (nota 12). Para efectos de la información financiera condensada bajo U.S. GAAP de la nota 25(o), se le dio esta reclasificación fue reversada debido a que bajo U.S. GAAP la reclasificación es excluida cuando los acuerdos a largo plazo contienen "Eventos Materiales Adversos", los cuales, en el caso de CEMEX son restricciones financieras comunes.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**(o) 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 2003, 2004 y 2005, preparados bajo 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,		
		2003	2004	2005
Ventas netas.....	Ps	86,568	92,553	159,516
Utilidad bruta.....		36,110	39,038	63,464
Utilidad de operación.....		14,770	17,007	24,706
Resultado integral de financiamiento.....		(3,078)	3,495	2,862
Otros gastos, netos.....		(1,218)	(630)	(2,191)
Impuesto sobre la renta (incluyendo diferidos).....		(1,206)	(1,684)	(3,912)
Participación en compañías asociadas.....		582	590	1,226
Utilidad neta consolidada.....		9,850	18,778	22,691
Interés minoritario.....		171	273	576
Utilidad neta mayoritaria antes del efecto acumulado del cambio contable.....		9,679	18,505	22,115
Efecto acumulado del cambio en principio contable.....		(695)	-	-
Utilidad neta mayoritaria.....	Ps	8,984	18,505	22,115

La siguiente tabla presenta los balances generales condensados consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2005, preparados de acuerdo a U.S. GAAP, incluyendo todas las diferencias y reclasificaciones de la comparación con PCGA descritos en esta nota 25:

Balance General		Al 31 de diciembre,	
		2004	2005
Activo circulante.....	Ps	25,282	43,398
Inversiones y otros activos no circulantes.....		21,746	16,971
Propiedad, maquinaria y equipo.....		112,829	169,553
Cargos diferidos.....		52,693	63,821
Total del Activo.....		212,550	293,743
Pasivo circulante.....		37,327	52,763
Deuda a largo plazo.....		44,949	82,610
Otros pasivos no circulantes.....		30,190	41,260
Total del pasivo.....		112,466	176,633
Interés minoritario.....		4,672	5,729
Capital contable incluyendo el efecto acumulado del cambio contable.....		95,412	111,381
Total pasivo y capital contable.....	Ps	212,550	293,743

Los montos de períodos anteriores mostrados en las tablas anteriores, fueron actualizados a pesos constantes del 31 de diciembre de 2005 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 PCGA (nota 3B).

**Reclasificaciones**

La información financiera condensada bajo U.S. GAAP presentada en las tablas anteriores, incluyen, 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 PCGA, que se originan a partir de las diferencias en las políticas de consolidación y otras reglas de presentación bajo PCGA y U.S. GAAP. Las principales reclasificaciones al 31 de diciembre de 2004 y 2005 y por los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005.

- De acuerdo a los PCGA, 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 y Portugal 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 Ps554 y Ps650, al 31 de Diciembre de 2004 y 2005, respectivamente, fueron reclasificados a activos no circulantes para propósitos del balance general en la información financiera condensada bajo U.S. GAAP en la nota 25(o). Estos activos están valuados a su valor estimado de realización. Los costos relacionados con la disposición de estos activos no son significativos.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

- Bajo PCGA para los años terminados el 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005, 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 en la nota 25(o), de otros gastos, neto, bajo PCGA, gastos por Ps3,146 en 2003, Ps2,708 en 2004 y Ps891 en 2005, fueron reclasificados a gastos de operación. De manera similar, gastos de Ps479 en 2004 y de Ps383 en 2005, fueron reclasificados al resultado integral de financiamiento bajo U.S. GAAP.

**(p) Información Suplemental de Flujo de Efectivo Según U.S. GAAP**

Bajo PCGA, 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 los PCGA 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 2003, 2004 y 2005, dando efecto a los ajustes de U.S. GAAP, excluyendo los efectos de inflación requeridos por el B-10 y el Boletín B-15. La siguiente información se presenta basada en millones de pesos históricos y no se presenta en pesos constantes:

		<b>Al 31 de diciembre de,</b>		
		<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Flujos de efectivo generados por actividades de operación .....	Ps	9,772	21,885	28,909
Flujos de efectivo generado (usado) por actividades de financiamiento.....		(4,874)	(3,723)	12,502
Flujos de efectivo usado por actividades de inversión.....		(5,419)	(17,734)	(38,818)

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:

		<b>Al 31 de diciembre de,</b>		
		<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Intereses pagados.....	Ps	4,897	3,654	5,124
Impuestos pagados.....		576	1,314	2,433

**Actividades que no requieren uso de efectivo se resumen a continuación:**

Pasivos asumidos mediante la adquisición de negocios fueron Ps137.8 en 2003 y Ps11,903 en 2005.

**(q) Actualización a Pesos Constantes de Años Anteriores**

La siguiente tabla presenta la información financiera resumida bajo PCGA de los estados de resultados consolidados para los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2004 y del balance general al 31 de diciembre de 2004, en pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005, utilizando el factor de inflación mexicana:

		<b>Al 31 de diciembre de,</b>	
		<b>2003</b>	<b>2004</b>
Ventas.....	Ps	87,414	93,507
Utilidad bruta.....		37,023	40,883
Utilidad de operación.....		17,755	21,247
Utilidad neta mayoritaria.....		7,672	14,999
		<b>Al 31 de diciembre,</b>	
		<b>2004</b>	
Activo circulante.....	Ps		22,394
Activo no circulante.....			177,038
Pasivo circulante.....			27,680
Pasivo no circulante.....			77,438
Interés mayoritario en capital contable.....			89,851
Interés minoritario en capital contable.....			4,463

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**(r) Programa de Opción de Compra de Acciones**

Los movimientos en los planes de opciones durante 2004 y 2005, las opciones remanentes al 31 de diciembre de 2004 y 2005 y otra información general relacionada a los planes de opción de compra de CEMEX se presenta en la nota 16. Hasta el 31 de Diciembre de 2004, la disponibilidad de CPOs para el ejercicio futuro de los programas estaba completamente cubierta a través de contratos forward de acciones propias de CEMEX (nota 17A). Como resultado de la oferta secundaria de acciones y la concurrente liquidación de contratos forward de capital, al 31 de Diciembre de 2005, la disponibilidad de CPOs para un futuro potencial ejercicio de los programas, esta principalmente cubierta con el uso de acciones en tesorería.

El 31 de diciembre de 2004, para reportes financieros bajo PCGA, CEMEX contabiliza sus planes de opción de compra de acciones (nota 16) 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 16C-Programas de opciones), mientras que costos compensatorios, bajo el método intrínseco, fueron determinados periódicamente, para todos los programas otorgados por CEMEX (nota 16-Programas de pasivo)

Durante 2005, como se menciona en las notas 3R y 16, bajo PCGA, CEMEX obligatoriamente adoptó el IFRS 2, *“Pagos basados en acciones”* (“IFRS 2”) Como resultado de la adopción del IFRS 2, al 31 de Diciembre de 2005, CEMEX incrementó la provisión representando el valor razonable de las opciones clasificadas como instrumentos de deuda por aproximadamente Ps2,659 (U.S.\$250). Asimismo, para el año terminado el 31 de Diciembre de 2005, CEMEX registró un gasto por aproximadamente Ps2,119 (U.S.\$200) como resultado de cambios en el valor razonable de las opciones durante el año.

Para efectos de la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP, para el año terminado el 31 de Diciembre de 2005, la compañía reversó el ajuste al valor razonable realizado bajo PCGA y mantuvo la valuación de las opciones existentes de acuerdo a la metodología de valor intrínseco, lo cual resultó en un decremento en el gasto por compensación para 2005 de aproximadamente Ps860 (Ps992 antes de impuestos).

Para los años terminados el 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005, bajo U.S. GAAP, CEMEX aplicó las reglas de revelación del SFAS 123, *Contabilidad para compensaciones basadas en acciones* (“SFAS 123”), donde se requiere el costo de compensación para los planes de opción de acciones, que cumplan con las características de instrumentos de capital, es determinado basado en el valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento, utilizando un modelo de precio de opciones calificado y debe ser registrado en los resultados de operación durante el periodo devengado de las opciones, después del cual, no se requiere un registro adicional. Además, el SFAS 123 requiere que los programas de acciones que cumplan con las características de pasivo sean registradas a su valor razonable en cada fecha de reporte, reconociendo los cambios en el valor razonable en los resultados del ejercicio de forma similar a la forma de contabilizar bajo APB25 para planes variables y que fue aplicado en CEMEX bajo PCGA hasta diciembre 31 de 2004 como se menciona anteriormente. SFAS 123 permite a las empresas continuar el uso del APB 25 para propósitos de valuación, requiriendo a las empresas revelar los efectos estimados como si hubieran aplicado el método de valor razonable durante los períodos revelados.

En el 2005, CEMEX identificó que sus programas de opciones otorgados en años anteriores, con excepción del programa fijo, y que fueron contabilizados como programas de compensación variable, bajo PCGA se consideraron como programas fijos para efectos de determinar el impacto proforma del valor razonable de las opciones otorgadas. Como resultado, para efectos de presentación proforma, CEMEX eliminó el gasto determinado para esos periodos bajo PCGA y, presentados de manera proforma bajo U.S. GAAP, el valor razonable de los programas otorgados, determinado a la fecha de entrega y utilizando un modelo de valuación de opciones. No fue necesario incluir ajustes proforma, bajo PCGA, ya que la forma variable de contabilizar dichos programas iba de acuerdo a ambas reglas, ABP 25 y SFAS 123. Por lo anterior, revelación proforma para los años 2003 y 2004 fue eliminada para reflejar la corrección de este error.

El costo (ingreso) de compensación por plan, registrado bajo PCGA de acuerdo al método de valor intrínseco para los años terminados al 31 de Diciembre de 2003 y 2004 se presenta a continuación:

<b>Para los años terminados al 31 de Diciembre de,</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Programa restringido 2.....	-	221
Programa especial.....	63	157
Programa variable 2.....	385	(238)
Programas voluntarios 1.....	48	(84)
	<b>496</b>	<b>56</b>

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

Para el año terminado al 31 de Diciembre de 2005, se hubieran determinado los costos de acuerdo a SFAS 123, basados en el valor intrínseco de las opciones de acciones a la fecha de presentación, la utilidad neta y utilidad por acción de CEMEX serían como se muestra a continuación:

<b>Para el año terminado al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>Programa restringido</b>	<b>Programa especial</b>	<b>Programa variable</b>	<b>Programas voluntarios</b>	<b>Total</b>
Utilidad neta, reportada (PCGA) .....Ps					22,425
Reversa del costo (ingreso) bajo PCGA de acuerdo a IFRS 2 3.....	(214)	511	1,822	–	2,119
Reversa del costo (ingreso) de acuerdo al método de valor intrínseco bajo SFAS 123.....	(577)	(349)	(90)	–	(1,016)
Utilidad Neta aproximada, proforma .....					<u>23,528</u>
Utilidad por acción básica, reportada.....Ps					<u>2.16</u>
Utilidad por acción básica, proforma.....Ps					<u>2.27</u>

- 1 Para el año terminado el 31 de Diciembre de 2003, la utilidad neta bajo PCGA incluye el costo de liquidación de aproximadamente Ps710 relacionados con el programa voluntario, el cual fue completamente ejercido durante el año.
- 2 Como resultado de un ejercicio anticipado en diciembre de 2004, CEMEX reconoció un costo de liquidación de aproximadamente U.S.\$61 (Ps653) relacionados a opciones redimidas de programas anteriores (nota 16), incluyendo aquellas del programa variable otorgadas en febrero de 2004 y de aquellas del programa restringido que inició también en febrero de 2004.
- 3 El monto del gasto (ingreso) reconocido bajo PCGA y a los que se les dio reversa para propósitos de la revelación proforma bajo U.S. GAAP, refleja sólo el cambio en los saldos iniciales, de la provisión creada bajo el método de valor intrínseco, y el saldo final de la provisión creada bajo el método de valor razonable en 2005, y no incluye los montos gastados en ejercicios vigentes o liquidaciones. Las cantidades gastadas son incluidas en las utilidades bajo PCGA y no fueron reversadas para propósitos de revelación bajo U.S. GAAP.

En Diciembre de 2004, FASB emitió SFAS 123R, *Compensaciones basadas en acciones*, la cual es efectiva a partir del 1 de Enero de 2006, (nota 25(w)). SFAS 123R elimina la alternativa de utilizar el método de valor intrínseco de APB 25 y requiere a las entidades reconocer, el costo de servicios recibidos por empleados a cambio de programas de instrumentos de capital, a valor razonable a la fecha de otorgamiento de dicho programa. Además, 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. CEMEX adoptará SFAS 123R bajo U.S. GAAP durante el 2006.

**(s) Deterioro de activos de larga duración**

Bajo U.S. GAAP, a partir del 1 de enero de 2002, CEMEX adoptó SFAS 142, que elimina la amortización del crédito mercantil y activos intangibles de duración indefinida y trata la amortización de activos intangibles con duración definida y pruebas por deterioro y reconocimiento para el crédito mercantil y otros activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocio. De la misma forma, a partir del 1 de enero de 2002, CEMEX adoptó SFAS 144, el cual establece un modelo simple para el deterioro de activos de larga vida y amplía la presentación de operaciones discontinuas para incluir la eliminación de un negocio individual.

Como resultado, de acuerdo a U.S. GAAP, CEMEX cesó la amortización del crédito mercantil en los estados financieros al 31 de diciembre de 2001; sin embargo, dichos montos permanecen sujetos a evaluaciones por deterioro. Durante la primera mitad del 2002, en conexión con las evaluaciones transitorias de deterioro sobre el crédito mercantil requeridas para validar que dicho exceso no haya estado deteriorado a la fecha de la adopción de acuerdo con el SFAS 142 CEMEX identificó sus unidades de reporte y determinó el valor de cada una de estas unidades de reporte al 1 de enero de 2002, asignando los activos y pasivos, incluyendo el crédito mercantil y los activos intangibles. De igual manera, CEMEX determinó el valor razonable estimado de cada unidad de reporte y lo comparó contra el valor en libros correspondiente. Para cada caso el valor razonable estimado de las unidades de reporte excedía al monto correspondiente, por esto, no resultaron cargos por deterioro de la evaluación transitoria desarrollada en el exceso en el precio sobre el valor en libros registrado al 1 de enero 2002. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2004, bajo PCGA, el crédito mercantil sigue siendo un activo intangible amortizable. Basados en las similitudes de los componentes de los segmentos de operación (cemento, concreto, agregados y otros materiales de construcción), los segmentos geográficos de la compañía bajo SFAS 131 son también las unidades de reporte bajo SFAS 142 para propósitos de asignar el valor razonable estimado, al momento de determinar el deterioro transitorio a la fecha de la evaluación potencial y en periodos futuros.

Bajo U.S. GAAP, CEMEX revisa el deterioro en el crédito mercantil y los activos intangibles de vida indefinida anualmente a menos que ocurran eventos que requieran revisiones más frecuentes. Los activos de larga vida, incluyendo los activos intangibles amortizables, son examinados por deterioro cuando ocurran causantes de deterioro. Los análisis de flujo de efectivo descontado son usados revisar el posible deterioro de los activos intangibles amortizables y no amortizables, mientras que los análisis de flujos de efectivo no descontados son utilizados para determinar el deterioro de los activos de larga vida, como propiedades, planta y equipo. Si una revisión indica que hay deterioro, al activo dañado se le elimina su valor razonable estimado basado en la mejor información disponible.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

Las vidas útiles de los intangibles amortizables son evaluadas periódicamente y subsecuentemente de las revisiones de deterioro, para determinar si la revisión es confiable. Si los flujos de efectivo relacionados a los intangibles no amortizables, no se esperan que continúen en el futuro, se les asignará una vida útil. Se necesita un juicio administrativo considerable, para estimar los futuros flujos de efectivo descontados y no descontados. Los supuestos para los flujos de efectivo son consistentes con las prácticas internas y de la industria. Para los años que terminan al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005 no hubo cargos por deterioro bajo U.S. GAAP adicionales a los descritos en las notas 10 y 11, los cuales fueron registrados bajo PCGA, dado que la política de la Compañía para deterioro es consistente con los U.S. GAAP, excepto, durante 2004, por un gasto de aproximadamente Ps960 reclasificado de capital contable bajo PCGA, a la utilidad neta bajo U.S. GAAP por concepto de intercambio de CPOs de CEMEX por acciones de CAH (nota 25(a)). Cambios en el deterioro son registrados como otros ingresos o gastos bajo PCGAs y son reclasificados como ingreso de operación bajo U.S. GAAP (nota 25(o)). El crédito mercantil aproximado de la Compañía, por cada unidad de reporte, bajo U.S. GAAP, se muestra a continuación:

	Diciembre 31, 2003	Adquisiciones (desinversiones) (1)	Cargos por deterioro	Inflación y fluctuación cambiaría (2)	Diciembre 31, 2004	Adquisiciones (desinversiones) (1)	Inflación y fluctuación cambiaría (2)	Diciembre 31, 2005
<b>Norteamérica</b>								
Estados Unidos.....	17,560	103	–	(516)	17,147	5,248	(729)	21,666
México .....	6,820	–	–	–	6,820	–	–	6,820
<b>Europa</b>								
España .....	12,166	–	–	572	12,738	63	(2,049)	10,752
Francia.....	–	–	–	–	–	2,209	–	2,209
Reino Unido .....	–	–	–	–	–	648	–	648
Resto de Europa(3)...	–	–	–	–	–	745	–	745
<b>Centro y Sur América y el Caribe</b>								
Colombia.....	4,020	–	–	635	4,655	–	111	4,766
Venezuela.....	344	–	–	(23)	321	–	(18)	303
Republica Dominicana .....	358	–	–	122	480	–	(52)	428
Costa Rica .....	335	–	–	(14)	321	–	(14)	307
El Caribe .....	457	–	–	(13)	444	–	(19)	428
Resto de Centro y Sur América y el Caribe(4)	73	–	–	(2)	71	320	(4)	387
<b>África y el Medio Oriente</b>								
Egipto .....	253	–	–	–	253	–	11	264
Emiratos Árabes Unidos .....	–	–	–	–	–	1,378	–	1,378
<b>Asia</b>								
Filipinas.....	1,437	–	–	(5)	1,432	–	48	1,480
Tailandia.....	520	–	–	(5)	515	–	(38)	477
Resto de Asia.....	364	–	–	(10)	354	–	(15)	339
Otras Unidades de Reporte (5).....	1,073	–	(256)	(47)	770	–	(33)	737
Afiliadas (nota 9A) ..	608	–	–	(4)	604	(14)	(6)	584
	<b>46,388</b>	<b>103</b>	<b>(256)</b>	<b>690</b>	<b>46,925</b>	<b>10,597</b>	<b>(2,807)</b>	<b>54,715</b>

- Durante 2004, CEMEX adquirió una compañía de concreto premezclado en el estado de Georgia, EUA, por aproximadamente U.S.\$16.7 (Ps178). En adición, durante 2005, CEMEX adquirió RMC y otras operaciones menores en Centroamérica. El incremento neto del crédito mercantil por Ps10,597, incluye la disminución del mismo como resultado de la disposición de activos fijos en Estados Unidos (nota 9A) por aproximadamente Ps1,570 y la disminución por los cargos de restructuración por Ps595, considerados como parte del precio de compra de RMC bajo PCGA, los cuáles fueron llevados contra los resultados del ejercicio bajo U.S. GAAP.
- Los montos presentados en esta columna, incluyen: (i) los efectos en el crédito mercantil del tipo de cambio durante el período entre las monedas funcionales de las unidades de reporte y el peso mexicano, y (ii) el efecto de eliminar la actualización a pesos constantes al 31 de diciembre de 2005, usando la tasa de inflación mexicana aplicada a los saldos de crédito mercantil de principio de año.
- Resto de Europa refiere al crédito mercantil determinado en las unidades de reporte localizadas en República Checa, Irlanda y Letonia, generados en la adquisición de RMC.
- Resto de Centro y Sur América y el Caribe refieren principalmente al crédito mercantil determinados en la unidad de reporte localizadas en Panamá y Puerto Rico, adquiridas en años anteriores.
- Otras unidades de reporte consisten principalmente en unidades encargadas del desarrollo de software.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**(t) Venta de cuentas por cobrar**

CEMEX contabiliza las transferencias de cuentas por cobrar bajo PCGA de manera consistente con las reglas expuestas por SFAS 140, *Contabilidad para Transferencias y Revisión de los Activos Financieros y Extinción de Pasivos*. 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).

**(u) Otras revelaciones bajo U.S. GAAP**

**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. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005, CEMEX no reconoció costos relacionados con el cese de actividades.

**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, 57y107 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 y 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 2004 y 2005, CEMEX 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 22F, 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, bancarota o falta de solvencia y la revocación del permiso para operar la planta. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2005, para fines contables bajo PCGA y U.S. GAAP, CEMEX ha considerado este acuerdo de manera similar a un arrendamiento de operación 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 nuestros recientemente creadas alianzas estratégicas con Ready Mix USA, como se menciona en la nota 9A, a partir del tercer año de la alianza estratégica y por un período de 25 años, Ready Mix USA tendrá el derecho de solicitar a CEMEX la adquisición de los intereses aportados a Ready Mix USA en la alianza. Considerando la naturaleza de la contingencia de este acuerdo y la ausencia de una obligación presente en el Balance General, CEMEX no ha creado ninguna provisión relacionada a esta contingencia bajo PCGA ni tampoco bajo U.S. GAAP.

**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, necesitan ser evaluadas y determinar si son VIEs de acuerdo al FIN 46R. 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. Como se describe en el párrafo anterior, CEMEX tiene un contrato a largo plazo de suplemento de electricidad (nota 22F), bajo la cual, un socio internacional, el cual construyó y actualmente opera una planta generadora de energía eléctrica, venderá a CEMEX, comenzando en 2004, toda la energía generada por un termino no menor de 20 años. De acuerdo al FIN 46R, 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 de 2004 y 2005, CEMEX no ha consolidado ningún activo, pasivo o resultado de operación.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

**(v) *Nuevos Pronunciamientos Contables bajo U.S. GAAP***

- En diciembre de 2004, el Financial Accounting Standards Board (“FASB”) emitió SFAS 123R, *Pagos basados en acciones (“SFAS 123R”)*, una revisión de la norma 123, la cual establece los estándares para la contabilidad de todos los pagos basados en acciones, enfocados principalmente en transacciones en las cuales una entidad recibe los servicios laborales a cambio de pagos basados en acciones, también clarifica y proporciona guías en algunas áreas, incluyendo la medición del valor razonable, clasificando el programa como capital o pasivo y atribuyendo el costo de compensación a los períodos contables. SFAS 123R requiere que las compañías midan los costos de los servicios laborales a cambio de un programa en instrumentos de capital al valor razonable de la fecha de otorgamiento y elimina la alternativa de usar el método de valor intrínseco de la norma APB 25, permitida por el SFAS 123 emitida originalmente (nota 25(r)), bajo la cual, dependiendo del cumplimiento de ciertas reglas, la emisión de opciones de acciones para empleados no resultaba en el reconocimiento de costos de compensación.

El costo, bajo la norma SFAS 123R para programas de capital deberá ser reconocido durante el periodo en que el empleado presta servicios a cambio del bono (usualmente el período devengado). En adición, con relación a los programas de pasivos, el costo debe de ser determinado por los cambios en el valor razonable estimado a la fecha de reporte. El valor razonable en la fecha de otorgamiento y el valor razonable en la fecha de reporte, para empleados para programas de capital y de pasivos, respectivamente, serán estimados utilizando modelos de precios de opciones, a menos que precios de mercados observables para instrumentos iguales o similares estén disponibles.

SFAS 123R será aplicable para CEMEX a partir del 1 de enero de 2006, y aplicará a todos los programas de capital otorgados después de la fecha aplicable requerida y también a los programas modificados, recomprados o cancelados después de esa fecha y para todos los programas vigentes de pasivos. El efecto acumulado de empezar la aplicación de esta norma, si existe, será reconocido a partir de la fecha aplicable requerida. A esta fecha, las entidades que usaron el método basado en el valor razonable estimado ya sea para el reconocimiento o revelación bajo el SFAS 123 aplicarán SFAS 123R usando una versión modificada de aplicación prospectiva, bajo la cual, el costo de compensación es reconocido por la porción de programas vigentes en el que los servicios requeridos no se han prestado todavía, basados en el valor razonable estimado a la fecha de otorgamiento de los bonos calculados bajo SFAS 123 ya sea para el reconocimiento o revelación proforma. Para aquellos períodos antes de la fecha efectiva requerida, las entidades pueden elegir el aplicar una versión modificada de aplicación retrospectiva, en la que los estados financieros de períodos anteriores son ajustados sobre una base consistente con las revelaciones proforma requeridas para aquellos períodos por el SFAS 123.

En relación con la adopción de SFAS 123R en 2006, considerando todos los programas de pasivos vigentes, SFAS 123R podría tener un impacto material en la utilidad neta de CEMEX bajo U.S. GAAP (ver información pro forma histórica en la nota (25(r))). Después de la fecha de aplicación del SFAS 123R, no habrá programas vigentes de capital que no estén devengados.

- En diciembre de 2004, el FASB emitió SFAS 151, *Costo de los Inventarios*, y clarifica la contabilidad para montos inusuales generados por capacidad no utilizada, fletes, costo de manejo de materiales y materiales de desperdicio. Bajo esta norma, estos conceptos serán reconocidos como gastos del período. En adición, esta norma requiere la distribución de los costos fijos de producción a los costos de conversión, basados en la capacidad normal de producción. Esta norma es aplicable para los costos de inventarios de CEMEX incurridos en o después del 1 de enero de 2006. CEMEX no espera ningún impacto material como resultado de la adopción de esta norma.
- En Diciembre de 2004, el FASB emitió SFAS 153, *Intercambio de Activos No Monetarios*, el cual elimina la excepción en APB 29 para intercambios de activos no monetarios de similar uso y reemplaza con una excepción general para intercambio de activos no monetarios que no tienen un efecto comercial. Esta excepción establece que aquellos intercambios deberán de ser medidos basados en el monto registrado de activos no monetarios abandonados, en lugar de los valores razonables de los activos intercambiados. Un intercambio no monetario tiene un efecto comercial si se espera que los flujos de efectivos futuros de la entidad cambien de forma significativa como resultado del intercambio. Esta norma será aplicable para CEMEX para aquellos intercambios de activos no monetarios que ocurran después de enero 1 de 2006. CEMEX no espera ningún impacto material como resultado de la adopción de esta norma.
- En Mayo de 2005, el FASB emitió la norma SFAS 154, *Cambios Contables y Corrección de Errores*, la norma 154 establece, a menos que sea impráctico, aplicación retrospectiva como el método requerido para reportar cambios en principios contables en la ausencia de requerimientos explícitos específicos de transición a un nuevo principio contable adoptado. Esta norma será efectiva para la Compañía para todos los cambios contables y cualquier corrección de error después del enero 1 de 2006.
- En Septiembre de 2005, los Emerging Issues Task Force (“EITF”) emitieron el EITF Issue No. 04-13 *Contabilidad para la compra y venta de inventarios con la misma contraparte*. El EITF 04-13, proporciona una guía cuando existe compra o venta de inventario con la misma contraparte, la cual deberá ser contabilizada como una transacción individual. EITF 04-13, además proporciona una guía para cuando existe intercambio no monetario de inventarios y deba de ser contabilizados a valor razonable. EITF 04-13 será aplicado a las nuevas disposiciones que entren, y modificaciones o renovaciones de disposiciones existentes que ocurran después de enero 1 de 2007. De la aplicación del EITF 04-13 no se esperan cambios significativos en los estados financieros de CEMEX.

**(w) *Acontecimientos Recientes (no auditados)***

En Enero de 2006, la Compañía adquirió un molino con capacidad de 400 mil toneladas al año en Guatemala por aproximadamente U.S.\$17.4. CEMEX entro en un contrato para la compra de estas operaciones en Septiembre de 2005.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

En Enero de 2006, autoridades gubernamentales de México y Estados Unidos alcanzaron un acuerdo que en principio traerá el término de una larga disputa sobre las importaciones a Estados Unidos de cemento mexicano (nota 22C). Bajo el acuerdo, las cuotas históricas que no han sido liquidadas asociadas con el antidumping serán divididas entre la industria cementera de Estados Unidos y México. CEMEX recibirá aproximadamente U.S.\$100 en efectivo debido a este acuerdo y eliminará aproximadamente U.S.\$65 de provisiones.

El 2 de Marzo de 2006, CEMEX vendió 4K Beton A/S, una Compañía subsidiaria danesa, la cual operaba 18 plantas de concreto en Dinamarca, a Unicon A/S, una subsidiaria de Cementir Group, productora de cemento en Italia, por aproximadamente €22 millones. Como parte de la *transacción*, CEMEX compró a Unicon A/S, dos compañías relacionadas con el negocio del concreto y agregados en Polonia por aproximadamente €12 millones. Estas compañías operan 9 plantas de concreto y una cantera de agregados en Polonia. CEMEX recibió flujos netos de aproximadamente €6 millones, después de ajustes de efectivo y deuda, derivados de esta transacción.

El 20 de Marzo de 2006, CEMEX acordó finalizar el arrendamiento operativo de la planta cementera de Balcones localizada en New Braunfels, Texas, antes de su expiración y compró la planta cementera de Balcones por aproximadamente U.S.61.2.

El 27 de Abril de 2006, la asamblea anual de accionistas aprobó: (i) un incremento en el capital social en su parte variable a través de la capitalización de utilidades retenidas por un monto de Ps6,718 con la emisión de 720 millones de acciones equivalente a 240 millones de CPOs, a un precio de suscripción de U.S.\$0.1330 por CPO, o los accionistas podrán elegir recibir U.S.\$0.1330 por CPO en efectivo; (ii) un posterior split de acciones en el cual CEMEX espera que ocurra en Julio de 2006 lo que significa que cada una de las acciones serie A serán intercambiadas por dos nuevas acciones serie A, y cada de las acciones existentes serie B serán intercambiadas por dos nuevas acciones serie B; y (iii) el cambio en el nombre legal y comercial de CEMEX fue cambiado a CEMEX S.A.B. de C.V., *Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable*. El nuevo nombre será efectivo el 1 de Julio de 2006; dicho cambio fue realizado para cumplir con los requerimientos de la nueva ley de la Sociedad Mexicana de Valores la cual fue promulgada el 28 de Diciembre de 2005.

El 4 de Mayo de 2006, CEMEX acordó vender el 24.9% de su participación en PT Semen Gresik al Grupo Indonesio Rajawali, de acuerdo con los términos del acuerdo, Rajawali Group pagará a CEMEX U.S.\$337 o U.S.2.28 dólares por acción. De acuerdo con los terminos establecidos, la obligación del comprador está sujeta a la obtención de la aprobación por parte del Gobierno de la República de Indonesia así como del cumplimiento de otras condiciones. El 17 de Mayo de 2006, CEMEX recibió una carta del Gobierno Indonesio pretendiendo ejercer su derecho de primera denegación con relación a las acciones de Gresik que se habían acordado vender a Grupo Rajawali. No se puede tener certeza de que la venta al Grupo Rajawali será consumida, o que la compañía Indonesa comprará las acciones de Gresik. En caso de que la transacción se realice, la participación remanente de CEMEX será de un 0.6%.

Durante Mayo de 2006, CEMEX y algunas de sus subsidiarias en México fueron notificadas por las autoridades fiscales Mexicanas sobre varios gravámenes relacionados con diferentes periodos fiscales. Estos gravámenes fiscales ascienden a aproximadamente Ps3,793 al 31 de Mayo de 2006. Los gravámenes están relacionados principalmente con: (i) eliminación de reservas de pérdidas fiscales por amortizar en el mismo periodo en el que ocurrieron; y (ii) implicaciones fiscales de inversiones en subsidiarias extranjeras. En esta etapa preliminar del procedimiento no es posible establecer la posibilidad de resultados adversos en estos gravámenes para CEMEX.

Con relación al split de acciones mencionado anteriormente, como resultado del split de acciones de dos a uno, un nuevo CPO, representado por dos nuevas acciones serie A y una nueva acción serie B, será entregado a cada tenedor de un CPO. La razón de CPOs a ADSs no cambiará como resultado de este split de acciones; cada ADS representará diez (10) CPOS después del split de acciones, de acuerdo a esto, un nuevo ADS será entregado a cada tenedor de ADS para reflejar el split de acciones de dos a uno. La participación proporcional del capital de los accionistas actuales no cambiará como resultado del split de acciones. La información financiera presentada en estos estados financieros y sus notas relacionadas no han sido ajustadas para reflejar el efecto del split de acciones. Las utilidades por acción, el número promedio de acciones en circulación así como el número de CPO incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas para los años terminados el 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005, no fueron ajustados para reflejar el efecto retroactivo del split de acciones.

En caso de que los montos por acción y el número promedio de acciones hubieron sido recalculados, para reflejar el efecto retroactivo al split acciones mencionado anteriormente, la información proforma hubiera sido como sigue:

<b>Para los años terminados el 31 de diciembre,</b>					
<b>(no auditados)</b>					
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>U.S.\$</b>	<b>2005</b>
<b>Información por acción proforma bajo PCGA:</b>					
Utilidad por acción básica .....	Ps 0.38	0.70	1.08	U.S.\$	0.10
Utilidad por acción diluida .....	0.37	0.70	1.08		0.10
<b>Información por acción proforma bajo U.S. GAAP:</b>					
Utilidad por acción básica .....	Ps 0.47	0.93	1.07	U.S.\$	0.10
Utilidad por acción diluida .....	0.46	0.92	1.06		0.10
<b>Número de acciones proforma (millones):</b>					
Número promedio de acciones básicas en circulación .....	18,912	19,974	20,756		–
Número promedio de acciones diluidas en circulación .....	19,348	20,078	20,820		–

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
**(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)**

**(x) 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 y 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.

Como se menciona en la nota 12C, al 31 de diciembre de 2004 y 2005, la deuda de CEMEX en una cantidad agregada de U.S.\$3,088 (Ps32,988) y U.S.\$3,780 (Ps40,145), respectivamente, está garantizada completa e incondicionalmente, de manera solidaria y sobre bases distintas, por CEMEX México y ETM.

Al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005, CEMEX poseía 100% de interés en el capital de CEMEX México y CEMEX México poseía un interés en capital de 100% en ETM por los 3 años.

Para efectos del balance general, estados de resultados y estados de cambios en la situación financiera condensados adjuntos, según los PCGA, 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 Avaless", 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 Avaless", 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 Avaless y las subsidiarias que no son Avaless, así como el ajuste correspondiente en pesos constantes al 31 de diciembre de 2005, para los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2004 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 afiliadas" para el balance general y los estados de resultados se contabilizan con el método de participación.

Como se menciona en la nota 3B, de acuerdo a los PCGA, los estados financieros de aquellas 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 "Avaless Combinados " y de los "No avales combinados" se han ajustado para reflejar pesos constantes al 31 de diciembre de 2005, 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".

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

La información financiera condensada consolidada es la siguiente:

**Balance General consolidado condensado:**

<u>Al 31 de diciembre de, 2004</u>	<u>CEMEX</u>	<u>Combinado Avales</u>	<u>Combinado No-Avales</u>	<u>Ajustes y eliminaciones</u>	<u>CEMEX Consolidado</u>
Activo circulante..... Ps	1,834	8,469	79,927	(69,380)	20,850
Inversión en compañías afiliadas .....	100,467	122,791	72,954	(280,239)	15,973
Otros cuentas por cobrar no circulantes .....	34,934	473	17,992	(49,667)	3,732
Propiedad, maquinaria y equipo, neto .....	1,868	31,758	76,911	(7,834)	102,703
Activos intangibles y Cargos diferidos .....	4,259	6,313	90,248	(58,394)	42,426
Total del activo .....	<u>143,362</u>	<u>169,804</u>	<u>338,032</u>	<u>(465,514)</u>	<u>185,684</u>
Pasivo circulante .....	10,628	28,844	44,156	(57,855)	25,773
Deuda a largo plazo .....	47,670	38	28,643	(24,144)	52,207
Otros pasivos no circulantes .....	1,407	36,438	17,872	(35,825)	19,892
Total del pasivo .....	<u>59,705</u>	<u>65,320</u>	<u>90,671</u>	<u>(117,824)</u>	<u>97,872</u>
Interés mayoritario en capital contable .....	83,657	104,484	186,441	(290,925)	83,657
Interés minoritario .....	-	-	60,920	(56,765)	4,155
Capital contable bajo PCGA .....	83,657	104,484	247,361	(347,690)	87,812
Total del pasivo y capital contable..... Ps	<u>143,362</u>	<u>169,804</u>	<u>338,032</u>	<u>(465,514)</u>	<u>185,684</u>

<u>Al 31 de diciembre de 2005</u>	<u>CEMEX</u>	<u>Combinado Avales</u>	<u>Combinado No-Avales</u>	<u>Ajustes y eliminaciones</u>	<u>CEMEX Consolidado</u>
Activo circulante..... Ps	1,260	7,643	102,869	(67,523)	44,249
Inversión en compañías afiliadas.....	132,795	147,704	45,526	(317,102)	8,923
Otros cuentas por cobrar no circulantes.....	23,487	7,069	15,333	(38,254)	7,635
Propiedad, maquinaria y equipo, neto .....	1,864	29,252	134,075	(136)	165,055
Activos intangibles y Cargos diferidos .....	3,121	6,534	55,341	(6,630)	58,366
Total del activo .....	<u>162,527</u>	<u>198,202</u>	<u>353,144</u>	<u>(429,645)</u>	<u>284,228</u>
Pasivo circulante .....	7,261	47,312	35,024	(45,909)	43,688
Deuda a largo plazo.....	50,426	65	52,467	(14,952)	88,006
Otros pasivos no circulantes.....	496	20,533	46,098	(24,550)	42,577
Total del pasivo .....	<u>58,183</u>	<u>67,910</u>	<u>133,589</u>	<u>(85,411)</u>	<u>174,271</u>
Interés mayoritario en capital contable.....	104,344	130,292	169,044	(299,336)	104,344
Interés minoritario .....	-	-	50,511	(44,898)	5,613
Capital contable bajo PCGA .....	104,344	130,292	219,555	(344,234)	109,957
Total del pasivo y capital contable..... Ps	<u>162,527</u>	<u>198,202</u>	<u>353,144</u>	<u>(429,645)</u>	<u>284,228</u>

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

**Estado de Resultados consolidado condensado:**

<b>Por el año terminado el 31 de diciembre, 2003</b>	<b>CEMEX</b>	<b>Combinado Avales</b>	<b>Combinado No-Avales</b>	<b>Ajustes y eliminaciones</b>	<b>CEMEX Consolidado</b>
Ventas netas ..... Ps	–	26,496	62,576	(7,027)	82,045
Utilidad de Operación .....	(60)	3,673	4,445	8,607	16,665
Resultado integral de financiamiento, neto .....	(1,920)	(3,256)	1,087	1,026	(3,063)
Otros ingresos (gastos), neto .....	4,741	(531)	3,550	(12,990)	(5,230)
Impuesto sobre la renta y PTU .....	858	409	(1,274)	(1,214)	(1,221)
Participación en compañías asociadas .....	3,582	5,688	210	(9,082)	398
Utilidad neta consolidada .....	7,201	5,983	8,018	(13,653)	7,549
Interés minoritario .....	–	–	22	326	348
Utilidad neta mayoritaria ..... Ps	7,201	5,983	7,996	(13,979)	7,201

<b>Por el año terminado el 31 de diciembre, 2004</b>	<b>CEMEX</b>	<b>Combinado Avales</b>	<b>Combinado No-Avales</b>	<b>Ajustes y eliminaciones</b>	<b>CEMEX Consolidado</b>
Ventas netas ..... Ps	–	27,579	72,312	(12,829)	87,062
Utilidad de Operación .....	(39)	3,779	4,535	11,508	19,783
Resultado integral de financiamiento, neto .....	1,262	508	6,822	(7,168)	1,424
Otros ingresos (gastos), neto .....	(1,208)	(478)	6,047	(9,530)	(5,169)
Impuesto sobre la renta y PTU .....	313	365	(1,214)	(1,741)	(2,277)
Participación en compañías asociadas .....	13,637	15,199	3,118	(31,526)	428
Utilidad neta consolidada .....	13,965	19,373	19,308	(38,457)	14,189
Interés minoritario .....	–	–	3,332	(3,108)	224
Utilidad neta mayoritaria ..... Ps	13,965	19,373	15,976	(35,349)	13,965

<b>Por el año terminado el 31 de diciembre, 2005</b>	<b>CEMEX</b>	<b>Combinado Avales</b>	<b>Combinado No-Avales</b>	<b>Ajustes y eliminaciones</b>	<b>CEMEX Consolidado</b>
Ventas Netas ..... Ps	–	27,398	148,347	(13,036)	162,709
Utilidad de Operación .....	(58)	3,761	12,968	9,738	26,409
Resultado integral de financiamiento, neto .....	(2,031)	(493)	10,040	(4,916)	2,600
Otros ingresos (gastos), neto .....	(768)	(440)	5,829	(7,993)	(3,372)
Impuesto sobre la renta y PTU .....	635	482	(3,474)	(1,198)	(3,555)
Participación en compañías asociadas .....	24,647	24,916	6,628	(55,263)	928
Utilidad neta consolidada .....	22,425	28,226	31,991	(59,632)	23,010
Interés minoritario .....	–	–	(6,792)	7,377	585
Utilidad neta mayoritaria ..... Ps	22,425	28,226	38,783	(67,009)	22,425

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

**Estado de cambios en la situación financiera consolidado condensado::**

Por el año terminado el 31 de diciembre, 2003	CEMEX	Combinado Avales	Combinado No-Avales	Ajustes y eliminaciones	CEMEX Consolidado
<b>Actividades de Operación:</b>					
Utilidad neta mayoritaria .....	7,201	5,983	7,996	(13,979)	7,201
Partidas que no implicaron el uso de recursos .....	(1,775)	(3,407)	23,446	(7,639)	10,625
Recursos generados por actividades de operación	5,426	2,576	31,442	(21,618)	17,826
Cambio en capital de trabajo, neto .....	19,662	15,058	(45,017)	10,408	111
Recursos generados por actividades de operación, neto.....	25,088	17,634	(13,575)	(11,210)	17,937
<b>Actividades de Financiamiento:</b>					
Préstamos bancarios y documentos por pagar, neto	(12,594)	(240)	10,833	122	(1,879)
Dividendos pagados .....	(4,038)	(6,123)	152	5,971	(4,038)
Emisión de acciones comunes.....	4,064	-	-	-	4,064
Recompra de acciones preferentes por subsidiarias .	-	-	(8,036)	554	(7,482)
Otros .....	811	(9,109)	2,952	9,332	3,986
Recursos utilizados en actividades de financiamiento .....	(11,757)	(15,472)	5,901	15,979	(5,349)
<b>Actividades de Inversión:</b>					
Propiedad, maquinaria y equipo, neto.....	-	(1,034)	(3,601)	285	(4,350)
Adquisiciones, neto de efectivo adquirido .....	(7,505)	(2,160)	13,880	(5,149)	(934)
Dividendos recibidos .....	5,605	-	-	(5,605)	-
Interés minoritario.....	-	-	(933)	57	(876)
Cargos diferidos y otros .....	(11,728)	686	7,216	(3,485)	(7,311)
Recursos utilizados en actividades de inversión...	(13,628)	(2,508)	16,562	(13,897)	(13,471)
Cambio del efectivo e inversiones.....	(297)	(346)	8,888	(9,128)	(883)
Saldo al inicio del ejercicio .....	415	2,071	3,545	(1,811)	4,220
Saldo al final del ejercicio .....	118	1,725	12,433	(10,939)	3,337

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

<b>Por el año terminado el 31 de diciembre, 2004</b>	<b>CEMEX</b>	<b>Combinado Avales</b>	<b>Combinado No-Avales</b>	<b>Ajustes y eliminaciones</b>	<b>CEMEX Consolidado</b>
<b>Actividades de Operación:</b>					
Utilidad neta mayoritaria .....	13,965	19,373	15,976	(35,349)	13,965
Partidas que no implicaron el uso de recursos .....	(11,214)	(13,937)	14,111	23,160	12,120
Recursos generados por actividades de operación	2,751	5,436	30,087	(12,189)	26,085
Cambio en capital de trabajo, neto .....	(888)	11,720	(9,656)	(3,450)	(2,274)
Recursos generados por actividades de operación, neto .....	1,863	17,156	20,431	(15,639)	23,811
<b>Actividades de Financiamiento:</b>					
Préstamos bancarios y documentos por pagar, neto	(1,572)	61	(11,698)	9,307	(3,902)
Préstamos bancarios adquisición de RMC Group p.l.c. ....	–	–	9,019	(9,019)	–
Títulos opcionales de compra “warrants” .....	(1,085)	–	–	–	(1,085)
Dividendos pagados .....	(4,142)	–	(292)	292	(4,142)
Emisión de acciones comunes .....	4,351	–	–	–	4,351
Recompra de acciones preferentes por subsidiarias .	–	–	(2,695)	1,936	(759)
Otros .....	(556)	(14,741)	4,914	8,633	(1,750)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento .....	(3,004)	(14,680)	(752)	11,149	(7,287)
<b>Actividades de Inversión:</b>					
Propiedad, maquinaria y equipo, neto .....	–	(671)	(4,309)	1,023	(3,957)
Adquisiciones, neto de efectivo adquirido .....	(1,687)	(1,405)	(192)	3,105	(179)
Inversión en RMC Group, p.l.c. ....	–	–	(9,019)	622	(8,397)
Dividendos recibidos .....	272	–	–	(272)	–
Interés minoritario .....	–	–	(1,506)	104	(1,402)
Cargos diferidos y otros .....	2,546	(76)	(1,869)	(2,870)	(2,269)
Recursos utilizados en actividades de inversión...	1,131	(2,152)	(16,895)	1,712	(16,204)
Cambio del efectivo e inversiones .....	(10)	324	2,784	(2,778)	320
Saldo al inicio del ejercicio .....	118	1,725	12,433	(10,939)	3,337
Saldo al final del ejercicio .....	108	2,049	15,217	(13,717)	3,657

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

<b>Por el año terminado el 31 de diciembre, 2005</b>	<b>CEMEX</b>	<b>Combinado Avales</b>	<b>Combinado No-Avales</b>	<b>Ajustes y eliminaciones</b>	<b>CEMEX Consolidado</b>
<b>Actividades de Operación:</b>					
Utilidad neta mayoritaria .....	22,425	28,226	38,783	(67,009)	22,425
Partidas que no implicaron el uso de recursos .....	(22,497)	(23,652)	11,847	48,531	14,229
Recursos generados por actividades de operación .....	(72)	4,574	50,630	(18,478)	36,654
Cambio en capital de trabajo, neto .....	(5,905)	20,135	(27,014)	12,430	(354)
Recursos generados por actividades de operación, neto .....	(5,977)	24,709	23,616	(6,048)	36,300
<b>Actividades de Financiamiento:</b>					
Préstamos bancarios y documentos por pagar, neto .....	10,380	60	4,377	–	14,817
Dividendos pagados .....	(4,864)	–	–	–	(4,864)
Emisión de acciones comunes .....	4,537	9,088	(9,088)	–	4,537
Emisión (recompra) de capital preferente por subsidiarias .....	18	–	–	–	18
Otros .....	(911)	(15,202)	4,903	5,639	(5,571)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento .....	9,160	(6,054)	192	5,639	8,937
<b>Actividades de Inversión:</b>					
Propiedad, maquinaria y equipo, neto .....	–	(1,069)	(1,188)	–	(2,257)
Adquisiciones, neto de efectivo adquirido .....	(10,165)	(16,747)	26,782	(85)	(215)
Inversión en RMC Group p.l.c. ....	–	–	(47,080)	–	(47,080)
Interés minoritario .....	–	–	(155)	–	(155)
Cargos diferidos y otros .....	6,874	(136)	6,101	(5,639)	7,200
Recursos utilizados en actividades de inversión...	(3,291)	(17,952)	(15,540)	(5,724)	(42,507)
Cambio del efectivo e inversiones .....	(108)	703	8,268	(6,133)	2,730
Saldo al inicio del ejercicio .....	108	2,049	15,217	(13,717)	3,657
Saldo al final del ejercicio .....	–	2,752	23,485	(19,850)	6,387

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

Las tablas a continuación presentan los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2005, 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 2005 para los Aavales. Dicha información presenta en columnas separadas, cada Aval individual sobre bases de Compañía Tenedora solamente, los ajustes y eliminaciones de consolidación, y los Aavales combinados. Todos los saldos y transacciones con partes relacionadas, entre los Aavales y las entidades fusionadas se han eliminado en la columna "Combinado Aavales".

Los montos presentados en la columna "Combinado Aavales" son comparables con la información sobre los Aavales incluida en la información financiera consolidada condensada. Como se describe previamente, las cantidades presentadas bajo la partida "Inversiones en afiliadas" para los balances generales y los estados de resultados, incluye la inversión neta en las afiliadas contabilizadas con el método de participación. Adicionalmente, la conciliación de los Aavales de la utilidad neta y el capital contable con U.S. GAAP se presentan a continuación:

**Balance General Combinado de Aavales:**

	31 de Diciembre de 2004			
	<u>Activos</u>	Aavales (Compañías Individuales)		
	CEMEX México	ETM	Ajustes y eliminaciones	Combinado Aavales
<b>Activo Circulante</b>				
Efectivo e inversiones..... Ps	855	1,194	–	2,049
Clientes, neto .....	98	–	–	98
Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes .....	794	412	(310)	896
Saldos por cobrar a partes relacionadas .....	3,843	1,777	(1,846)	3,774
Inventarios .....	1,652	–	–	1,652
<b>Total del activo circulante .....</b>	<b>7,242</b>	<b>3,383</b>	<b>(2,156)</b>	<b>8,469</b>
<b>Otras Inversiones</b>				
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas.....	142,391	30,400	(50,000)	122,791
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo.....	149	35,123	(35,123)	149
Otras inversiones .....	324	–	–	324
<b>Total otras inversiones.....</b>	<b>142,864</b>	<b>65,523</b>	<b>(85,123)</b>	<b>123,264</b>
Propiedad, planta y equipo.....	31,758	–	–	31,758
Activos intangibles y Cargos diferidos .....	1,883	4,430	–	6,313
<b>Total del Activo..... Ps</b>	<b>183,747</b>	<b>73,336</b>	<b>(87,279)</b>	<b>169,804</b>
	<b><u>Pasivo y Capital Contable</u></b>			
<b>Pasivo Circulante</b>				
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo..... Ps	39	–	–	39
Proveedores .....	767	–	–	767
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar .....	1,402	309	(310)	1,401
Saldos por pagar a partes relacionadas .....	28,410	73	(1,846)	26,637
<b>Total del pasivo circulante.....</b>	<b>30,618</b>	<b>382</b>	<b>(2,156)</b>	<b>28,844</b>
<b>Total del pasivo a largo plazo .....</b>	<b>38</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>38</b>
<b>Otros Pasivos No Circulantes</b>				
Impuestos diferidos.....	7,808	75	–	7,883
Otros .....	214	–	–	214
Saldos por pagar a partes relacionadas a largo plazo .....	40,585	22,879	(35,123)	28,341
<b>Total de otros pasivos no circulantes .....</b>	<b>48,607</b>	<b>22,954</b>	<b>(35,123)</b>	<b>36,438</b>
<b>Total del Pasivo.....</b>	<b>79,263</b>	<b>23,336</b>	<b>(37,279)</b>	<b>65,320</b>
Capital contable .....	85,111	49,597	(49,597)	85,111
Utilidad neta .....	19,373	403	(403)	19,373
<b>Total del Capital Contable.....</b>	<b>104,484</b>	<b>50,000</b>	<b>(50,000)</b>	<b>104,484</b>
<b>Total Pasivo y Capital Contable..... Ps</b>	<b>183,747</b>	<b>73,336</b>	<b>(87,279)</b>	<b>169,804</b>

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**Balance General Combinado- Aavales:**

31 de Diciembre, 2005		Aavales (Compañías Individuales)			
<u>Activos</u>		CEMEX México	ETM	Ajustes y eliminaciones	Combinado Aavales
<b>Activo Circulante</b>					
Efectivo e inversiones .....	Ps	835	1,917	–	2,752
Cientes, neto.....		262	–	–	262
Otras cuentas por cobrar y otros activos circulantes .....		681	567	(103)	1,145
Cuentas por cobrar a partes relacionadas .....		2,017	8,043	(8,043)	2,017
Inventarios .....		1,467	–	–	1,467
Total del activo circulante .....		5,262	10,527	(8,146)	7,643
<b>Otras Inversiones</b>					
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas .....		167,751	35,001	(55,048)	147,704
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo ..		14,351	26,550	(34,304)	6,597
Otras inversiones.....		452	20	–	472
Total otras inversiones.....		182,554	61,571	(89,352)	154,773
Propiedad, planta y equipo.....		29,252	–	–	29,252
Activos intangibles y Cargos diferidos .....		2,105	4,429	–	6,534
Total del Activo.....	Ps	219,173	76,527	(97,498)	198,202
<b><u>Pasivo y Capital Contable</u></b>					
<b>Pasivo Circulante</b>					
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo.....		72	–	–	72
Proveedores.....		976	–	–	976
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar .....		1,538	293	(103)	1,728
Cuentas por pagar a partes relacionadas .....		52,579	–	(8,043)	44,536
Total del pasivo circulante.....		55,165	293	(8,146)	47,312
Total del pasivo a largo plazo .....		65	–	–	65
<b>Otros Pasivos No Circulantes</b>					
Impuestos diferidos .....		6,684	273	–	6,957
Otros .....		417	–	–	417
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo ...		26,550	20,913	(34,304)	13,159
Total de otros pasivos no circulantes .....		33,651	21,186	(34,304)	20,533
Total del Pasivo.....		88,881	21,479	(42,450)	67,910
Capital contable .....		102,066	49,396	(49,396)	102,066
Utilidad neta.....		28,226	5,652	(5,652)	28,226
Total del Capital Contable.....		130,292	55,048	(55,048)	130,292
Total Pasivo y Capital Contable.....	Ps	219,173	76,527	(97,498)	198,202

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**Estado de resultados Combinado-Avales:**

		<b>Avales (Compañías Individuales)</b>			
		<b>CEMEX</b>		<b>Ajustes y</b>	<b>Combinado</b>
		<b>México</b>	<b>ETM</b>	<b>eliminaciones</b>	<b>Avales</b>
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre, 2003</b>					
Ventas netas .....	Ps	26,496	–	–	26,496
Costo de ventas .....		(9,518)	–	–	(9,518)
Utilidad bruta .....		16,978	–	–	16,978
Total gastos de operación.....		(13,304)	–	(1)	(13,305)
Utilidad de Operación .....		3,674	–	(1)	3,673
Resultado integral de financiamiento neto .....		(4,428)	1,172	–	(3,256)
Otros ingresos (gastos), neto .....		(508)	(23)	–	(531)
Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en la utilidad y participación en compañías asociadas .....		(1,262)	1,149	(1)	(114)
Total de impuesto sobre la renta y al activo y participación de los trabajadores en la utilidad.....		487	(78)	–	409
Utilidad antes de participación en compañías asociadas .....		(775)	1,071	(1)	295
Participación en compañías asociadas .....		6,758	815	(1,885)	5,688
Utilidad neta .....	Ps	5,983	1,886	(1,886)	5,983

		<b>Avales (Compañías Individuales)</b>			
		<b>CEMEX</b>		<b>Ajustes y</b>	<b>Combinado</b>
		<b>México</b>	<b>ETM</b>	<b>eliminaciones</b>	<b>Avales</b>
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre, 2004</b>					
Ventas netas .....	Ps	27,579	–	–	27,579
Costo de ventas .....		(10,252)	–	–	(10,252)
Utilidad bruta .....		17,327	–	–	17,327
Total gastos de operación.....		(13,548)	–	–	(13,548)
Utilidad de Operación .....		3,779	–	–	3,779
Resultado integral de financiamiento neto .....		18	490	–	508
Otros ingresos (gastos), neto .....		(419)	(59)	–	(478)
Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en la utilidad y participación en compañías asociadas .....		3,378	431	–	3,809
Total de impuesto sobre la renta y al activo y participación de los trabajadores en la utilidad.....		756	(391)	–	365
Utilidad antes de participación en compañías asociadas .....		4,134	40	–	4,174
Participación en compañías asociadas .....		15,239	363	(403)	15,199
Utilidad neta .....	Ps	19,373	403	(403)	19,373

		<b>Avales (Compañías individuales)</b>			
		<b>CEMEX</b>		<b>Ajustes y</b>	<b>Combinado</b>
		<b>México</b>	<b>ETM</b>	<b>eliminaciones</b>	<b>Avales</b>
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre, 2005</b>					
Ventas netas .....	Ps	27,398	–	–	27,398
Costo de ventas .....		(10,548)	–	–	(10,548)
Utilidad bruta .....		16,850	–	–	16,850
Total gastos de operación.....		(13,089)	–	–	(13,089)
Utilidad de Operación .....		3,761	–	–	3,761
Resultado integral de financiamiento neto .....		(2,118)	1,625	–	(493)
Otros ingresos (gastos), neto .....		(267)	(173)	–	(440)
Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en la utilidad y participación en compañías asociadas .....		1,376	1,452	–	2,828
Total de impuesto sobre la renta y al activo y participación de los trabajadores en la utilidad.....		679	(197)	–	482
Utilidad antes de participación en compañías asociadas .....		2,055	1,255	–	3,310
Participación en compañías asociadas .....		26,171	4,397	(5,652)	24,916
Utilidad neta .....	Ps	28,226	5,652	(5,652)	28,226

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**Estado de cambios en la posición financiera Combinado- Avaluos:**

		Avaluos (Compañías individuales)			
		CEMEX México	ETM	Ajustes y eliminaciones	Combinado Avaluos
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre, 2003</b>					
<b>Actividades de Operación</b>					
Utilidad neta	Ps	5,983	1,886	(1,886)	5,983
Partidas que no implicaron el uso de recursos .....		(5,396)	103	1,886	(3,407)
Recursos generados por actividades de operación .....		587	1,989	-	2,576
Cambio en capital de trabajo, neto.....		41,659	1,146	(27,747)	15,058
Recursos generados por actividades de operación.....		42,246	3,135	(27,747)	17,634
<b>Actividades de Financiamiento</b>					
Préstamos bancarios y documentos por pagar, neto .....		(274)	35	(1)	(240)
Dividendos.....		(6,123)	-	-	(6,123)
Cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas a largo plazo, neto .....		(42,057)	-	32,910	(9,147)
Otros activos y pasivos no circulantes, neto .....		38	(7,012)	7,012	38
Recursos utilizados en actividades de financiamiento .....		(48,416)	(6,977)	39,921	(15,472)
<b>Actividades de inversión</b>					
Propiedad, planta y equipo, neto.....		(1,034)	-	-	(1,034)
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas.....		5,948	(1,096)	(7,012)	(2,160)
Cargos diferidos .....		654	-	-	654
Otras inversiones .....		32	5,163	(5,163)	32
Recursos utilizados en actividades de inversión .....		5,600	4,067	(12,175)	(2,508)
Cambio del efectivo e inversiones .....		(570)	225	(1)	(346)
Saldo al inicio del ejercicio .....		1,404	667	-	2,071
Saldo al final del ejercicio .....	Ps	834	892	(1)	1,725

		Avaluos (Compañías Individuales)			
		CEMEX México	ETM	Ajustes y eliminaciones	Combinado Avaluos
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre, 2004</b>					
<b>Actividades de Operación</b>					
Utilidad neta .....	Ps	19,373	403	(403)	19,373
Partidas que no implicaron el uso de recursos .....		(14,052)	(288)	403	(13,937)
Recursos generados por actividades de operación .....		5,321	115	-	5,436
Cambio en capital de trabajo, neto.....		8,428	3,180	112	11,720
Recursos generados por actividades de operación.....		13,749	3,295	112	17,156
<b>Actividades de Financiamiento</b>					
Préstamos bancarios y documentos por pagar, neto .....		61	-	-	61
Dividendos.....		-	-	-	-
Saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas a largo plazo, neto .....		(12,673)	22,879	(24,993)	(14,787)
Otros activos y pasivos no circulantes, neto .....		46	-	-	46
Recursos utilizados en actividades de financiamiento .....		(12,566)	22,879	(24,993)	(14,680)
<b>Actividades de inversión</b>					
Propiedad, planta y equipo, neto.....		(671)	-	-	(671)
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas.....		(453)	(25,834)	24,882	(1,405)
Cargos diferidos .....		(183)	(38)	-	(221)
Otras inversiones .....		145	-	-	145
Recursos utilizados en actividades de inversión .....		(1,162)	(25,872)	24,882	(2,152)
Cambio del efectivo e inversiones .....		21	302	1	324
Saldo al inicio del ejercicio .....		834	892	(1)	1,725
Saldo al final del ejercicio .....	Ps	855	1,194	-	2,049

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

**Estado de cambios en la posición financiera combinado- Avales:**

		Avales (Compañías Individuales)			
		CEMEX México	ETM	Ajustes y eliminaciones	Combinado Avales
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre, 2005</b>					
<b>Actividades de Operación</b>					
Utilidad neta .....	Ps	28,226	5,652	(5,652)	28,226
Partidas que no implicaron el uso de recursos .....		(25,104)	(4,200)	5,652	(23,652)
Recursos generados por actividades de operación .....		3,122	1,452	–	4,574
Cambio en capital de trabajo, neto.....		26,294	55	(6,214)	20,135
Recursos generados por actividades de operación.....		29,416	1,507	(6,214)	24,709
<b>Actividades de Financiamiento</b>					
Préstamos bancarios y documentos por pagar, neto .....		60	–	–	60
Contribuciones de los accionistas .....		9,088	–	–	9,088
Saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas a largo plazo, neto .....		(14,035)	(8,232)	7,085	(15,182)
Otros activos y pasivos no circulantes, neto .....		–	(20)	–	(20)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento .....		(4,887)	(8,252)	7,085	(6,054)
<b>Actividades de inversión</b>					
Propiedad, planta y equipo, neto.....		(1,069)	–	–	(1,069)
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas.....		(23,363)	7,487	(871)	(16,747)
Cargos diferidos .....		(117)	(19)	–	(136)
Otras inversiones .....		–	–	–	–
Recursos utilizados en actividades de inversión .....		(24,549)	7,468	(871)	(17,952)
Cambio del efectivo e inversiones .....		(20)	723	–	703
Saldo al inicio del ejercicio .....		855	1,194	–	2,049
Saldo al final del ejercicio .....	Ps	835	1,917	–	2,752

**Avales—Efectivo e inversiones**

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2005, las inversiones temporales de ETM están compuestas principalmente de CPOs de CEMEX. En junio de 2004 y 2005, CEMEX emitió 650,424 CPOs y 1,794,446 CPOs, respectivamente, a través de dividendos a ETM por un monto de Ps18 y Ps60, 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 riegos y beneficios relacionados a algunas de las cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, los montos de estas cuentas eran Ps1,778 y Ps1,663 de CEMEX México, respectivamente, y Ps1,460 y Ps1,592 por lo que respecta a su subsidiaria respectivamente.

**Avales—Inversión en compañías afiliadas**

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2005, de la inversión total en asociadas de los Avales, que se contabilizan mediante el método de participación, Ps122,539 y Ps147,445, respectivamente, corresponden a las inversiones en no avales, y Ps252 en 2004 y Ps259 en 2005, se relacionan a inversiones minoritarias en terceros.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, 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 2004 y 2005, los Avales tenían una deuda total de U.S.\$6.7 (Ps77) y U.S.\$13 (Ps137), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, la tasa promedio de interés de esta deuda era aproximadamente 9.9%, durante 2004 y 2005. Del total de la deuda de los Avales al 31 de diciembre de 2005, aproximadamente U.S.\$6.8 (Ps72) vencen en 2006 y U.S.\$6.1 (Ps65) vencen en 2007 en adelante.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**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	Activos		Pasivos	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
<b>Al 31 de diciembre de 2004</b>				
CEMEX, S.A. de C.V..... Ps	939	–	–	28,341
CEMEX Central, S.A. de C.V.....	1,385	–	–	–
CEMEX Concretos, S.A. de C.V.....	247	–	–	–
Corporación Gouda, S.A. de C.V.....	131	–	–	–
Incalpa, S.A. de C.V. ....	644	–	–	–
Construmexcla, S.A. de C.V. ....	–	–	6,369	–
CEMEX Irish Investments Company Limited. ....	–	–	4,852	–
CEMEX Trademarks Worldwide.....	–	–	5,589	–
Servicios CEMEX México, S.A. de C.V. ....	–	–	344	–
Inmobiliaria Río la Silla, S.A. de C.V. ....	–	149	73	–
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. ....	–	–	2,697	–
Petrocemex, S.A. de C.V.....	–	–	4,208	–
CEMEX Internacional, S.A. de C.V.....	–	–	312	–
Turismo CEMEX, S.A. de C.V.. ....	–	–	1,105	–
Otros.....	428	–	1,088	–
Ps	3,774	149	26,637	28,341

Avales	Activos		Pasivos	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>				
Proveedora Mexicana de Materiales, S.A. de C.V. .... Ps	845	–	–	–
CEMEX Concretos, S.A. de C.V. ....	617	6,500	–	–
CEMEX, S.A. de C.V. ....	314	–	–	13,159
CEMEX International Finance Co. ....	–	–	18,706	–
Arkio de México S.A. de C.V. ....	–	–	6,746	–
CEMEX Irish Investments Company Limited. ....	–	–	4,555	–
Petrocemex, S.A. de C.V.. ....	–	–	4,376	–
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. ....	–	–	3,504	–
Turismo CEMEX, S.A. de C.V.. ....	–	–	1,320	–
CEMEX Central, S.A. de C.V.. ....	–	–	1,301	–
MexCement Holdings .....	–	–	1,124	–
Profesionales en Logística de México S.A. de C.V. ....	–	–	1,040	–
CEMEX Internacional, S.A. de C.V. ....	–	–	345	–
Inmobiliaria Río la Silla, S.A. de C.V. ....	–	97	73	–
Otros.....	241	–	1,446	–
Ps	2,017	6,597	44,536	13,159

Las principales transacciones realizadas con compañías asociadas son:

Avales	Al 31 de diciembre,		
	2003	2004	2005
Ventas netas..... Ps	3,964	4,693	5,605
Compras.....	(1,422)	(1,423)	(1,476)
Gastos de administración y de venta.....	(8,872)	(7,914)	(6,786)
Gastos financieros.....	(5,112)	(2,916)	(6,999)
Productos financieros .....	371	890	2,032
Otros gastos, neto .....	304	598	(571)

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**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.

**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 25, la siguiente conciliación a U.S. GAAP no incluye la reversión de ajustes contables por inflación de los PCGA, 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 PCGA y U.S. GAAP. Las otras principales diferencias entre los PCGA 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:

	<b>Al 31 de diciembre,</b>		
	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Utilidad neta reportada bajo PCGA .....Ps	5,983	19,373	28,226
Ajustes aproximados a U.S. GAAP:			
1. ISR y PTU diferidos (nota B) .....	(9)	(557)	107
2. Otros beneficios a los empleados (nota C).....	38	11	(171)
3. Ajuste por inflación de la maquinaria y equipo (nota D) .....	(127)	(112)	(188)
4. Otros ajustes a U.S. GAAP (nota E) .....	(181)	1,195	1,065
5. Resultado por posición monetaria (nota F) .....	122	188	103
Total aproximado de ajustes a U.S. GAAP .....	(157)	725	916
Utilidad neta aproximada bajo U.S. GAAP.....Ps	<u>5,826</u>	<u>20,098</u>	<u>29,142</u>

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Total del Capital Contable bajo PCGA ..... Ps	104,484	130,292
Ajustes aproximados a U.S. GAAP:		
1. Efecto del crédito mercantil neto (nota A).....	1,744	1,839
2. ISR y PTU diferidos (nota B).....	(3,346)	(3,485)
3. Otros beneficios a los empleados (nota C) .....	(92)	(171)
4. Ajuste por inflación de maquinaria y equipo (nota D).....	1,863	3,546
5. Otros ajustes a U.S. GAAP (nota E).....	6,856	16,886
Total aproximado de ajustes a U.S. GAAP .....	7,025	18,615
Total aproximado de capital contable bajo U.S. GAAP ..... Ps	<u>111,509</u>	<u>148,907</u>

**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 Ps7,876, de los cuales Ps4,074 se registraron en ETM según los PCGA 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 los PCGA es Ps854 en 2004 y Ps1,175 en 2005.

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 pública 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 Ps1,002. 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 Ps890 en 2004 y Ps664 en 2005.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**

**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**

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

Como se menciona en la nota 25(a), para propósitos de conciliación a U.S. GAAP, CEMEX adoptó SFAS 142 y SFAS 144 en 2002. Como resultado de esta adopción, a partir del 1 de Enero de 2002, la amortización cesó para el exceso de costo sobre el valor en libros bajo U.S. GAAP y, por lo tanto, iniciando en 2002, la amortización del exceso en el precio de compra sobre el valor en libros registrado bajo PCGA es ajustada para efectos de la conciliación de la utilidad neta y capital contable.

**B. Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades, diferidos**

El ajuste a U.S. GAAP por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2004 y 2005, representaron un gasto de Ps418 y de Ps719, respectivamente. En adición, el ajuste a U.S. GAAP para la Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU") asciende a un gasto de Ps2,928 en 2004 y de Ps2,811 en 2005.

**C. Otros 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 PCGA, 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 un nuevo principio bajo PCGA, las indemnizaciones deben ser devengados sobre la vida de servicio del empleado de acuerdo con cálculos actuariales, de forma similar al tratamiento bajo U.S. GAAP (nota 14).

Para los años terminados al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005, el registro para la provisión de indemnizaciones bajo U.S. GAAP, dio como resultado un ingreso de Ps38, un ingreso de Ps11 y un gasto de Ps9, respectivamente, con una provisión de Ps92 y Ps108 al 31 de Diciembre de 2004 y 2005, respectivamente. Al 31 de Diciembre de 2005, las provisiones por pago de indemnizaciones bajo U.S. GAAP ascendían a aproximadamente Ps108, aproximadamente Ps101 mayor que la provisión devengada bajo PCGA. La diferencia entre la provisión bajo U.S. GAAP y bajo PCGA, representa el efecto inicial acumulado por el cambio contable bajo PCGA reconocido el 1 de Enero de 2005, como parte del efecto neto de transición de la obligación no reconocido (nota 14), reconocido neto de gastos de amortización registrados bajo PCGA durante 2005 relacionado con dicha transición de obligaciones.

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 PCGA, CEMEX reconoció al 31 de Diciembre de 2005, un gasto no recurrente neto de aproximadamente Ps203 relacionado a: 1) un evento de liquidación de obligaciones, que representó un ingreso de aproximadamente Ps162; y 2) un evento de extinción de obligaciones, que representó un gasto de aproximadamente Ps365. 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*". Para propósitos de la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP, de acuerdo a las provisiones establecidas en el SFAS 88, los eventos por liquidación deben de ser reconocidos en el año en que ocurrió la liquidación. Como resultado, en la conciliación de la utilidad neta bajo U.S. GAAP, el ingreso por liquidación de aproximadamente Ps162 (Ps117 después de impuestos) reconocidos bajo PCGA, bajo U.S. GAAP, fueron cancelados en contra de la provisión por pensiones y otros beneficios al retiro.

**D. Ajuste por Inflación de Maquinaria y Equipo**

Como se menciona previamente en la nota 25(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. Otros ajustes a U.S. GAAP**

**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 asociadas. El efecto neto en la conciliación del capital contable al 31 de diciembre de 2004 a U.S. GAAP fue un ingreso de Ps6,856 y un gasto de Ps16,886 para 2005. El efecto neto en la conciliación de utilidad neta a U.S. GAAP fue un gasto de Ps181 en 2003, un ingreso de Ps1,195 en 2004, y de Ps1,065 en 2005. De los ajustes a U.S. GAAP de las compañías subsidiarias en la conciliación del capital contable de los Avales, un gasto por Ps3,346 en 2004 y un gasto de Ps3,485 en 2005, se relacionan a impuestos sobre la renta y PTU diferidos.

**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.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS – (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de Diciembre de 2005)

**Información Suplementaria de los flujos de efectivo de los Avales según U.S. GAAP**

Las clasificaciones de flujos de efectivo según los PCGA y U.S. GAAP son básicamente las mismas con respecto a las transacciones presentadas bajo cada rubro. La naturaleza de las diferencias entre los PCGA 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 2003, 2004 y 2005, 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:

		<b>Al 31 de diciembre,</b>		
		<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Flujo de efectivo generado por actividades de operación .....	Ps	6,970	17,388	27,827
Flujo de efectivo (utilizado en) generado por actividades .....		(5,886)	31	9,085
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión .....		(1,561)	(17,355)	(36,909)

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:

		<b>Al 31 de diciembre,</b>		
		<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Intereses pagados .....	Ps	150	-	-
Impuestos pagados .....		-	1	23

**Las actividades de los avales que no requieren efectivo se resumen a continuación:**

Los dividendos declarados a CEMEX, que ascienden a Ps6,460 en 2003 fueron reconocidos por los Avales como cuentas por pagar a CEMEX al 31 de diciembre de 2003.

**Pasivos contingentes de los Avales**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, CEMEX México y ETM garantizaron deuda de CEMEX por la cantidad de U.S.\$3,088 (Ps32,988) y U.S.\$3,780 (Ps40,145) (nota 12C).

**INFORME DE LA FIRMA REGISTRADA DE CONTADORES PÚBLICOS INDEPENDIENTES A LOS ANEXOS**

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

El 27 de enero de 2006 opinamos sobre los balances generales consolidados de CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2004 y 2005, y los estados 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 2003, 2004, y 2005, 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  
27 de enero de 2006

## ANEXO I

**CEMEX, S.A. DE C.V. (INDIVIDUAL)**  
**Balances Generales**  
**(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)**

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2004	2005
<b>CIRCULANTE</b>			
Efectivo e inversiones .....	Ps	108	–
Otras cuentas por cobrar .....	C	1,014	761
Saldos por cobrar a partes relacionadas .....	H	712	499
Total del activo circulante .....		<u>1,834</u>	<u>1,260</u>
<b>INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>			
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas .....	D	100,467	132,795
Otras inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo .....		897	2,574
Saldos por cobrar a partes relacionadas a largo plazo .....	H	34,037	20,913
Total de inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo .....		<u>135,401</u>	<u>156,282</u>
<b>PROPIEDADES Y EDIFICIOS</b>			
Terrenos .....		1,691	1,691
Edificios .....		434	434
Depreciación acumulada .....		(257)	(261)
Total de propiedades y edificios .....		<u>1,868</u>	<u>1,864</u>
<b>ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS .....</b>	E	4,259	3,121
<b>TOTAL DEL ACTIVO .....</b>	Ps	<u>143,362</u>	<u>162,527</u>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>			
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>			
Préstamos bancarios .....	G Ps	1,588	2,039
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo .....	G	1,812	4,365
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar .....	F	674	452
Saldos por pagar a partes relacionadas .....	H	6,554	405
Total del pasivo circulante .....		<u>10,628</u>	<u>7,261</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Préstamos bancarios .....	G	9,529	17,967
Documentos por pagar .....	G	15,020	16,511
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo .....	G	(1,812)	(4,365)
Saldos por pagar a partes relacionadas a largo plazo .....	H	24,933	20,313
Total del pasivo a largo plazo .....		<u>47,670</u>	<u>50,426</u>
Otros pasivos .....		1,407	496
<b>TOTAL DEL PASIVO .....</b>		<u>59,705</u>	<u>58,183</u>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
Capital social .....		62	64
Actualización del capital social .....		3,735	3,735
Prima en colocación de acciones .....		42,580	47,133
Insuficiencia en la actualización del capital contable .....		(80,958)	(82,387)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos .....		1,208	1,208
Utilidades retenidas .....		103,065	112,166
Utilidad neta .....		13,965	22,425
Total de capital contable .....		<u>83,657</u>	<u>104,344</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE .....</b>	Ps	<u>143,362</u>	<u>162,527</u>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

## ANEXO I (Continuación)

## CEMEX, S.A. DE C.V. (INDIVIDUAL)

## Estados de Resultados

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

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

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

**CEMEX, S.A. DE C.V. (INDIVIDUAL)**  
**Estados de Cambios en la Situación Financiera**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)

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

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

**CEMEX, S.A. DE C.V.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**  
**Al 31 de Diciembre 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)

**A. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

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

**B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES****B.1) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN**

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

En la preparación de los estados financieros individuales de la Compañía, en lo aplicable, se siguieron las mismas políticas contables, que se listan en la nota 3 a los estados financieros consolidados de CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias incluidos en otra sección de este informe anual.

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

**B.2) PRESENTACIÓN DE CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR**

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

	<b>Factor con inflación mexicana</b>
2002 a 2003.....	1.0387
2003 a 2004.....	1.0539
2004 a 2005.....	<u>1.0300</u>

**C. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Derivadas de actividades no comerciales.....	Ps 236	225
Por anticipos y valuación de instrumentos derivados (1).....	403	53
Otros impuestos por recuperar.....	<u>375</u>	<u>483</u>
	Ps <u>1,014</u>	<u>761</u>

(1) Notas 12 y 17 de los estados financieros consolidados auditados incluidos en otra sección de este informe anual.

**D. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

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

	<b>2004</b>	<b>2005</b>
Valor en libros a la fecha de compra.....	Ps 67,143	78,126
Actualización por método de participación.....	<u>33,324</u>	<u>54,669</u>
	Ps <u>100,467</u>	<u>132,795</u>

**CEMEX, S.A. DE C.V.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES - (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)

**E. ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS**

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

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

**F. OTRAS CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

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

	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Cuentas y gastos acumulados por pagar..... Ps	1	1
Intereses por pagar .....	212	256
Impuestos por pagar .....	178	190
Dividendos por pagar .....	5	5
Por valuación de instrumentos derivados (1).....	278	-
	<u>Ps 674</u>	<u>452</u>

(1) Notas 12 y 17 de los estados financieros consolidados auditados incluidos en otra sección de este informe anual.

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

**G. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO Y LARGO PLAZO**

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

	<u>Tenedora</u>
2007..... Ps	2,930
2008.....	8,383
2009.....	11,776
2010.....	5,522
2011 en adelante.....	1,502
	<u>Ps 30,113</u>

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

En el balance general de la tenedora al 31 de diciembre de 2004 y 2005, existían financiamientos de corto plazo presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$350 (Ps3,717) y U.S.\$125 (Ps1,328), 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. DE C.V.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES - (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)

**H. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

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

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

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

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

**I. CAPITAL CONTABLE Y UTILIDAD INTEGRAL**

Nota 15 de los estados financieros consolidados auditados incluidos en otra sección de este informe anual.

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

Nota 16 de los estados financieros consolidados auditados incluidos en otra sección de este informe anual.

**CEMEX, S.A. DE C.V.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES - (Continuación)**  
**Al 31 de Diciembre 2003, 2004 y 2005**  
(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2005)

**K. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR) E IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC)**

De acuerdo con la legislación fiscal en México, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC para sus operaciones en México. Ambos impuestos reconocen efectos de inflación, aunque en forma diferente que los PCGA. Nota 18 de los estados financieros consolidados auditados incluidos en otra sección de este informe anual.

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

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Recibido de controladas .....	Ps 1,452	1,398	1,656
ISR diferido.....	(594)	(1,085)	(1,021)
	<u>Ps 858</u>	<u>313</u>	<u>635</u>

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

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

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

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

**L. UTILIDAD POR ACCIÓN**

Nota 21 de los estados financieros consolidados auditados incluidos en otra sección de este informe anual.

**M. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

Nota 22 de los estados financieros consolidados auditados incluidos en otra sección de este informe anual.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Al 31 de Diciembre 2003, 2004 y 2005**  
**(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre, 2005)**

Valuación y Clasificación de Cuentas al 31 de Diciembre de 2003, 2004 y 2005, es como sigue:

Descripción	Saldo al inicio del ejercicio	Cargos a costos y gastos	Deducciones	Otros (1)	Saldo al final del ejercicio
<b>Año terminado el 31 de diciembre de 2003:</b>					
Estimación para incobrables .....	Ps 539	358	286	34	645
<b>Año terminado el 31 de diciembre de 2004:</b>					
Estimación para incobrables .....	645	401	341	20	725
<b>Año terminado el 31 de diciembre de 2005:</b>					
Estimación para incobrables .....	725	279	256	494	1,242

- (1) La columna de "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 20005, fue aproximadamente de Ps462 relacionados a 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.

**H. ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
DE CEMEX, S.A. DE C.V.**

**P r e s e n t e.-**

Señores Accionistas:

En mi carácter de Comisario de esta Sociedad, tengo el gusto de informar a Ustedes, que con la debida oportunidad me fueron facilitados los Estados Financieros de **CEMEX, S.A. DE C.V.**, el Informe de los Auditores Independientes KPMG Cárdenas Dosal, S.C. de fecha 27 de Enero de 2006, el Informe del Comité de Auditoría de fecha Enero 26 de 2006, así como el Informe del Consejo de Administración a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas y que estuvo a mi disposición la documentación correspondiente al ejercicio social que terminó el día 31 de Diciembre de 2005.

De acuerdo a los Estatutos Sociales de la Compañía y con los Artículos 164, 166 y 171 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, he asistido regularmente a las sesiones del Consejo de Administración de la Sociedad y a las del Comité de Auditoría, he recibido del primero la información mensual correspondiente y revisado, en el grado y extensión que estimé necesario, los Libros de Contabilidad y comprobantes relativos a las operaciones del ejercicio que se menciona, habiendo encontrado todo en orden y de entera conformidad.

De acuerdo a los elementos anteriores considero que la información presentada por el Consejo de Administración a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas sobre los resultados del ejercicio de 2005 es veraz, suficiente y razonable. Así mismo, tomando en consideración las circunstancias particulares de la Sociedad, estimo que las políticas y criterios contables y de información seguidas por la misma, son adecuados y suficientes, y han venido siendo aplicados consistentemente, por lo que la información presentada por los administradores refleja razonablemente la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

He observado que las resoluciones tomadas por los directivos están en orden y ajustadas a las facultades que a los mismos concede la Escritura Social, y en consecuencia, me permito recomendar a esta H. Asamblea, que sean aprobados los Estados Financieros y ratificados los acuerdos tomados por la Dirección.

Monterrey, Nuevo León, a 3 de Abril de 2006.



LIC. LUIS SANTOS DE LA GARZA  
Comisario Propietario

## 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, nuestros CPOs y nuestros Títulos Opcionales. Asimismo, nuestros ADSs y ADWs 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 y Cemex México (una de sus subsidiarias) tenían registrados en el RNV, **al 31 de marzo de 2006**:

Emisor	Tipo de programa	Vencimiento	Monto Autorizado (millones de Dólares)	Monto Emitido (1) (millones de Dólares)
CEMEX, S.A. de C.V.	Pagarés o Europagarés	2006	\$1,300	\$300
	Pagarés Tasa Fija	2009	\$400	\$200
	Programa de Pagarés a Mediano Plazo	2002	\$500 aprox.	\$240 aprox.
	Programa de Certificados Bursátiles	2003	\$500 aprox.	\$370 aprox.
	Programa de Certificados Bursátiles	2006	\$500 aprox.	\$345 aprox.
	Programa de Certificados Bursátiles	2008	\$500 aprox.	\$340 aprox.
	Programa de Certificados Bursátiles	2010	\$500 aprox.	\$235 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:

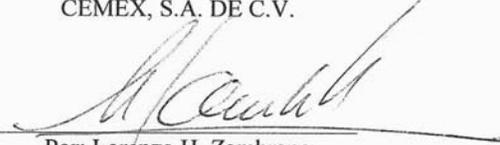
La Compañía está obligada a informar a la BMV sus eventos relevantes, en la forma y términos que establecen las Disposiciones Generales.

## **Personas Responsables**

**Personas Responsables.**

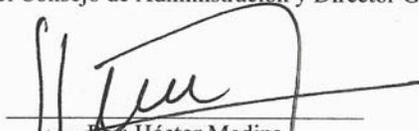
Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Compañía contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos 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. DE C.V.



Por: Lorenzo H. Zambrano

Cargo: Presidente del Consejo de Administración y Director General



Por: Héctor Medina

Cargo: Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas



Por: Ramiro G. Villarreal

Cargo: Director Jurídico General