



cutting through complexity

**ESTADOS FINANCIEROS
COMBINADOS**

31 DE DICIEMBRE DE 2011



KPMG Cárdenas Dosal
Blvd. Díaz Ordaz 140 Pte. Piso 8
Col. Santa María
64650 Monterrey, N.L.

Teléfono: + 01 (81) 81 22 18 18
Fax: + 01 (81) 83 33 05 32
kpmg.com.mx



Informe de los Auditores Independientes

Consejo de Administración
CEMEX, S.A.B. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros combinados adjuntos de CEMEX Colombia, S.A. y subsidiarias, Global Cement, S.A. y subsidiarias, Equipos para Uso en Guatemala, S.A. y subsidiarias, Cemento Bayano, S.A., CEMEX El Salvador, S.A. de C.V. y Cimentos Vencemos do Amazonas Ltda. ("la Compañía"), compañías subsidiarias de CEMEX, S.A.B. de C.V. conforme se indica en la nota 1 a los estados financieros combinados, los cuales comprenden los estados de situación financiera combinados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, los estados combinados de resultados, de utilidad integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y sus notas relativas, las cuales se componen de un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros combinados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros combinados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como de establecer el control interno que considere necesario que permita la preparación de estados financieros combinados que no contengan errores importantes derivados de fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros combinados con base en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, las cuales nos requieren el cumplimiento de requerimientos de ética profesional y que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros combinados no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros combinados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, el cual incluye nuestra evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros combinados derivados de fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros combinados de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración, así como de la presentación de los estados financieros combinados tomados en su conjunto.



SIN TEXTO

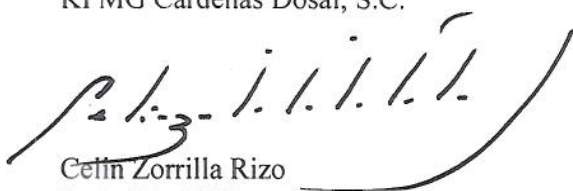


Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros combinados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera combinada de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, y su desempeño financiero combinado y sus flujos de efectivo combinados por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.


Celín Zorrilla Rizo

Junio 29, 2012

Monterrey, N.L., Mexico



SIN TEXTO



----- ACTA FUERA DE PROTOCOLO NÚMERO: (10,890) -----

----- (DIEZ MIL OCHOCIENTOS NOVENTA) -----

----- EN LA CIUDAD DE MONTERREY, CAPITAL DEL ESTADO DE NUEVO LEON, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, a los 7 siete días del mes de Septiembre de 2012 dos mil doce, EL SUSCRITO LICENCIADO FRANCISCO JAVIER LOZANO MEDINA, Notario Público, Titular de la Notaría Pública Número 19 diecinueve, con ejercicio en el Primer Distrito Registral del Estado de Nuevo León, HAGO CONSTAR QUE ANTE MI COMPARECE: -----

----- El Contador Público **CELIN ZORRILLA RIZO**, quien manifiesta por sus datos generales ser: mexicano por nacimiento, mayor de edad, originario de Tonalá, Chiapas, donde nació el (1er) primer día del mes de Febrero de (1971) mil novecientos setenta y uno, **Contador Público, Auditor y Socio de la Empresa KPMG CARDENAS DOSAL, S.C.**, con Registro Federal de Contribuyentes número ZORC-710201-H40, y con Clave Única de Registro de Población ZORC710201HCSRZL06, y con domicilio convencional en Blvd. Díaz Ordaz número 140 ciento cuarenta Poniente, Piso 8 ocho; de la Colonia Santa María en el Municipio de Monterrey, Nuevo León, quien se identifica con Credencial para Votar con fotografía con clave de elector ZRRZCL71020107H900, expedido por el Instituto Federal Electoral. -----

----- El Suscrito Notario Doy Fe, de que me aseguré de la identidad del ratificante, quien se identifica ante mí, él que a mi juicio tiene capacidad legal y necesaria para contratarse, haciendo constar que no encuentro en él manifestación evidente de incapacidad natural, ni tengo noticias de que se encuentre sujeto a interdicción, declarando que es Socio Activo de la Sociedad **KPMG CARDENAS DOSAL, S.C.**, según se desprende de la copia certificada de la Escritura Pública 62,622 de fecha 2 dos de Octubre de 2006, pasada ante la fe del Licenciado Benito Iván Guerra Silla, Notario Público Titular número 7 siete en el Distrito Federal, inscrito en el Registro Público de Comercio el Distrito Federal, el cual exhibe, que contiene entre otras la protocolización de diversas Actas de Asamblea entre las cuales se encuentra la celebrada el día 17 diecisiete de Noviembre de 2005 dos mil cinco, en la que se acordó la Reforma de los Estatutos Sociales, y que en su artículo 8o octavo menciona las obligaciones y derechos de los socios activos, cuya fracción III y IV menciona lo siguiente:.... "... Artículo Octavo.- Son obligaciones y derechos de los Socios... III.- Dedicar su tiempo en forma exclusiva al cumplimiento de los fines de la Sociedad; IV.- Usar el nombre KPMG CARDENAS DOSAL, S.C., en el ejercicio profesional;...."; **continua manifestando el compareciente, QUE RATIFICA** en todas sus partes el contenido del presente **ESCRITO** y que **RECONOCE** como suya y de su puño y letra la firma con que lo calza. **LO QUE ASIENTO EN ESTA ACTA**, Bajo el Número arriba mencionado, del Libro de Actas Levantadas fuera de Protocolo, que lleva ésta Notaría a mi cargo, para todos los efectos legales a que haya lugar. **DOY FE.**-----



LIC. FRANCISCO JAVIER LOZANO MEDINA
NOTARIO PÚBLICO TITULAR No. 19
LOMF-690331-SUA

4097C.- Rat / smh / fdaniel



APOSTILLA No. 6464/12
SEPTIEMBRE 11 DE 2012



México

6464/12

Apostille

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

Derechos \$303.00

No. orden 6464/12

En México el presente documento público ha sido firmado

por C. LIC. FRANCISCO JAVIER LOZANO MEDINA,

quien actúa en calidad de NOTARIO PÚBLICO TITULAR NÚMERO 19 DEL PRIMER
DISTRITO REGISTRAL EN MONTERREY, NUEVO LEÓN

y está revestido del sello correspondiente a NOTARÍA PÚBLICA NÚMERO 19 DEL
PRIMER DISTRITO EN MONTERREY, NUEVO LEÓN

Certificado en MONTERREY, NUEVO LEÓN por LIC. GALO DECANINI LARA, TITULAR DE
LA UNIDAD DE LEGALIZACIONES

el 11 de Septiembre de 2012



GOBIERNO DEL ESTADO
DE NUEVO LEÓN
SECRETARÍA GENERAL
UNIDAD DE LEGALIZACIONES

Firma

Estados de Resultados Combinados

(Miles de dólares americanos)

	Notas	Años terminados al 31 de diciembre de	
		2011 (a)	2010 (a)
Ingresos	2S	\$ 1,269,801	1,044,725
Costo de ventas	2T	(685,698)	(585,601)
Utilidad bruta		584,103	459,124
Gastos de administración y venta		(207,246)	(179,386)
Gastos de distribución		(98,839)	(66,116)
Total gastos de operación	2T	(306,085)	(245,502)
Utilidad de operación antes de otros gastos, neto.....		278,018	213,622
Otros gastos, neto.....	5	(31,825)	(6,714)
Utilidad de operación después de otros gastos, neto.....		246,193	206,908
Gastos financieros		(45,673)	(86,293)
Otros gastos financieros, neto.....	6	(3,233)	(3,738)
Resultados por fluctuación cambiaria		(661)	17,409
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		196,626	134,286
Impuestos a la utilidad	19	(35,298)	(10,659)
UTILIDAD NETA COMBINADA		161,328	123,627
Participación no controlada		105	(83)
Utilidad neta de la participación controladora.....		\$ 161,223	123,710

(a) Representa los Estados de Resultados Combinados de los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de algunas entidades del Grupo Cernex como se menciona en la nota 1.

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros combinados.

Camilo González Téllez
Apoderado Legal

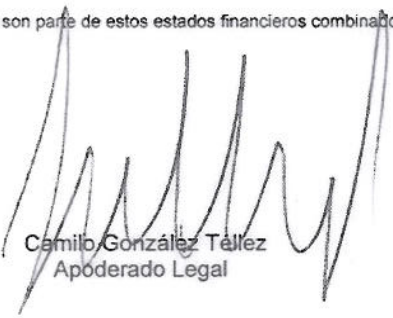
Marta Isabel Ferreira Duarte
Contadora
T.P. 54921 - T

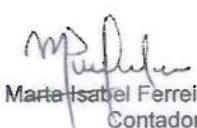
Estados de Utilidad Integral Combinados
(Miles de dólares americanos)

	Notas	Años terminados el 31 de diciembre de	
		2011 (a)	2010 (a)
UTILIDAD NETA COMBINADA		\$ 161,328	123,627
Ganancias (pérdidas) actuariales	18	113	(6,715)
Efectos por conversión		(15,684)	16,388
Impuesto diferido sobre (pérdidas) ganancias actuariales	19B	(37)	2,216
(Pérdida) utilidad integral del periodo		(15,608)	11,889
TOTAL DE UTILIDAD INTEGRAL DEL PERIODO		145,720	135,516
Pérdida integral del periodo de la participación no controladora		(689)	(1,975)
UTILIDAD INTEGRAL DEL PERIODO DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA		\$ 146,409	137,491

(a) Representa los Estados de Utilidad Integral Combinados de los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de algunas entidades de Grupo CEMEX como se menciona en la nota 1.

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros combinados.


Camilo González Téllez
Apoderado Legal


Marta Isabel Ferreira Duarte
Contadora
T.P. 54921 - T

Estados de Situación Financiera Combinados

(Miles de dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de
	Notas	2011 (a)	2010 (a)	2010 (a)
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE				
Efectivo e inversiones.....	7	\$ 324,839	160,564	235,013
Clientes, neto de estimaciones por incobrables	8	76,867	53,476	49,584
Cuentas por cobrar a partes relacionadas.....	9	6,398	6,045	21,308
Otras cuentas por cobrar.....	10A	15,626	6,904	5,224
Impuestos por recuperar.....		36,563	29,045	11,532
Inventarios, neto.....	11	88,867	77,255	57,987
Otros activos circulantes.....	12	26,380	25,295	11,435
Total del activo circulante		575,540	358,584	392,083
ACTIVO NO CIRCULANTE				
Otros activos y cuentas por cobrar	10B	14,731	13,111	13,911
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	9	31,504	-	412,399
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	13	1,005,426	1,060,712	1,018,146
Crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos, neto	14	430,282	426,078	409,718
Impuestos diferidos.....	19B	8,945	11,809	5,973
Total del activo no circulante		1,490,888	1,511,710	1,860,147
TOTAL DEL ACTIVO.....		\$ 2,066,428	1,870,294	2,252,230
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
PASIVO CIRCULANTE				
Deuda a corto plazo.....	15A	\$ 2,000	13,599	46,734
Proveedores		93,984	82,867	62,732
Cuentas por pagar a partes relacionadas.....	9	59,269	32,491	15,641
Impuestos por pagar.....		44,766	26,826	47,738
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	16	72,974	69,957	73,111
Total del pasivo circulante		272,993	225,740	245,956
PASIVO A LARGO PLAZO				
Deuda a largo plazo.....	15A	3,044	5,000	7,000
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	9	636,762	629,297	1,084,469
Beneficios a los empleados	18	52,720	53,751	43,836
Impuestos diferidos.....	19B	305,855	324,817	310,753
Otros pasivos.....	16	25,788	9,783	10,954
Total del pasivo a largo plazo		1,024,169	1,022,648	1,457,012
TOTAL DEL PASIVO.....		1,297,162	1,248,388	1,702,968
CAPITAL CONTABLE				
Participación controladora:				
Capital social.....	20A	188,275	188,259	188,259
Prima en colocación de acciones.....	20A	462,728	461,088	460,357
Otras reservas de capital	20B	(1,033)	13,781	-
Utilidades retenidas.....	20C	(43,692)	(167,386)	(103,783)
Utilidad neta		161,223	123,710	-
Total de la participación controladora		767,501	619,452	544,833
Participación no controladora.....	20D	1,765	2,454	4,429
TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE		769,266	621,906	549,262
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE.....		\$ 2,066,428	1,870,294	2,252,230

(a) Representa los Estados de Situación Financiera Combinados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 de algunas entidades del Grupo CEMEX como se menciona en la nota 1.

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros combinados.

Camilo González Téllez
Apoderado Legal

Marta Isabel Ferreira Duarte
Contadora
T.P. 54921 - T

Estados de Flujos de Efectivo Combinados

(Miles de dólares americanos)

Años terminados al 31 de diciembre de

	Notas	2011 (a)	2010 (a)
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta combinada.....		\$ 161,328	123,627
Partidas que no implicaron flujos de efectivo:			
Depreciación y amortización de activos.....	4	69,899	72,777
Provisiones.....	16	30,640	7,134
Utilidad en venta de activos fijos.....	5	(7,427)	(991)
Gastos financieros, otros gastos financieros y resultados por fluctuación cambiaria ..		49,567	72,622
Impuestos a la utilidad.....	19	35,298	10,659
Otras partidas que no requieren efectivo		2,242	332
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad		(25,410)	(19,319)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación antes de gastos financieros e impuestos a la utilidad		316,137	266,841
Gastos financieros pagados en efectivo		(38,750)	(73,771)
Impuestos a la utilidad pagados en efectivo		(48,212)	(53,130)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		229,175	139,940
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	13	(25,785)	(67,345)
Ingresos financieros.....		1,580	1,392
Activos intangibles y otros cargos diferidos	14	(8,496)	-
Préstamos a partes relacionadas, neto	9	(31,504)	412,399
Activos de largo plazo y otros, neto	10B	(1,620)	800
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión.....		(65,825)	347,246
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Pago de dividendos	20C	-	(63,603)
Deuda bancaria pagada	15	(13,555)	(35,135)
Préstamos con partes relacionadas, neto.....	9	7,465	(455,172)
Pasivos de largo plazo, neto.....	16	2,085	(1,171)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento.....		(4,005)	(555,081)
Aumento (disminución) del efectivo e inversiones		159,345	(67,895)
Efecto neto de conversión en el efectivo		4,930	(6,554)
Saldo inicial del efectivo e inversiones		160,564	235,013
SALDO FINAL DEL EFECTIVO E INVERSIONES	7	\$ 324,839	160,564
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad:			
Clientes, neto.....		\$ (23,391)	(3,892)
Otras cuentas por cobrar y otros activos		(9,619)	(33,053)
Inventarios		(11,612)	(19,268)
Proveedores		11,118	20,135
Partes relacionadas, neto		26,425	32,113
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar.....		(18,331)	(15,354)
Cambios en el capital de trabajo, excluyendo impuestos a la utilidad.....		\$ (25,410)	(19,319)

(a) Representa los Estados de Flujos de Efectivo Combinados de los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de algunas entidades del Grupo CEMEX como se menciona en nota 1.

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros combinados.

Camilo González Téllez
Apoderado Legal

Marta Isabel Ferreira Duarte
Contadora
T.P. 54921 - T

Estados Combinados de Variaciones en el Capital Contable
(Miles de dólares americanos)

Notas	Capital social	Prima en colocación de acciones	Otras reservas de capital	Utilidades retenidas	Total de la participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable (a)
Saldos al 1 de enero de 2010.....	\$ 188,259	460,357	-	(103,783)	544,833	4,429	549,262
Utilidad neta combinada.....	-	-	-	123,710	123,710	(83)	123,627
Total otras partidas integrales del periodo.....	-	-	13,781	-	13,781	(1,892)	11,889
Pagos basados en acciones..... 20E	-	731	-	-	731	-	731
Dividendos declarados..... 20C	-	-	-	(63,603)	(63,603)	-	(63,603)
Saldos al 31 de diciembre de 2010.....	188,259	461,088	13,781	(43,676)	619,452	2,454	621,906
Utilidad neta combinada.....	-	-	-	161,223	161,223	105	161,328
Total otras partidas integrales del periodo.....	-	-	(14,814)	-	(14,814)	(794)	(15,608)
Pagos basados en acciones..... 20E	-	1,640	-	-	1,640	-	1,640
Capitalización de utilidades.....	16	-	-	(16)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011.....	\$ 188,275	462,728	(1,033)	117,531	767,501	1,765	769,266

(a) Representa los Estados Combinados de Variaciones en el Capital Contable al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 de algunas entidades del Grupo CEMEX como se menciona en la nota 1.
Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros combinados.


Camilo González Téllez
Apoderado Legal


María Isabel Ferreira Duarte
Contadora
T.P. 54921 - T

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

1) DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

Estos estados financieros combinados son presentados en el contexto de una oferta pública inicial de acciones comunes, por parte de CEMEX Latam Holdings, S.A., (CEMEX Latam Holdings) en la Bolsa de Valores de Colombia y con inversionistas privados. CEMEX Latam Holdings es una sociedad anónima, organizada bajo las leyes de España y es una subsidiaria directa de CEMEX España, S.A. ("CEMEX España") y una subsidiaria indirecta de CEMEX S.A.B. de C.V., una sociedad anónima pública de capital variable constituida bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, o México. CEMEX Latam Holdings adquirirá las entidades combinadas, listadas en la tabla de abajo, antes de la oferta inicial.

CEMEX S.A.B. de C.V., última controladora de las entidades combinadas, es una entidad controladora de las entidades cuyas principales actividades se encuentran orientadas a la industria de la construcción, a través de la producción, mercadotecnia, distribución y venta de cemento, concreto premezclado, agregados y otros materiales de la construcción en América, Europa, África, el medio Este y Asia. CEMEX España está organizada bajo las leyes de España y es una subsidiaria indirecta de CEMEX S.A.B. de C.V. CEMEX España opera negocios de cemento, concreto premezclado y agregados en España y es la Compañía controladora de otros negocios de materiales para la construcción en Europa, África, Asia, Estados Unidos, Centro y Sur América y el Caribe.

En estas notas a los estados financieros combinados, el término "la Compañía" se refiere a las entidades combinadas descritas abajo y sus subsidiarias. El término "CEMEX" se refiere a CEMEX, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias consolidadas. Estos estados financieros combinados fueron aprobados por la administración de CEMEX y de su consejo de administración el 28 de junio de 2012.

Estos estados financieros combinados representan las operaciones históricas de las siguientes entidades combinadas, que son subsidiarias bajo el control común y bajo las mismas políticas contables y operativas de CEMEX y que operan en distintos países de Centro y Sur América:

Entidad	País
CEMEX Colombia S.A. y Subsidiarias	
CEMEX Colombia S.A. y algunas subsidiarias en Colombia	Colombia
Lomas del Tempisque S.R.L.	Costa Rica
Cemex (Costa Rica), S.A.	Costa Rica
Distribuidora de Materiales de Construcción DIMACO DMC, S.A.	Costa Rica
CEMEX Nicaragua, S.A.	Nicaragua
Pavimentos Especializados, S.A.	Panamá
Cemento Bayano, S.A.	Panamá
CEMEX El Salvador, S.A. de C.V.	El Salvador
Global Cement, S.A. y subsidiarias ⁽¹⁾	Guatemala
Equipos para uso en Guatemala, S.A. y subsidiarias	Guatemala
Cimentos Vencemos do Amazonas, Ltda.	Brasil

⁽¹⁾ CEMEX posee el 51% de Global Cement, S.A. (nota 3).

Las operaciones de la Compañía se encuentran localizadas en Colombia, Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Guatemala, El Salvador y Brasil. La Compañía que representa la operación más importante es de operación Colombiana la cual es administrada por CEMEX Colombia, S.A. ("CEMEX Colombia"), una Sociedad Anónima organizada bajo las leyes de Colombia. CEMEX Colombia es también la entidad controladora de (i) algunas subsidiarias en Colombia y (ii) las entidades con operaciones en Nicaragua y Costa Rica (nota 3).

2) PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

Los estados financieros combinados y sus notas adjuntas son presentados, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS", por sus siglas en inglés), tal como las emite el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2011. La moneda de presentación de estos estados financieros combinados es el dólar de los Estados Unidos de América.

La Compañía adoptó IFRS, de conformidad con la adopción inicial de IFRS en CEMEX, para la preparación de sus estados financieros consolidados en su reporte anual 2011 a la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") y LA Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de América ("SEC"), y de ahora en adelante para propósitos de los reportes de sus subsidiarias combinadas en los estados financieros combinados. Las cifras utilizadas aquí para el estado financiero combinado de la Compañía fueron las usadas para el estado financiero consolidado de CEMEX.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

Definición de ciertos términos

Al hacer referencia a "\$" or dólar, se trata de dólares de los Estados Unidos de América. Las cifras en dólares de los estados financieros combinados y sus notas se expresan en miles. Al hacer referencia a "¢" o colones, se trata de millones de colones de la República de Costa Rica ("Costa Rica"). Al hacer referencia a "R\$" o real, se trata de millones de reales de la República Federativa del Brasil ("Brasil"). Al hacer referencia a "Col\$" o pesos, son millones de pesos de la República de Colombia ("Colombia"). Cuando se hace mención a "C\$" o córdobas, se trata de millones de córdobas de la República de Nicaragua ("Nicaragua"). Cuando se hace mención a "Q\$" o Quetzales, se trata de millones de Quetzales de la República de Guatemala ("Guatemala").

Estados de resultados

El renglón de "Otros gastos, neto" en los estados de resultados combinados se integra principalmente por ingresos y gastos que no están directamente relacionados con la actividad principal de la Compañía, o bien que son de naturaleza inusual y/o no recurrente, como son los resultados en venta de activo y los costos por reestructura, entre otros.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo combinados presentan las entradas y salidas de efectivo, excluyendo los efectos cambiarios no realizados, así como las siguientes transacciones que no representaron el origen o la aplicación de efectivo:

- a) En 2011, la capitalización de las utilidades retenidas por \$16 aproximadamente realizada por CEMEX El Salvador, S.A. de C.V.
- b) En 2011 y 2010, el incremento en otras reservas de capital asociado con los Certificados de Participación Ordinarios ("CPOs") emitidos por CEMEX bajo el programa de compensación a ejecutivos en la Compañía por \$1,640 y \$731, respectivamente, como se describe en nota 20E.

B) PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN Y COMBINACIÓN

De acuerdo con la IAS 27, *Estados Financieros Consolidados y Separados* ("IAS 27"), los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los de aquellas entidades en las que las entidades combinadas tienen directamente o a través de subsidiarias, más del 50% de su capital social y/o ejerce control. El control existe cuando se tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas administrativas, financieras y de operación de una entidad para obtener beneficios de sus actividades. Los estados financieros de Entidades de Propósito Específico ("EPEs") se consolidan cuando, con base en la sustancia de los acuerdos y el análisis de los riesgos y beneficios del EPE, se concluye que la Compañía controla dicho EPE. Los saldos y operaciones entre partes relacionadas fueron eliminadas en la consolidación, y saldos y operaciones de las entidades combinadas también fueron eliminadas en la presentación de los estados financieros combinados.

Los estados financieros combinados incluyen las cuentas y transacciones combinadas de las entidades descritas en la nota 1. Cada entidad es una entidad separada legalmente responsable y mantiene la custodia de sus propios recursos financieros.

C) USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CRITICOS

La preparación de los estados financieros combinados de acuerdo con los lineamientos de los IFRS 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 los estados financieros combinados, así como los ingresos y gastos del periodo. Estos supuestos son revisados continuamente utilizando la información disponible. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los conceptos principales sujetos a estimaciones y suposiciones incluyen, entre otros, los análisis de deterioro de activos de larga vida, las estimaciones de valuación de cuentas por cobrar e inventarios, el reconocimiento de activos por impuestos a la utilidad diferidos, así como la valuación de instrumentos financieros a valor razonable, y los activos y los pasivos relativos a obligaciones laborales. Se requiere un alto juicio de la administración para valorar apropiadamente estos activos y pasivos.

D) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y CONVERSIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS EXTRANJERAS

Con base en la IAS 21, *Los efectos de cambios en monedas extranjeras*, las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha en que se efectúan. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance combinado y las fluctuaciones cambiarias resultantes se reconocen en los resultados del ejercicio.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

Los estados financieros de cada entidad combinada, los cuales están determinados usando la moneda funcional aplicable en cada país, fueron convertidos a dólares, la cual es la moneda de reporte de los estados financieros combinados, al tipo de cambio de cierre. El correspondiente ajuste por conversión se incluye dentro de "Otras reservas de capital" como parte del resultado por conversión (nota 20B).

Durante los periodos que se reportan, no hubo entidades de este combinado operando en una economía hiperinflacionaria, la cual se considera generalmente cuando la inflación acumulada en los últimos tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. En una economía hiperinflacionaria, las partidas del estado de resultados de las entidades se expresarían a valores constantes a la fecha de reporte, en cuyo caso, tanto el estado de situación financiera como el estado de resultados se convertirían a dólares utilizando los tipos de cambio de cierre del año.

Los principales tipos de cambio de cierre y los tipos de cambio promedio al dólar aproximado del año para el balance y el estado de resultados, respectivamente, para los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, son los siguientes:

Moneda	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010		1 de Enero de 2010
	Cierre	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre
Peso Colombiano.....	1,942.70	1,854.02	1,913.98	1,902.50	2,044.23
Colones Costarricenses.....	518.33	512.56	517.87	529.46	569.56
Córdobas Nicaragüenses	22.97	22.47	21.88	21.40	20.84
Quetzales Guatemaltecos.....	7.81	7.79	8.01	8.07	8.35
Reales Brasileños	1.88	1.67	1.67	1.76	1.74

La conversión de los tipos de cambio promedio locales al dólar, es el promedio de los tipos de cambio de mercado a los que accede CEMEX para la liquidación de sus transacciones en dicha moneda. En ningún caso existen diferencias significativas entre los tipos de cambio utilizados por CEMEX y aquellos que publica el Banco de México.

E) EFECTIVO E INVERSIONES (nota 7)

El rubro se integra por los montos de efectivo en caja y los equivalentes de efectivo, representados principalmente por inversiones de corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a riesgos poco importantes de cambios en su valor, incluyendo inversiones disponibles a la vista, las cuales generan rendimientos y tienen vencimientos hasta de tres meses a partir de su fecha de adquisición. Las inversiones que devengan intereses se reconocen al costo más los intereses acumulados. Otras inversiones fácilmente convertibles en efectivo se presentan a su valor de mercado. Las pérdidas o ganancias por cambios en valuación y los intereses ganados se incluyen en el estado de resultados combinado como parte de "Otros gastos financieros, neto".

CEMEX tiene acuerdos centralizados de gestión de efectivo por el cual el exceso de efectivo generado por la Compañía está inmerso en una cuenta mancomunada centralizada con una parte relacionada, y los requisitos de la empresa en efectivo se cumplen a través de retiros o préstamos de ese grupo. Los depósitos en las partes relacionadas se consideran inversiones de alta liquidez fácilmente convertible en efectivo y se presenta como "valores de renta fija y otros equivalentes de efectivo" (nota 7).

F) CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO (notas 8, 10A)

De acuerdo con IAS 39, *Instrumentos financieros: Reconocimiento y valuación* ("IAS 39"), los conceptos dentro de este rubro son clasificados como "préstamos y cuentas por cobrar", los cuales se reconocen a su costo amortizado, es decir, el valor presente neto del monto por cobrar o por pagar a la fecha de la transacción. Por su naturaleza de corto plazo, CEMEX reconoce estas cuentas inicialmente a su valor original de facturación menos un estimado de cuentas incobrables. La reserva por cuentas incobrables, así como el deterioro de otras cuentas por cobrar de corto plazo se reconocen con cargo a los gastos de administración y venta.

G) SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS (nota 9)

La Compañía presenta como entes relacionados los saldos y las operaciones con compañías pertenecientes al Grupo CEMEX. Los saldos y operaciones corresponden principalmente a: i) la venta y compra de bienes entre entidades del grupo; ii) la facturación de servicios administrativos, rentas, derechos de marca y nombre comerciales, regalías y otros servicios prestados a entidades del grupo; y iii) préstamos entre partes relacionadas. Las transacciones entre partes relacionadas se llevan a cabo bajo los términos de precios y en condiciones de mercado.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

H) INVENTARIOS (nota 11)

Los inventarios se valúan a su costo de adquisición o su valor neto de realización, el menor. El costo de los inventarios incluye desembolsos incurridos en la compra de los mismos, costos de producción o conversión y otros costos incurridos para tenerlos en su actual situación y ubicación. Los inventarios se analizan para determinar si, por la ocurrencia de eventos internos, como pueden ser daños físicos, o externos, como pueden ser cambios tecnológicos o condiciones de mercado, alguna porción del saldo ha quedado obsoleto o se ha deteriorado. Cuando se presenta un caso de deterioro, se disminuye el saldo del inventario a su valor neto de realización, en tanto que, cuando se presenta una situación de obsolescencia, se incrementa la reserva de valuación; en ambos casos contra los resultados del ejercicio. Los anticipos a proveedores de inventario se presentan dentro de cuentas por cobrar de corto plazo.

I) OTROS ACTIVOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (nota 10B)

Como parte de la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" bajo IAS 39, los saldos por cobrar de largo plazo son inicialmente reconocidas a su costo amortizado. Cambios posteriores en el valor presente neto son reconocidos en el estado de resultados como parte de "Otros gastos financieros, neto."

J) PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 13)

Las propiedades, maquinaria y equipo se reconocen a su costo de adquisición o construcción, según corresponda, menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo de construcción o adquisición incluye gastos que son directamente atribuibles para tener el activo en lugar y condiciones que permitan su funcionamiento. Los componentes importantes de una partida de propiedades, maquinaria y equipo con vidas útiles distintas son registradas como partidas separadas.

La depreciación de los activos fijos se reconoce como parte de los costos y gastos de operación (nota 4), y se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles estimadas, excepto por las reservas minerales, las cuales son agotadas con base en el método de unidades de producción. Al 31 de diciembre de 2011, las vidas útiles máximas promedio por categoría de activo son como sigue:

	Años
Edificios administrativos.....	35
Edificios industriales.....	34
Maquinaria y equipo	21
Camiones revolvedores y vehículos de motor.....	8
Equipo de oficina y otros activos.....	9

La Compañía capitaliza, como parte del valor en libros de los activos fijos, gastos por intereses derivados de deuda existente durante el periodo de construcción o instalación de activos fijos significativos, utilizando el saldo promedio de las inversiones en proceso en el periodo y tasa de interés corporativa promedio del periodo.

Los costos incurridos en activos fijos que resultan en beneficios económicos futuros, como incrementar su vida útil, capacidad operativa o seguridad, y los costos incurridos para mitigar o prevenir daños al medio ambiente, se capitalizan como parte del valor en libros de los activos fijos relacionados. Los costos capitalizados se deprecian en la vida útil remanente de dichos activos. Otros costos, incluyendo el mantenimiento periódico de los activos fijos, se reconocen en los resultados conforme se incurren. Los anticipos a proveedores de activo fijo se presentan dentro de cuentas por cobrar no circulantes.

K) CRÉDITO MERCANTIL, ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (nota 14)

Las adquisiciones de negocios se reconocen mediante el método de compra, asignando la contraprestación transferida para tomar el control de la entidad a los activos adquiridos y pasivos asumidos con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición. Los activos intangibles adquiridos se identifican y reconocen a su valor razonable. La porción del precio de compra no asignada representa el crédito mercantil, el cual no se amortiza y queda sujeto a evaluaciones periódicas por deterioro (nota 2L). El crédito mercantil puede ajustarse por alguna corrección del valor de los activos adquiridos y/o pasivos asumidos dentro de los doce meses posteriores a la compra. Los gastos asociados a la compra se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

La Compañía capitaliza los activos intangibles adquiridos, así como los costos directos incurridos en el desarrollo de activos intangibles, cuando se identifican beneficios futuros asociados y se tiene evidencia del control sobre los beneficios. Los activos intangibles se reconocen a su costo de adquisición o desarrollo, según corresponda. Dichos activos se clasifican como de vida definida o 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 con base al método de línea recta y se reconoce como parte de los costos y gastos de operación (nota 4). Los gastos preoperativos se reconocen en los resultados del periodo cuando se incurren.

Los costos del primer descapote incurrido para tener acceso a las reservas minerales de una determinada cantera se capitalizan y son amortizados durante la vida útil de la cantera con base en las toneladas de materiales que se estima extraer. Los costos de descapote recurrentes en la misma cantera se reconocen en los resultados conforme se incurren.

Los costos de actividades de exploración como son el pago de derechos para explorar, estudios topográficos y geológicos, así como perforaciones, entre otros conceptos incurridos para evaluar la viabilidad técnica y comercial de extraer recursos minerales, se capitalizan cuando se identifican beneficios económicos futuros asociados a dichas actividades. Cuando comienza la extracción, estos costos se amortizan durante la vida útil de la cantera con base en las toneladas de materiales que se estima extraer. En caso de no materializarse los beneficios económicos, cualquier costo de exploración capitalizado es sujeto de deterioro.

Los permisos y licencias de extracción tienen vidas útiles de 30 años, que en el caso Colombia, pueden ser prorrogables por otros 30 años de conformidad a las leyes locales, y en el caso de las otras entidades combinadas, la vida esperada de las reservas en uso y menos de 30 años. Al 31 de diciembre de 2011, excepto por los permisos y licencias y/o mención en contrario, la Compañía amortiza sus activos intangibles en línea recta durante sus vidas útiles que se encuentran en un rango de 3 a 20 años.

L) DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA VIDA (notas 13, 14)

Propiedades, maquinaria y equipo, activos intangibles de vida definida y otras inversiones

Las propiedades, maquinaria y equipo, 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 combinados del periodo dentro del rubro de "Otros gastos, neto". La pérdida por deterioro resulta por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor de recuperación, representado por el mayor entre el valor razonable del activo, menos costos de venta, y su valor de uso, correspondiente este último al valor presente neto de los flujos de efectivo estimados que son relativos a dicho activo por su uso o su disposición.

Para evaluar apropiadamente los valores razonables y valores en uso de estos activos se requiere alto grado de juicio por parte de la administración. Los principales supuestos utilizados para desarrollar los estimados incluyen una tasa de descuento que refleje el riesgo de los flujos de efectivo asociados con los activos evaluados y las estimaciones sobre la generación de utilidades futuras. Tales supuestos son evaluados para razonabilidad mediante comparar las tasas de descuento con la información disponible en el mercado y mediante comparar contra expectativas de terceras partes sobre el crecimiento de la industria como agencias gubernamentales o cámaras de comercio de la industria.

Crédito mercantil

El crédito mercantil se evalúa por deterioro ante cambios adversos significativos o al menos una vez al año durante el último trimestre, calculando el valor de recuperación del grupo de unidades generadoras de efectivo al cual fue asignado el crédito mercantil (también referenciadas como "unidad de reporte"), el cual consiste en el mayor entre el valor razonable de las unidades generadoras de efectivo y su valor en uso, representado por el valor presente de los flujos de efectivo relativos a las unidades de reporte a que refieren los activos netos. La Compañía determina inicialmente los flujos de efectivo descontados generalmente por periodos de 5 años. Si el valor de uso en alguna unidad generadora de efectivo es inferior a su valor neto en libros, la Compañía determina el valor razonable de la unidad de reporte utilizando algún método ampliamente aceptado en el mercado para valorar entidades, como son el de múltiplos de Flujo de Operación y el valor de transacciones equivalentes, entre otros. Se reconoce una pérdida por deterioro dentro de otros gastos, neto, cuando el valor neto en libros del grupo de unidades generadoras de efectivo al cual fue asignado el crédito mercantil excede su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro del crédito mercantil no se reversan en periodos posteriores.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

Los segmentos geográficos operativos reportados (nota 3), representan los grupos de unidades generadoras de efectivo a los cuales el crédito mercantil ha sido asignado para propósito de la evaluación de deterioro del crédito mercantil. La Compañía llegó a esta conclusión considerando: a) que posterior a la adquisición, el crédito mercantil fue asignado al nivel de segmento operativo; b) que los componentes operativos que integran el segmento reportado tienen características económicas similares; c) que los segmentos reportados son utilizados en CEMEX para organizar y evaluar sus actividades en el sistema de información interno; d) la naturaleza homogénea de los artículos que se producen y comercializan en cada componente operativo, los cuales son todos utilizados por la industria de la construcción; e) la integración vertical en la cadena de valor de los productos de cada componente; f) el tipo de clientes, los cuales son similares en todos los componentes; g) la integración operativa de los componentes; y h) que la compensación a empleados se basa en los resultados agregados del segmento geográfico operativo. En adición, el nivel de país representa el nivel mínimo en CEMEX en el cual el crédito mercantil es monitoreado para propósitos de administración internos.

Las evaluaciones de deterioro son muy sensibles, entre otros factores, a las estimaciones de los precios futuros de los productos, la evolución de los gastos de operación, las tendencias económicas locales e internacionales en la industria de la construcción, las expectativas de crecimiento de largo plazo en los distintos mercados, así como a las tasas de descuento y de crecimiento en la perpetuidad utilizadas. Para propósitos de estimar los precios futuros, la Compañía utiliza, en el grado en que se encuentre disponible, información histórica más el incremento o decremento esperado de acuerdo a información publicada por fuentes externas confiables tales como la Cámara Nacional de la Construcción o de productores de cemento y/o expectativas económicas del gobierno. Los gastos de operación son normalmente determinados como una proporción constante de los ingresos atendiendo a experiencia pasada. Sin embargo, tales gastos de operación son también revisados considerando fuentes de información externa respecto a variables que se comportan de acuerdo a precios internacionales, como el gas y el petróleo.

La Compañía utiliza tasas de descuento antes de impuestos para cada unidad generadora de efectivo, las cuales se aplican para descontar flujos de efectivo antes de impuestos. Los flujos de efectivo no descontados, son muy sensibles a la tasa de crecimiento en la perpetuidad utilizada. Asimismo, los flujos de efectivo descontados son muy sensibles a la tasa de descuento utilizada. A mayor tasa de crecimiento en la perpetuidad, mayores son los flujos de efectivo no descontados por unidad de reporte. Por el contrario, a mayor tasa de descuento utilizada, menores son los flujos de efectivo descontados por unidad de reporte.

M) PASIVOS FINANCIEROS (nota 15)

Deuda

Los préstamos bancarios y los documentos por pagar se reconocen a su costo amortizado. Los intereses devengados por los pasivos financieros se reconocen en el balance general combinado dentro de "Otras cuentas y gastos acumulados por pagar" contra el gasto financiero. Durante 2011 y 2010, la Compañía no mantuvo pasivos financieros reconocidos a valor razonable o asociados a coberturas de valor razonable con instrumentos financieros derivados. Los costos directos originados en la emisión o contratación de deuda se capitalizan y se amortizan al gasto financiero utilizando la tasa de interés efectiva en la vigencia de cada transacción. Estos costos incluyen comisiones y honorarios profesionales.

Arrendamiento capitalizable

Los arrendamientos capitalizables, en los cuales la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo, se reconocen como pasivos financieros contra un activo fijo relacionado, por el monto menor entre el valor de mercado del activo arrendado y el valor presente neto de los pagos mínimos futuros, usando la tasa de interés implícita en el contrato cuando es determinable, o en su lugar la tasa de interés incremental. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tenía arrendamientos capitalizables.

Instrumentos financieros derivados

La Compañía reconoce los instrumentos derivados como activos o pasivos en el balance general a su valor razonable estimado, los cambios son reconocidos en los resultados del periodo en que ocurren, excepto por los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados asociados a cobertura de flujos de efectivo. La Compañía revisa sus distintos contratos para identificar derivados implícitos. Aquellos que son identificados se evalúan para determinar si requieren ser separados del contrato anfitrión, y ser reconocidos en el balance general de forma independiente, aplicando las mismas reglas de valuación que a los demás instrumentos derivados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tenía instrumentos financieros derivados ni derivados implícitos en instrumentos financieros.

N) PROVISIONES

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

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

Reestructuras

La Compañía reconoce provisiones por reestructuras cuando los planes de la reestructura han sido apropiadamente finalizados y autorizados por la administración, y han sido comunicados a los terceros involucrados y/o afectados antes de la fecha de los estados financieros. Estas provisiones pueden incluir costos no relacionados con las actividades continuas de la Compañía.

Obligaciones por el retiro de activos (nota 16)

Las obligaciones ineludibles, legales o asumidas, para restaurar sitios operativos por el retiro de activos al término de su vida útil, se valúan al valor presente neto de los flujos de efectivo que se estima incurrir en la restauración, y se reconocen inicialmente como parte del valor en libros de los activos relacionados. El incremento en el activo se deprecia durante su vida útil remanente. El incremento del pasivo por el paso del tiempo se reconoce en el estado de resultados. Los ajustes al pasivo por cambios en las estimaciones se reconocen en el activo fijo y se modifica la depreciación prospectivamente. Estas obligaciones se relacionan principalmente con los costos futuros de demolición, limpieza y reforestación, para dejar en determinadas condiciones las canteras, las terminales marítimas, así como otros sitios productivos.

Costos relacionados con remediación del medio ambiente

Las provisiones asociadas con daños al medio ambiente representan el costo estimado futuro de la remediación. Estas provisiones se reconocen a su valor nominal cuando no se tiene claridad del momento del desembolso, o cuando el efecto económico por el paso del tiempo no es significativo, de otra forma, se reconocen a su valor presente neto. Los reembolsos de parte de compañías aseguradoras se reconocen como activo sólo cuando se tiene total certeza de su recuperación, y en su caso, dicho activo no se compensa con la provisión por costos de remediación.

Compromisos y contingencias (notas 21 y 22)

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias se reconocen como pasivo cuando existe una obligación presente resultante de eventos pasados y es probable que los efectos se materialicen y se pueden cuantificar razonablemente; de otra forma, se revelan cualitativamente en los estados financieros combinados. 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 combinados 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 combinados. No se reconocen ingresos, utilidades o activos contingentes.

O) BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (nota 18)

Planes de pensiones de contribución definida

Los costos de estos planes se reconocen en los resultados de operación en la medida en que se incurren. Los pasivos por dichos planes se liquidan mediante aportaciones a las cuentas de retiro de los empleados, no generándose obligaciones prospectivas.

Planes de pensiones de beneficio definido

Con base en la IAS 19, *Beneficios a los empleados* ("IAS 19"), la Compañía reconoce los costos de los beneficios de los empleados por planes de pensiones de beneficio definido por ley. Los costos se reconocen durante la prestación de los servicios con base en cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones con la asesoría de actuarios externos. Los supuestos actuariales consideran el uso de tasas nominales.

El costo laboral, resultante del aumento en la obligación por los beneficios ganados por los empleados en el año, se reconoce en los costos y gastos de operación. El costo financiero, asociado con el incremento del pasivo por el paso del tiempo, se reconocen dentro de "Otros gastos financieros, neto".

Las modificaciones a los planes que afectan el costo de servicios pasados, se reconocen en los costos y gastos de operación durante los años de servicio en que las modificaciones sean efectivas, o en forma inmediata si los cambios están totalmente liberados. Asimismo, los efectos por eventos de extinción y/o liquidación de obligaciones en el periodo, asociados con modificaciones que reducen significativamente el costo de los servicios futuros y/o que reducen significativamente la población sujeta a los beneficios, respectivamente, se reconoce dentro de los costos y gastos de operación.

Las pérdidas y ganancias actuariales, resultantes de diferencias entre las hipótesis actuariales proyectadas y reales al final del periodo, se reconocen en el periodo en que se incurren como parte de la utilidad o pérdida integral del periodo dentro del capital contable.

Los beneficios al término de la relación, no asociados a un evento de reestructura, que principalmente representen indemnizaciones legales, son reconocidos en los resultados de operación del periodo en el cual se hayan incurrido.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

P) IMPUESTOS A LA UTILIDAD (nota 19)

Con base en la IAS 12, *Impuestos a la utilidad* ("IAS 12"), el efecto en resultados por impuestos a la utilidad reconoce los importes causados en el ejercicio, así como los impuestos a la utilidad diferidos, determinados de acuerdo con la legislación fiscal aplicable a cada entidad. Los impuestos a la utilidad diferidos combinados representan la suma del efecto de cada entidad, aplicando las tasas de impuesto vigentes al total de diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando las pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales e impuestos por recuperar, en la medida en que es probable que existan beneficios fiscales futuros contra las que pueden ser utilizados. Los impuestos a la utilidad diferidos del periodo representan la diferencia, entre los saldos de impuestos a la utilidad diferidos al inicio y al final del periodo. Los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos relativos a distintas jurisdicciones tributarias no se compensan. Las partidas que se reconocen dentro del capital o como parte de la utilidad o pérdida integral del periodo de acuerdo con las IFRS, se registran netas de impuestos a la utilidad causados y diferidos. El efecto por cambios en las tasas de impuesto vigentes se reconoce en el periodo en el que es oficial el cambio de tasa.

Los activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte y se reducen en la medida en que no se considera probable que el beneficio fiscal correspondiente será recuperable. Al llevar a cabo dicha evaluación, la Compañía analiza el total de pérdidas fiscales incluidas en las declaraciones de impuestos en cada país, que se considera no serán rechazadas por las autoridades con base en la evidencia disponible, así como la probabilidad de recuperarlas antes de su vencimiento mediante la generación de renta gravable futura. Cuando se considera que es alta la probabilidad de que la autoridad fiscal rechace el monto del activo por impuestos a la utilidad, la Compañía reduce el monto del activo. Del mismo modo, cuando se considera que no será posible utilizar un activo por impuestos diferidos antes de su expiración, la Compañía no reconoce tal activo por impuestos diferidos. Ambos casos resultan en gasto por impuestos a la utilidad adicional en el periodo en que se efectúe la determinación. Para determinar la probabilidad de que los activos por impuestos a la utilidad se realizarán, la Compañía considera toda la evidencia negativa y positiva disponible, incluyendo entre otros factores, las condiciones del mercado, los análisis de la industria, los planes de expansión, las proyecciones de renta gravable, el vencimiento de las pérdidas fiscales, la estructura de impuestos y los cambios esperados en la misma, las estrategias fiscales y la reversión futura de las diferencias temporales. Asimismo, cada periodo, la Compañía analiza las variaciones entre sus resultados reales contra los estimados, para determinar si dichas variaciones afectan los montos de dichos activos reconocidos, y en su caso, hacer los ajustes necesarios con base en la información relevante disponible, los cuales se reconocen en los resultados combinados del periodo en que efectúe la determinación.

Los efectos de impuestos a la utilidad de posiciones fiscales inciertas se reconocen cuando es más probable que la posición sea sustentada en sus meritos técnicos y asumiendo que las autoridades van a revisar cada posición y tienen total conocimiento de la información relevante. Estas posiciones se valúan con base en un modelo acumulado de probabilidad y con el mejor estimado de los recursos de los que se espera disponer. Cada posición se considera individualmente, sin medir su relación con otro procedimiento fiscal. El rango de probabilidad representa una afirmación de parte de la administración de que la Compañía tiene derecho a los beneficios económicos de la posición fiscal. Si una posición fiscal no se considera probable de ser sustentada, los beneficios de la posición no serán reconocidos. La Compañía reconoce los intereses y multas asociados a beneficios fiscales no reconocidos como parte del gasto por impuestos a la utilidad en los estados de resultados combinados.

Q) CAPITAL CONTABLE

Capital social y prima en colocación de acciones (nota 20A)

Estos rubros representan el valor de las aportaciones efectuadas por los accionistas.

Otras reservas de capital (nota 20B)

Agrupar los efectos acumulados de las partidas y transacciones que se reconocen temporal o permanentemente en el capital contable, e incluye los elementos presentados en el estado de (pérdida) utilidad integral combinados, el cual refleja los efectos en el capital contable en el periodo que no constituyeron aportaciones de, o distribuciones a los accionistas.

Las partidas más importantes dentro de "Otras reservas de capital" durante los periodos que se reportan son las siguientes:

Partidas que integran las "Otras reservas de capital" dentro de la utilidad integral combinada del periodo:

- El resultado por conversión de los estados financieros combinados de entidades extranjeras.
- Las ganancias o pérdidas actuariales acumuladas.
- Efectos de impuestos diferidos e impuesto corriente que afectan directamente las cuentas de capital contable.

Utilidades retenidas (nota 20C)

Representa los resultados netos acumulados de los periodos contables anteriores, neto de los dividendos decretados a los accionistas, y de la capitalización de utilidades retenidas.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

Participación no controladora (nota 20D)

Incluye la participación no controladora en los resultados y el capital de las entidades combinadas.

R) PAGOS A EJECUTIVOS BASADOS EN ACCIONES (nota 20E)

La Compañía otorgó a algunos ejecutivos compensaciones basadas en CPOs. Con base en la IFRS 2, *Pagos basados en acciones* ("IFRS 2"), los instrumentos basados en acciones de CEMEX otorgados a ejecutivos se califican como instrumentos de capital, considerando que los servicios recibidos de los empleados se liquidan entregando acciones. El costo de instrumentos de capital representa el valor razonable estimado a la fecha de emisión y es reconocido en el estado de resultados durante el periodo en el cual los derechos de los empleados comienzan a ejercerse. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tenía opciones o compromisos pendientes para efectuar pagos de efectivo a los ejecutivos en la fecha de ejercicio de los beneficios basados en cambios en las acciones de la Compañía (valor intrínseco).

S) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Las ventas netas combinadas de la Compañía representan el valor, antes de impuestos sobre ventas, de los ingresos por productos y servicios vendidos por las entidades combinadas como parte de sus actividades ordinarias, después de la eliminación de transacciones entre entidades combinadas, y se cuantifican al valor razonable de la contraprestación en efectivo recibida, o por cobrar, disminuyendo cualquier descuento o reembolso por volumen otorgado sobre la venta.

Los ingresos por ventas de bienes y servicios se reconocen una vez realizada la entrega del bien o la prestación del servicio relacionado y no existe ninguna condición o incertidumbre que pudiera implicar su reversión, y los clientes han asumido el riesgo de pérdidas. Los ingresos por actividades de comercialización, en las cuales la Compañía adquiere productos terminados de un tercero y los vende subsecuentemente a otro tercero, se reconocen en una base bruta, considerando que la Compañía asume el riesgo de propiedad sobre los productos comprados y no actúa como agente o comisionista.

Los ingresos y costos asociados con contratos de construcción de activos se reconocen en los resultados del periodo en que se desarrollan los trabajos con base en el grado de avance de obra al cierre del periodo, considerando que: a) se han acordado los derechos de cada contraparte respecto del activo que se construye; b) se ha fijado el precio que será intercambiado; c) se han establecido la forma y términos para su liquidación; d) se tiene un control efectivo de los costos incurridos y por incurrir para completar el activo; y e) es probable que los beneficios asociados con el contrato fluirán a la Compañía.

T) COSTO DE VENTAS, GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA Y GASTOS DE DISTRIBUCIÓN

El costo de ventas representa el costo de producción de los bienes vendidos al momento de su venta. Dicho costo incluye la depreciación, amortización y agotamiento de los activos productivos y los gastos de almacenaje en las plantas productoras. El costo de ventas excluye los gastos del personal, equipo y servicios asociados a las actividades de venta, así como los gastos de almacenaje en los puntos de venta, los cuales se incluyen en los gastos de administración y venta. El costo de ventas incluye los gastos de flete de materias primas en las plantas y los gastos de entrega de la Compañía en el negocio de concreto, no obstante, el costo de ventas excluye los gastos de flete de productos terminados entre plantas y puntos de venta y entre los puntos de venta y las ubicaciones de los clientes, los cuales se reconocen en el renglón de gastos de distribución.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los gastos de venta, incluidos en el rubro de gastos de administración y venta, ascendieron a \$43,184 y \$34,891, respectivamente.

U) DERECHOS DE EMISIÓN

La Compañía a través de CEMEX Colombia, S.A y Cemex (Costa Rica), S.A participa activamente en el desarrollo de proyectos para apoyar la reducción de emisiones de dióxido de carbono ("CO₂"). La Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático ("UNFCCC") otorga Certificados de Reducción de Emisiones ("CERs") a proyectos calificados de reducción de emisiones de CO₂. Los CERs tienen un mercado líquido relativo considerando que estos pueden ser usados en cierta proporción por entidades sujetas a los mecanismos de reducción, tales como en la Unión Europea, para establecer obligaciones de derechos de emisión en sus países. Algunos proyectos de la Compañía se han visto beneficiadas con CERs, los cuales son reconocidos como activos intangibles a su costo de desarrollo, los cuales son atribuibles principalmente a gastos legales incurridos con autoridades en el proceso de obtención de los CERs. Los ingresos obtenidos de la venta de CERs son reconocidos como una compensación de los costos de energía en el costo de ventas.

V) CONCENTRACIÓN DE CRÉDITO

La Compañía vende sus productos principalmente a distribuidores de la industria de la construcción, sin una concentración geográfica específica dentro de los países en los que la Compañía opera. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, ningún cliente en lo individual tenía una participación significativa en los importes reportados de ventas o en los saldos de clientes. Asimismo, no existe concentración significativa en algún proveedor específico por la compra de materias primas.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

W) NUEVAS IFRS AUN NO EN VIGOR

Las IFRS emitidas a la fecha de estos estados financieros no efectivas al 31 de diciembre de 2011 se describen a continuación. Excepto cuando se mencione lo contrario, la Compañía considera adoptar estas IFRS en las fechas en que son efectivas.

Modificaciones a la IAS 12: Impuestos a la utilidad — Recuperación de los activos subyacentes. En enero de 2011, el IASB modifica la IAS 12 al crear una excepción al principio de que al valorar los pasivos y activos por impuestos a la utilidad diferidos, se deben reflejar las consecuencias de impuestos que resultarían de la forma en que la entidad espera recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos. En casos específicos, como cuando el activo o pasivo por impuestos diferidos se origina de propiedades de inversión, activos fijos o activos intangibles, la valuación del activo o pasivo por impuestos diferidos debe reflejar la suposición debatible que el valor en libros del activo subyacente se recuperará totalmente por su venta. La Norma del Comité de Interpretaciones 21, *Impuestos a la utilidad — Recuperación de activos revaluados no-depreciables*, ("SIC 21"), ya no es aplicable a propiedades de inversión reconocidas a valor razonable. Los demás lineamientos de la SIC 21, que requieren a las entidades valorar los impuestos diferidos relacionados a un activo con base en la expectativa de que el valor en libros del activo será recuperado por venta del mismo o por su uso, fueron incorporados a la IAS 12. Las modificaciones son efectivas a partir del 1 de enero de 2012. La Compañía no anticipa que la aplicación de la IAS 12 revisada tenga un impacto en sus estados financieros combinados.

En enero de 2011, el IASB modificó la IFRS 7, *Instrumentos financieros: Revelaciones*. Las modificaciones son efectivas para la Compañía a partir del 1 de enero de 2012, permitiéndose su aplicación anticipada. La modificación requiere revelaciones sobre transferencias de activos financieros que ayuden a los usuarios de los estados financieros a evaluar los riesgos a que están expuestas dichas transferencias y el efecto de estos riesgos en la situación financiera de la entidad. La Compañía modificará sus revelaciones referentes a transferencias de activos financieros de acuerdo con la IFRS 7 modificada, en lo aplicable.

En enero de 2011, el IASB emitió la IFRS 9, *Instrumentos financieros: clasificación y valuación* ("IFRS 9"), la cual refleja la primera fase del trabajo del IASB para reemplazar la IAS 39. En fases subsecuentes, el IASB abordará contabilidad de coberturas y baja de activos financieros. La IFRS 9 incorpora nuevos requerimientos para la clasificación y valuación de activos financieros y es efectiva a partir del 1 de enero de 2015, permitiéndose su aplicación anticipada. La adopción de la IFRS 9 tendrá efectos en la clasificación y valuación de los activos y pasivos financieros de La Compañía. La Compañía se encuentra actualmente evaluando los impactos y cuantificará los efectos en la medida en sean emitidas y se conozcan las siguientes fases, para presentar un diagnóstico completo.

En mayo de 2011, el IASB emitió la IFRS 10, *Estados financieros consolidados* ("IFRS 10"), efectiva a partir del 1 de enero de 2013, la cual establece principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla a una o más entidades diferentes, y reemplaza los requerimientos de consolidación de la SIC 12, *Consolidación — Entidades de propósito especial*, y de la IAS 27. Con base en los principios existentes, la IFRS 10 identifica el concepto de control como el detonador para determinar cuándo una entidad debe incluirse en los estados financieros consolidados de la tenedora. La IFRS 10 proporciona lineamientos para asistir en la determinación del control cuando existe dificultad en medirlo. La Compañía no anticipa que la aplicación de la IFRS 10 tenga un impacto en sus estados financieros combinados.

En mayo de 2011, el IASB emitió la IFRS 12, *Revelaciones sobre intereses en otras entidades* ("IFRS 12"), efectiva a partir del 1 de enero de 2013. La IFRS 12 requiere revelar en forma integral todo tipo de intereses en otras entidades, incluyendo subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. Bajo la IFRS 12 las entidades deberán revelar información que facilite a los usuarios de los estados financieros evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con sus intereses en otras entidades, así como los efectos de estos intereses en su situación financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo. CEMEX modificará sus revelaciones referentes a intereses en otras entidades de acuerdo con la IFRS 12, en lo aplicable.

En mayo de 2011, el IASB emitió la IFRS 13, efectiva a partir del 1 de enero de 2013 permitiéndose su aplicación anticipada. La IFRS 13 proporciona nuevos lineamientos para la medición y revelación del valor razonable, mejorará la consistencia y reducirá la complejidad al proveer una definición precisa y una sola fuente de medición del valor razonable y sus revelaciones. La Compañía se encuentra evaluando los impactos de adoptar la IFRS 13 modificada; no obstante, la Compañía no anticipa un impacto significativo en sus estados financieros combinados.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

En junio de 2011, el IASB modificó la IAS 19, la cual proporciona los requerimientos a los empleadores para el registro y revelación de los beneficios a los empleados. Las modificaciones intentan que los usuarios de los estados financieros tengan un mejor entendimiento de las obligaciones de la entidad relacionadas con planes de beneficio definido y como estas obligaciones afectan su situación financiera, desempeño financiero y flujos de efectivo. Entre otras modificaciones, se elimina la opción de diferir las ganancias y pérdidas, conocido como el "método del corredor", y converge más los IFRS con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en los Estados Unidos ("U.S. GAAP"). Las modificaciones a la IAS 19 son efectivas para la Compañía a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose su aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos de adoptar la IAS 19 modificada; no obstante, no anticipa un impacto significativo en sus estados financieros combinados.

En junio de 2011, el IASB modificó la IAS 1, *Presentación de los estados financieros* ("IAS 1"), con el fin de mejorar la calidad de la presentación de la utilidad (pérdida) integral del periodo, y converger la presentación de dicho rubro en los estados financieros preparados bajo las IFRS, con aquellos preparados bajo U.S. GAAP. Las modificaciones requieren a las entidades presentar juntos los conceptos que pueden ser reclasificados al estado de resultados, y confirman el requerimiento existente de que los conceptos del estado de resultados y de la utilidad (pérdida) integral pueden ser presentados en un solo estado financiero o en dos estados consecutivos. Las modificaciones a la IAS 1 son efectivas para la Compañía a partir del 1 de enero de 2012. La Compañía no anticipa que la aplicación de la IAS 1 modificada tenga un impacto en sus estados financieros combinados.

En diciembre de 2011, el IASB modificó la IAS 32, para incorporar revelaciones sobre la compensación de activos y pasivos en el balance general. La norma modificada requiere a las entidades revelar ambos montos, sobre base bruta y compensada sobre instrumentos y transacciones elegibles para compensación en el balance general, así como instrumentos y transacciones sujetos a un acuerdo de compensación. El alcance incluye instrumentos derivados, acuerdos de compra y venta y acuerdos de compra y venta en vía de regreso, así como acuerdos de préstamo de valores. Las modificaciones a la IAS 32 son efectivas a partir del 1 de enero de 2014 y se requiere su aplicación retrospectiva. La Compañía se encuentra evaluando los impactos de adoptar la IAS 32 modificada; no obstante, la Compañía no anticipa un impacto significativo en sus estados financieros combinados.

3) INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

La Compañía aplica la NIIF 8, Segmentos operativos ("NIIF 8"), para la revelación de sus segmentos operativos, que se definen como los componentes de una entidad que se dedican a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de operación son revisados periódicamente por la alta administración de la entidad para decidir sobre los recursos que se asignarán a los segmentos y evaluar su desempeño, y por los cuales la información financiera está disponible. Las principales actividades de la compañía están orientadas a la industria de la construcción a través de la producción, distribución, comercialización y venta de cemento, concreto, agregados y otros materiales de construcción.

Las operaciones de la Compañía han sido previamente administradas por un presidente regional el cual superviso y fue responsable de todas las actividades de negocio en los países que integran dicha región, las cuales refieren a producción, distribución y comercialización de cemento, concreto, agregados y otros materiales de construcción, la asignación de recursos y la revisión de su desempeño y resultados de operación. Un nivel abajo del presidente regional en la estructura organizacional se encuentra el administrador país, quien reporta al presidente regional los resultados de operación y desempeño de su unidad de negocio, incluyendo todos sus sectores operativos. En consecuencia, la alta administración de la Compañía evalúa internamente los resultados y desempeño de cada país para la toma de decisiones, siguiendo un enfoque de integración vertical, considerando: a) que los componentes operativos que integran el segmento reportado tienen características económicas similares, b) que los segmentos reportados son utilizados por la compañía para organizar y evaluar sus actividades en su sistema interno de información, c) la naturaleza homogénea de los artículos producidos y comercializados en cada componente operativo, que son todos utilizados por la industria de la construcción, d) la integración vertical en la cadena de valor de los productos de cada componente, e) el tipo de clientes, que son sustancialmente similares en todos los componentes; f) la integración operativa entre los componentes, y g) que el sistema de compensación de un determinado país se basa en los resultados consolidados del segmento geográfico y no en los resultados particulares de los componentes. Siguiendo este mismo enfoque, en la operación cotidiana de la Compañía, los recursos económicos son asignados y los resultados de operación son evaluados sobre una base de país y no de componente operativo.

Conforme a la NIIF 8 y teniendo en cuenta la información financiera que se revisa periódicamente por la alta gerencia de la Compañía, cada uno de los países en los que opera la Compañía representan los segmentos de operación reportados. Considerando características económicas similares y el hecho de que no se han superado los límites de materialidad incluidos en la NIIF 8, ciertos países se han consolidado y presentado como un segmento único.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

El indicador principal que utiliza la administración de la Compañía para evaluar el desempeño de cada país es su flujo de operación, que representa la utilidad de operación más depreciación y amortización, considerando que el flujo de operación representan una medida relevante de la administración en su capacidad de fondear internamente inversiones de capital. Este indicador se presenta en la información financiera selecta por segmento geográfico operativo, la cual es consistente con aquella que analiza la administración para la toma de decisiones. Las políticas contables aplicadas para la determinación de la información financiera por segmento geográfico operativo son consistentes con aquellas que se describen en la nota 2. La Compañía reconoce las ventas y otras transacciones entre partes relacionadas con base en valores de mercado.

Una descripción de los segmentos geográficos operativos de la Compañía es como se muestra a continuación:

Operaciones en Colombia:

Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX Colombia era el segundo productor de cemento más grande de Colombia, considerando su capacidad instalada de acuerdo con el Departamento de Estadística Nacional Administrativa en Colombia. 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. La planta de Ibagué de CEMEX Colombia, que utiliza el proceso seco y se encuentra estratégicamente localizada en el Triángulo Urbano, es la planta cementera de CEMEX más grande de Colombia y tenía una capacidad instalada anual de 2.8 millones de toneladas métricas al 31 de diciembre del 2011. CEMEX Colombia, a través de sus plantas Bucaramanga y Cúcuta, también es un participante activo en el mercado del noreste de Colombia. CEMEX Colombia tiene una capacidad instalada de 4.0 millones de toneladas métricas de cemento al 31 de diciembre de 2011.

Operaciones en Panamá:

La principal subsidiaria de CEMEX en Panamá es Cemento Bayano, S.A. ("CEMEX Panamá"), un productor líder de cemento en el país. Al 31 de diciembre del 2011, CEMEX Panamá operaba una planta de cemento; con una capacidad instalada anual de 2.1 millones de toneladas métricas, era propietario y operaba 15 plantas de concreto premezclado, dos canteras de operación de agregados y tres centros de distribución terrestre (incluyendo un centro de distribución en la planta de cemento).

Operaciones en Costa Rica:

La principal subsidiaria de CEMEX en Costa Rica es Cemex (Costa Rica), S.A. ("Cemex (Costa Rica)"), una empresa líder en producción de cemento en el país. Al 31 de diciembre del 2011, Cemex (Costa Rica) operaba una planta de cemento, con una capacidad instalada anual de 0.9 millones de toneladas métricas y operaba un molino de cemento en la ciudad de San José, seis plantas de concreto premezclado, una cantera de agregados y un centro de distribución terrestre. Durante 2011, las exportaciones de cemento de la Compañía representaron el 20% aproximadamente del total de su producción total. En 2011, el 70% de las exportaciones de cemento de la compañía fueron a El Salvador y las exportaciones restantes fueron a Nicaragua.

Operaciones en Brasil:

La principal subsidiaria de CEMEX en Brasil es Cimento Vencemos Do Amazonas, Ltda. ("CEMEX Brasil"). Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX Brasil opera una terminal marítima localizada en el Río Amazonas, 20 kilómetros desde Manaus, la capital de la ciudad de la Región Amazónica. Cimento Vencemos Do Amazonas, Ltda. tenía una capacidad instalada de almacenaje anual de 0.4 millones de toneladas métricas de sacos de cemento almacenados al 31 de diciembre del 2011.

Operaciones en el resto de Centro América:

• **Guatemala**

Las principales subsidiarias de CEMEX en Guatemala ("CEMEX Guatemala") son Global Cement, S.A., en donde CEMEX tiene una participación accionaria del 51% y Equipos para Uso de Guatemala, S.A., en donde CEMEX tiene una participación accionaria del 100%. Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX Guatemala opera una planta de molienda con una capacidad instalada aproximadamente de 0.5 millones de toneladas métricas anuales. CEMEX Guatemala también es dueña y opera una terminal marítima en la Ciudad de Guatemala, tres centros de distribución terrestres y cuatro plantas de concreto premezclado.

La participación no controladora en el patrimonio de CEMEX Guatemala, asciende aproximadamente a \$18,063, \$13,294 y \$10,002, lo que representa aproximadamente el 2.4%, 2.1% y el 1.9% del patrimonio neto combinado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, respectivamente. La participación no controladora en la utilidad neta combinada de CEMEX Guatemala, ascendió aproximadamente a \$4,400 y \$2,812, que representa el 3% y el 2% de la utilidad neta combinada de los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. La participación no controladora no se presenta por separado en estos estados financieros combinados debido a que éstos incluyen la combinación de la información histórica de los estados financieros individuales.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

• **Nicaragua**

Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX Nicaragua S.A. ("CEMEX Nicaragua") rentaba y operaba una planta de cemento en San Rafael, que es de propiedad del Gobierno de Nicaragua, con una capacidad instalada de 0.6 millones de toneladas métricas por año. A partir de marzo de 2003, CEMEX Nicaragua también ha arrendado una planta de molienda en Managua con una capacidad de 100,000 toneladas, la cual ha sido utilizada exclusivamente para coque. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía opera una planta de concreto, dos minas de agregados y un centro de distribución en Nicaragua.

• **El Salvador**

Las operaciones de CEMEX El Salvador, S.A. ("CEMEX El Salvador") consisten en la importación y comercialización de cemento de partes relacionadas localizadas en Centro y Norteamérica. El centro de distribución de CEMEX El Salvador tenía una capacidad instalada anual de almacenaje de 0.25 millones de toneladas métricas al 31 de diciembre del 2011.

Estados de Resultados

La información selecta del estado de resultados combinado por segmento geográfico operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

2011	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Menos: Partes relacionadas	Ventas netas	Flujo de operación	Menos: Depreciación y amortización	Utilidad de operación (b)	Otros gastos, neto	Gastos financieros	Otros gastos financieros, neto
Colombia	\$ 681,117	-	681,117	212,215	(32,400)	179,815	(29,552)	(33,390)	(4,092)
Panamá	235,796	(4,115)	231,681	49,100	(17,433)	31,667	(2,045)	(7,714)	95
Costa Rica	121,428	(13,678)	107,750	29,165	(10,437)	18,728	278	(727)	31
Brasil	64,962	-	64,962	16,023	(264)	15,759	(150)	(196)	514
Resto de Centro América (a)	186,181	(1,890)	184,291	41,414	(9,365)	32,049	(356)	(3,646)	219
Total	\$ 1,289,484	(19,683)	1,269,801	347,917	(69,899)	278,018	(31,825)	(45,673)	(3,233)

(a) Este segmento refiere a las operaciones de la Compañía en Guatemala, Nicaragua y El Salvador.

(b) Este rubro representa la utilidad de operación antes de otros gastos, netos

2010	Ventas netas (incluyendo partes relacionadas)	Partes relacionadas	Ventas netas	Flujo de operación	Menos: Depreciación y amortización	Utilidad de operación (b)	Otros gastos, neto	Gastos financieros	Otros conceptos financieros, neto
Colombia	\$ 548,926	-	548,926	172,639	(35,836)	136,803	(6,476)	(74,411)	(4,471)
Panamá	196,959	(1,885)	195,074	36,501	(17,054)	19,447	(648)	(6,649)	101
Costa Rica	116,540	(11,090)	105,450	38,863	(10,479)	28,384	(407)	(1,171)	124
Brasil	43,428	-	43,428	7,077	(218)	6,859	(98)	(75)	189
Resto de Centro América (a)	152,931	(1,084)	151,847	31,319	(9,190)	22,129	915	(3,987)	319
Total	\$ 1,058,784	(14,059)	1,044,725	286,399	(72,777)	213,622	(6,714)	(86,293)	(3,738)

(a) Este segmento refiere a las operaciones de la Compañía en Guatemala, Nicaragua y El Salvador.

(b) Este rubro representa la utilidad de operación antes de otros gastos, netos

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, la información selecta del balance general combinado por segmento geográfico es como sigue:

31 de diciembre de 2011	Activos Totales	Total de pasivos	Activos netos por segmento	Inversiones de capital
Colombia	\$ 1,260,402	915,691	344,711	19,679
Panamá	467,517	272,853	194,664	17,418
Costa Rica	155,389	31,196	124,193	7,327
Brasil	39,712	10,743	28,969	24
Resto de Centro América (a)	143,408	66,679	76,729	5,807
Total	\$ 2,066,428	1,297,162	769,266	50,255

(a) Este segmento refiere a las operaciones de la Compañía en Guatemala, Nicaragua y El Salvador.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

Información selecta del balance general por segmento geográfico operativo – continúa.

31 de diciembre de 2010	Activos Totales	Total de pasivos	Activos netos por segmento	Inversiones de capital
Colombia.....	\$ 1,118,766	872,106	246,660	19,280
Panamá.....	427,612	259,805	167,807	31,520
Costa Rica.....	162,338	44,947	117,391	10,199
Brasil.....	30,473	7,925	22,548	424
Resto de Centro América (a).....	131,105	63,605	67,500	6,457
Total	\$ 1,870,294	1,248,388	621,906	67,880

(a) Este segmento refiere a las operaciones de la Compañía en Guatemala, Nicaragua y El Salvador.

1 de enero de 2010	Activos Totales	Total de pasivos	Activos netos por segmento
Colombia.....	\$ 1,548,268	1,347,444	200,824
Panamá.....	390,290	240,687	149,603
Costa Rica.....	188,400	43,529	144,871
Brasil.....	22,163	10,469	11,694
Resto de Centro América (a) ¹	103,109	60,839	42,270
Total	\$ 2,252,230	1,702,968	549,262

(a) Este segmento refiere a las operaciones de la Compañía en Guatemala, Nicaragua y El Salvador.

La información de ventas netas combinadas por sectores y segmento geográfico operativo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

2011	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
Colombia	\$ 440,175	221,453	3,629	15,860	-	681,117
Panamá	140,103	79,925	2,608	13,160	(4,115)	231,681
Costa Rica	86,724	17,279	1,573	15,852	(13,678)	107,750
Brasil	64,962	-	-	-	-	64,962
Resto de Centro América (a).....	151,111	18,481	1,473	15,116	(1,890)	184,291
Total.....	\$ 883,075	337,138	9,283	59,988	(19,683)	1,269,801

(a) Este segmento refiere a las operaciones de la Compañía en Guatemala, Nicaragua y El Salvador.

2010	Cemento	Concreto	Agregados	Otros	Eliminaciones	Ventas netas
Colombia	\$ 318,058	158,251	2,098	70,519	-	548,926
Panamá	104,163	87,982	2,104	2,710	(1,885)	195,074
Costa Rica	90,252	15,962	638	9,688	(11,090)	105,450
Brasil	43,428	-	-	-	-	43,428
Resto de Centro América (a).....	126,988	15,898	1,166	8,879	(1,084)	151,847
Total.....	\$ 682,889	278,093	6,006	91,796	(14,059)	1,044,725

(a) Este segmento refiere a las operaciones de la Compañía en Guatemala, Nicaragua y El Salvador.

4) DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

El gasto por depreciación y amortización reconocido durante 2011 y 2010 se desglosa como sigue:

	2011	2010
Depreciación y amortización de activos dedicados al proceso de producción	\$ 67,515	68,761
Depreciación y amortización de activos dedicados a las actividades administrativas y de venta.....	2,384	4,016
	\$ 69,899	72,777

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

5) OTROS GASTOS, NETO

El desglose de "Otros gastos, neto" en 2011 y 2010, es como sigue:

	2011	2010
Costos de restructuración ⁽¹⁾	\$ (7,211)	-
Impuesto al patrimonio ⁽²⁾	(29,824)	(3,170)
Resultado en venta de activos fijos, neto	7,427	991
Venta de chatarra y otros productos no operacionales	1,546	370
Seguros y siniestros	(92)	(2,411)
Multas y sanciones	-	(1,833)
Litigios	-	(2,155)
Otros	(3,671)	1,494
	<u>\$ (31,825)</u>	<u>(6,714)</u>

⁽¹⁾ Durante 2011, la Compañía realizó pagos por indemnizaciones de personal como parte del plan de restructuración de su tenedora indirecta CEMEX.

⁽²⁾ Se refiere a un impuesto causado sobre el patrimonio conforme la jurisdicción Colombiana el cual se pagará en ocho cuotas semestrales a partir del 2011.

6) OTROS GASTOS FINANCIEROS, NETO

El desglose de "Otros gastos financieros, neto" en 2011 y 2010, es como sigue:

	2011	2010
Costo de intereses sobre beneficios a los empleados	\$ (4,813)	(5,130)
Ingresos financieros	1,580	1,392
	<u>\$ (3,233)</u>	<u>(3,738)</u>

7) EFECTIVO E INVERSIONES

Los saldos combinados de efectivo e inversiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Caja y bancos	\$ 44,458	29,680	32,123
Inversiones de renta fija y otros equivalentes de efectivo ⁽¹⁾	280,381	130,884	202,890
	<u>\$ 324,839</u>	<u>160,564</u>	<u>235,013</u>

⁽¹⁾ Incluye depósitos exigibles a partes relacionadas, los cuales son inversiones altamente liquidas y convertibles en efectivo (nota 9).

8) CLIENTES

Los saldos combinados de clientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Cuentas por cobrar a clientes	\$ 81,263	57,608	52,001
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(4,396)	(4,132)	(2,417)
	<u>\$ 76,867</u>	<u>53,476</u>	<u>49,584</u>

Las estimaciones por cuentas de cobro dudoso se establecen con base en el historial crediticio y el riesgo de cada cliente. Los movimientos del periodo en la estimación para cuentas de cobro dudoso en 2011 y 2010, son los siguientes:

	2011	2010
Saldo inicial de la estimación	\$ 4,132	2,417
Cargos a gastos de administración y venta	1,841	2,150
Castigos	(1,286)	(561)
Efectos por conversión de moneda	(291)	126
Saldo final de la estimación	<u>\$ 4,396</u>	<u>4,132</u>

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

9) TRANSACCIONES Y SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Equivalentes de efectivo			
CEMEX Caribe II Investment B.V. ⁽¹⁾	\$ 234,895	98,912	182,078
Lomez International B.V. ⁽²⁾	37,923	21,862	8,812
	<u>\$ 272,818</u>	<u>120,774</u>	<u>190,890</u>
Cuentas por cobrar – Circulantes			
CEMEX Caribe II Investment B.V.	14	-	15,085
CEMEX Caracas Two Investments ⁽³⁾	5,678	-	-
CEMEX Venezuela, S.A. C.A. ⁽³⁾	-	5,678	5,672
Neoris Colombia S.A.	659	275	473
Joplin Traders Corp.	47	46	44
CEMEX México, S.A. de C.V.	-	6	20
CEMEX SIA.	-	14	-
Otros.	-	26	14
	<u>\$ 6,398</u>	<u>6,045</u>	<u>21,308</u>
Cuentas por cobrar – No circulantes			
CEMEX Caribe II Investment B.V. ⁽⁴⁾	\$ -	-	412,399
Caribbean Funding LLC ⁽⁵⁾	31,504	-	-
	<u>31,504</u>	<u>-</u>	<u>412,399</u>
	<u>\$ 37,902</u>	<u>6,045</u>	<u>433,707</u>
Cuentas por pagar – Circulantes			
CEMEX Trading Americas, S.A. ⁽⁶⁾	\$ 15,109	12,702	2,185
CEMEX Central, S.A. de C.V. ⁽⁷⁾	14,168	5,601	2,339
CEMEX Research Group AG ⁽⁸⁾	12,974	-	-
CEMEX España, S.A.	4,495	4,237	-
CEMEX, S.A.B. de C.V.	3,262	-	-
Construction Funding Corporation	3,200	3,200	4,242
CEMEX Trading LLC	5,118	5,966	3,792
CEMEX México, S.A. de C.V.	520	81	-
Fujur, S.A. de C.V.	155	125	-
CEMEX Corporation, S.A.	74	-	43
Neoris de México, S.A. de C.V.	52	55	49
Pro Ambiente, S.A. de C.V.	52	71	23
CEMEX Hungary- Luxemburg	-	-	2,711
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.	-	33	-
Otros.	90	420	257
	<u>\$ 59,269</u>	<u>32,491</u>	<u>15,641</u>
Cuentas por pagar - Largo plazo			
CEMEX España, S.A. ⁽⁹⁾	\$ 397,010	397,010	-
Construction Funding Corporation ⁽¹⁰⁾	239,752	232,287	1,084,469
	<u>636,762</u>	<u>629,297</u>	<u>1,084,469</u>
	<u>\$ 696,031</u>	<u>661,788</u>	<u>1,100,110</u>

Los vencimientos de las cuentas por pagar a largo plazo y los deudores al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2011		
Parte Relacionada – Deudor ⁽¹⁰⁾	2013	2014	2017
CEMEX Colombia, S.A. (Libor + 14.06 bps)	\$ -	397,010	-
Cemex (Costa Rica), S.A. (4.62%)	-	4,223	-
Cemento Bayano, S.A (Libor + 271 bps)	211,234	-	-
CEMEX Nicaragua, S.A.(Libor + 100.1bps)	-	-	24,295
Total	<u>\$ 211,234</u>	<u>401,233</u>	<u>24,295</u>

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

- (1) Inversiones a la vista en CEMEX Colombia, Cemex (Costa Rica) y Lomas del Tempisque S.R.L con interés promedio del 0.05% durante el 2011 y 2010, respectivamente.
- (2) Inversiones a la vista en Global Cement, S.A., devengando intereses a una tasa equivalente a la del Citi Institutional Liquid Reserve menos 10.4 puntos básicos.
- (3) El 30 de noviembre de 2011, CEMEX y el Gobierno de Venezuela firmaron un acuerdo relacionado a la indemnización por la expropiación de Venezuela, S.A.C.A. Como resultado de este acuerdo, CEMEX canceló el valor en libros de sus activos netos en Venezuela, y reconoció una cuenta por cobrar con Caracas Two Investments.
- (4) Inversiones de CEMEX Colombia, con interés promedio igual a la del Citi Institutional Liquid menos 12 puntos básicos.
- (5) Esta cuenta por cobrar a largo plazo de CEMEX Panamá, está previsto su vencimiento en junio de 2014. El monto del capital devenga intereses a una tasa equivalente a la del Citi Institutional Liquidity Fund menos 19.1 puntos básicos.
- (6) Estos saldos son generados por importaciones de cemento de la terminal brasileña.
- (7) Estos saldos son generados de servicios administrativos recibidos por la Compañía.
- (8) Regalías sobre acuerdos de asistencia técnica, uso de las licencias y marcas, software y procesos administrativos.
- (9) Contrato de préstamo en CEMEX Colombia: a) Este crédito tiene una tasa libor en dólares a 12 meses más 650 puntos básicos, y b) la fecha de vencimiento es el 20 de diciembre de 2014.
- (10) Este saldo incluye: a) contrato de préstamo por \$4,223, \$8,351 and \$11,342 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, respectivamente, negociado por Cemex (Costa Rica), con interés promedio anual de 4.62% al 31 de diciembre de 2011, 4.66% al 31 de diciembre de 2010 y 4.59% al 1 de enero de 2010 con vencimientos en diferentes fechas desde 2012 hasta 2014; b) contrato de préstamo por \$211,234, \$199,641 y \$168,000 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, respectivamente, negociado por CEMEX Panamá, con una tasa equivalente a tres meses Libor más 271 puntos básicos, con vencimiento en diciembre de 2013; c) contrato de préstamo por \$24,295 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, negociado por CEMEX Nicaragua, S.A., con una tasa equivalente a tres meses Libor más 100.1 puntos básicos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 155.2 puntos básicos al 1 de enero de 2010, con vencimiento en Noviembre de 2017; y d) al 1 de enero de 2010, CEMEX Colombia negoció un contrato de préstamo por \$880,832, con una tasa Libor en dólares más 14.06 puntos al 1 de enero de 2010. El 29 de octubre de 2010, por acuerdo con Construction Funding Corporation, la cuenta por pagar fue transferida a CEMEX España.

Las principales transacciones contraídas por la Compañía con partes relacionadas durante 2011 y 2010 se muestran a continuación:

	2011	2010
Compras de materia prima		
CEMEX Trading, LLC Caribe.....	25,936	15,123
CEMEX Trading, LLC América.....	\$ 37,005	38,666
CEMEX Dominicana, S.A.	81	-
CEMEX México, S.A. de C.V.	34	-
Sunbulk Shipping, N.V.	17	1,412
	\$ 63,073	55,201
Gastos de ventas, generales y administrativos:		
CEMEX Central, S.A. de C.V.	8,259	8,757
Pro Ambiente, S.A. de C.V.	106	124
Neoris México, S.A. de C.V.	8	16
	\$ 8,373	8,897
Regalías, asistencia técnica:		
CEMEX Research Group AG.....	\$ 72,818	61,827
CEMEX Central, S.A. de C.V.	9,404	9,392
CEMEX, S.A.B. de C.V.	7,081	5,472
	\$ 89,303	76,691
Ingresos Financieros:		
CEMEX Caribe II Investments.....	\$ 36	372
Lomez International B.V.	15	18
Caribbean Funding LLC.....	3	3
	\$ 54	393
Gastos Financieros:		
CEMEX España, S.A.	\$ 22,924	-
Construction Funding Corporation.	10,891	80,534
	\$ 33,815	80,534

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

10) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

10A) OTRAS CUENTAS POR COBRAR CIRCULANTES

Los saldos combinados de otras cuentas por cobrar a corto plazo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010 se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Por actividades no comerciales.....	\$ 6,535	6,160	4,628
Efectivo restringido ⁽¹⁾	6,378	-	-
Préstamos al personal y otros	2,713	744	596
	<u>\$ 15,626</u>	<u>6,904</u>	<u>5,224</u>

⁽¹⁾ El efectivo restringido corresponde a depósitos en garantía hechos por CEMEX Colombia con Liberty Seguros, S.A. y CEMEX Panamá, en la cuenta bancaria de Citi Bank, N.A. para garantizar la carta de crédito adquirida en la ejecución del contrato del Canal de Panamá.

10B) OTROS ACTIVOS Y CUENTAS POR COBRAR NO CIRCULANTES

Los saldos combinados de otros activos y cuentas por cobrar no circulantes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010 se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Cuentas y documentos por cobrar ⁽¹⁾	\$ 13,304	8,960	10,015
Depósitos en garantía	844	929	929
Inversiones en renta fija y otros	583	3,222	2,967
	<u>\$ 14,731</u>	<u>13,111</u>	<u>13,911</u>

⁽¹⁾ Incluye: a) el crédito del impuesto al valor agregado de CEMEX El Salvador por \$3,027, \$3,526 y \$3,565 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, respectivamente; b) fondo de indemnización de Cemento Bayano, S.A., para asegurar la prima de antigüedad de \$1,878, \$1,829 y \$1,783 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, respectivamente; y c) una cuenta por cobrar de \$5,148 relacionada con la venta de un terreno de CEMEX Colombia a partir del 31 de diciembre de 2011.

11) INVENTARIOS, NETO

Los saldos combinados de inventarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Productos terminados	\$ 8,438	8,471	7,041
Productos en proceso	14,302	17,467	18,421
Materias primas	13,826	8,683	7,034
Materiales y refacciones	40,399	33,634	23,898
Mercancías en tránsito	12,433	5,950	2,068
Otros inventarios	910	7,111	565
Reserva de obsolescencia de inventarios	(1,441)	(4,061)	(1,040)
	<u>\$ 88,867</u>	<u>77,255</u>	<u>57,987</u>

12) OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo combinado de otros activos circulantes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010 se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Pagos anticipados	\$ 12,383	8,986	7,333
Activos disponibles para la venta	13,997	16,309	4,102
	<u>\$ 26,380</u>	<u>25,295</u>	<u>11,435</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, el renglón de pagos anticipados incluye \$6,478, \$2,948 y \$4,311, respectivamente, asociados con anticipos a proveedores de inventarios (nota 2H). Los activos disponibles para la venta se presentan a su valor estimado de realización y se integran principalmente de inmuebles recibidos en pago de cuentas por cobrar.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

13) PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y 1 de enero de 2010, los saldos combinados del rubro propiedades, maquinaria y equipo se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Terrenos y reservas minerales	\$ 193,935	210,958	198,052
Edificios administrativos e industriales	219,287	219,982	199,983
Maquinaria y equipo	957,585	941,438	895,324
Inversiones en proceso	33,115	34,128	22,926
Depreciación acumulada y agotamiento	(398,496)	(345,794)	(298,139)
\$	1,005,426	1,060,712	1,018,146

Los cambios del periodo de este rubro en 2011 y 2010, son como sigue:

	2011	2010
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al inicio del periodo	\$ 1,406,506	1,316,285
Depreciación acumulada y agotamiento al inicio del periodo	(345,794)	(298,139)
Valor neto en libros al inicio del periodo	1,060,712	1,018,146
Inversiones de capital	50,255	67,880
Disposiciones	(12,352)	(1,797)
Reclasificaciones ⁽¹⁾	(7,706)	-
Depreciación y agotamiento del periodo	(69,316)	(69,619)
Efectos por conversión de moneda	(16,167)	46,102
Costo de propiedades, maquinaria y equipo al final del periodo	1,403,922	1,406,506
Depreciación acumulada y agotamiento al final del periodo	(398,496)	(345,794)
Valor neto en libros al final del periodo	\$ 1,005,426	1,060,712

⁽¹⁾ Se refiere a la reclasificación de activos disponibles para su venta en Colombia.

14) CREDITO MERCANTIL, ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, los saldos combinados de crédito mercantil, activos intangibles y cargos diferidos se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros
Intangibles de vida indefinida:						
Crédito mercantil	\$ 420,824	-	420,824	\$ 424,663	-	424,663
Intangibles de vida definida:						
Permisos y licencias de extracción	2,924	(2,924)	-	2,926	(2,786)	140
Propiedad industrial y marcas	1,384	(178)	1,206	180	(180)	-
Proyectos mineros	1,015	(547)	468	1,788	(556)	1,232
Otros intangibles	1,312	(720)	592	756	(756)	-
Cargos diferidos y otros:						
Otros	14,175	(6,983)	7,192	6,883	(6,840)	43
\$	441,634	(11,352)	430,282	\$ 437,196	(11,118)	426,078

	1 de enero de 2010		
	Costo	Amortización acumulada	Valor en libros
Intangibles de vida indefinida:			
Crédito mercantil	\$ 407,649	-	407,649
Intangibles de vida definida:			
Permisos y licencias de extracción	2,661	(2,312)	349
Propiedad industrial y marcas	1,242	(168)	1,074
Proyectos mineros	398	-	398
Otros intangibles	959	(794)	165
Cargos diferidos y otros:			
Otros	4,535	(4,452)	83
\$	417,444	(7,726)	409,718

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

Del monto total de crédito mercantil, \$403,188, \$407,077 y \$390,316 corresponden a las operaciones en Colombia al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, respectivamente.

14A) ANÁLISIS DE DETERIORO DEL CRÉDITO MERCANTIL

Como se menciona en la nota 2L, las entidades combinadas analizan por deterioro los saldos del crédito mercantil al nivel de grupo de unidades generadoras de efectivo al cual el crédito mercantil ha sido asignado los cuales son comúnmente compuestos por las operaciones de la Compañía de un país. Los modelos de proyección de flujos de efectivo para determinar el valor en uso de sus unidades de reporte consideran variables económicas de largo plazo. CEMEX considera que sus flujos de efectivo descontados y las tasas de descuento utilizadas reflejan razonablemente las condiciones económicas al momento del cálculo, considerando, entre otros factores que: a) el costo de capital captura el riesgo y la volatilidad de los mercados; y b) el costo de deuda representa el promedio de la tasa de interés específica de la industria.

Durante el último trimestre de 2011 y 2010, la Compañía llevó a cabo los análisis anuales de deterioro del crédito mercantil. Con base en dichos análisis, en 2011 y 2010, la Compañía no determinó pérdidas por deterioro del crédito mercantil.

En 2011 y 2010, las tasas de descuento antes de impuestos y las tasas estimadas de crecimiento a perpetuidad, utilizadas por la Compañía para la determinación de los flujos descontados en las unidades de reporte con los principales saldos del crédito mercantil, son las siguientes:

Unidades de reporte	Tasas de descuento			Tasas de crecimiento		
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
Colombia	11.6%	11.1%	11.8%	2.5%	2.5%	2.5%
Rango de tasas en otros países....	11.8% – 12.1%	11.5% – 11.7%	11.8% – 12.3%	2.5%	2.5%	2.5%

En relación con los supuestos de la Compañía incluidos en la tabla anterior, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía elaboró un análisis de sensibilidad considerando cambios en las variables utilizadas, afectando el valor en uso de sus unidades reportes con incremento independiente razonable posible de 1% en la tasa de descuento antes de impuestos y una disminución de 1% en la tasa de crecimiento. En ningún otro análisis de sensibilidad, el valor en libros de las unidades de reporte excedió su valor de recuperación.

15) PASIVOS FINANCIEROS

15A) DEUDA

La deuda combinada por tasa de interés a la fecha de los estados de situación financiera combinados es como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Banco Industrial S.A. ⁽¹⁾	\$ 5,044	7,000	8,000
Banco BBVA, intereses fijos al 14.45% anual ⁽²⁾	-	11,599	8,703
Banco de Bogotá, intereses fijos al 16.5% anual ⁽²⁾	-	-	12,230
Helm Bank, intereses fijos al 13.75% anual ⁽²⁾	-	-	10,126
Banco de Occidente, intereses fijos al 14.1% anual ⁽²⁾	-	-	14,675
Total	\$ 5,044	18,599	53,734
Deuda a Largo plazo	3,044	5,000	7,000
Deuda a Corto plazo	2,000	13,599	46,734

(1) El contrato de deuda en Quetzales negociado por Global Cement, S.A., devenga una tasa de interés al 6.5% y 8% por año en 2011 y 2010, respectivamente, y está previsto su vencimiento en junio de 2014. La compañía causó intereses sobre esta obligación financiera por \$746 y \$644 en 2011 y 2010, respectivamente.

(2) Los créditos con instituciones financieras, denominados en pesos Colombianos, fueron documentados con pagarés exigibles a plazo menor a un año. CEMEX Colombia, S.A. causó intereses sobre las obligaciones financieras por \$627 y \$2,599 en 2011 y 2010, respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

15B) VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y DE LA DEUDA

Activos y pasivos financieros

El valor en libros del efectivo, clientes, otras cuentas por cobrar, proveedores, otras cuentas y gastos acumulados por pagar, así como la deuda a corto plazo, se aproxima a su valor razonable estimado, considerando el vencimiento de corto plazo de estos activos y pasivos financieros. Las inversiones disponibles a la vista (equivalentes de efectivo), las cuentas por cobrar de largo plazo y las inversiones de largo plazo, se reconocen a su valor razonable, considerando, en la medida que sean disponibles, precios de mercado para estos u otros instrumentos similares. El valor en libros de los activos y pasivos financieros y su valor razonable aproximado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como al 1 de enero de 2010, es como sigue:

Miles de dólares americanos	31 de diciembre 2011		31 de diciembre 2010		1 de enero 2010	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos Financieros:						
Otros activos y cuentas por cobrar no circulantes	\$ 14,731	13,688	13,111	11,974	13,911	12,478
Cuentas por cobrar partes relacionadas no circulantes	31,504	29,708	-	-	412,399	319,004
	<u>\$ 46,235</u>	<u>43,396</u>	<u>13,111</u>	<u>11,974</u>	<u>426,310</u>	<u>331,482</u>
Pasivos Financieros:						
Deuda a largo plazo	\$ 3,044	3,044	5,000	5,000	7,000	7,000
Cuentas por pagar partes relacionadas no circulantes	636,762	590,076	629,297	553,282	1,084,469	865,116
Otros pasivos no circulantes	25,788	25,544	9,783	9,405	10,954	10,491
	<u>\$ 665,594</u>	<u>618,664</u>	<u>644,080</u>	<u>567,687</u>	<u>1,102,423</u>	<u>882,607</u>

16) OTRAS CUENTAS, GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS

Otras cuentas y gastos acumulados por pagar combinados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Provisiones por litigios y otros compromisos	\$ 20,472	21,230	20,045
Otras provisiones y pasivos	22,339	10,860	10,246
Provisión de gastos	7,455	13,825	4,995
Anticipos de clientes	22,287	23,504	36,991
Otros	421	538	834
	<u>\$ 72,974</u>	<u>69,957</u>	<u>73,111</u>

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

Los cambios en los saldos combinados acumulados de provisiones por litigios y otros compromisos, así como otras provisiones y pasivos por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	2011	2010
Saldo inicial del periodo	\$ 32,090	30,291
Incremento del periodo por nuevas obligaciones o aumento en estimados	16,720	7,134
Disminución del periodo por pagos o disminución de estimados	(6,501)	(7,153)
Ajustes por conversión de moneda	502	1,818
Saldo final del periodo	<u>\$ 42,811</u>	<u>32,090</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, los otros pasivos no circulantes se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Impuesto al patrimonio	\$ 13,920	-	-
Ingresos diferidos	5,984	1,445	262
Provisión por retiro de activos al término de su operación ⁽¹⁾	3,859	4,191	4,140
Otros	2,025	4,147	6,552
	<u>\$ 25,788</u>	<u>9,783</u>	<u>10,954</u>

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

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

17) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Compañía para riesgo crediticio, riesgo de moneda extranjera y riesgo de liquidez; los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Compañía para medir y administrar el riesgo, y la administración de recursos de la Compañía.

Marco de administración de riesgo

La administración de la Compañía tiene la responsabilidad del desarrollo, implementación y monitoreo del marco conceptual y políticas de administración de riesgo efectivo.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía están orientadas a: a) identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía; b) implementar límites y controles de riesgo adecuados; y c) monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. A través de sus políticas y procedimientos de administración de riesgo, se pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera al que se enfrenta la Compañía si el cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumplen con sus obligaciones contractuales y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales.

Al 31 de diciembre de 2011, la máxima exposición al riesgo de crédito está representada por los saldos de activos financieros. La administración ha desarrollado políticas para la autorización de créditos a clientes. La exposición al riesgo crediticio es monitoreada constantemente, de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. El crédito es asignado sobre la base de clientes y está sujeto a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago de los clientes, el historial y las referencias del cliente. En los casos en que lo considere necesario, la Administración requiere garantías a sus clientes y contrapartes financieras respecto a los activos financieros.

La administración ha establecido una política de riesgo bajo la cual analiza la solvencia crediticia de cada cliente nuevo individualmente antes de ofrecerle las condiciones generales de plazos de pago y entrega. La revisión incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de compra para cada cliente, que representan los importes máximos de compra que requieren diferentes niveles de aprobación. Los clientes que no cumplen con los niveles de solvencia exigidas por la Compañía solo pueden efectuar las transacciones con la Compañía con pagos de contado.

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales a la fecha del reporte es como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Cartera no vencida, no reservada	\$ 41,374	34,797	34,181
Cartera vencida menor a 90 días	31,317	13,531	9,135
Cartera vencida a más de 90 días	8,094	7,591	6,831
Cartera en litigio	478	1,689	1,854
	<u>\$ 81,263</u>	<u>57,608</u>	<u>52,001</u>

Considerando el mejor estimado de la Compañía de pérdidas potenciales basado en un análisis de antigüedad y considerando los esfuerzos de recuperación, la reserva para cuentas incobrables ascendía a \$4,396 y \$4,132 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, y \$2,417 al 1 de enero de 2010.

Riesgo de moneda extranjera

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúe en relación a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía al riesgo en cambios en tipos de cambio refiere principalmente a sus actividades operativas. Debido a su diversificación geográfica, los ingresos y costos de la Compañía se generan y liquidan en diversos países y en diferentes monedas. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente 54% de las ventas netas, antes de eliminaciones, fueron generadas en Colombia, 18% en Panamá, 9% en Costa Rica, 7% en Nicaragua, 6% en Guatemala, 5% en Brasil, y 1% en el Salvador.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente 98% de las obligaciones financieras de la Compañía incluyendo préstamos de partes relacionadas que estaban denominadas en dólares, aproximadamente 1% en colones costarricenses y aproximadamente 1% en Quetzales Guatemaltecos. Por lo cual, la Compañía tiene una exposición de moneda extranjera por sus obligaciones financieras denominadas en dólares y en pesos colombianos, respecto a las monedas en que la Compañía obtiene sus ingresos en la mayoría de los países en los que opera, la Compañía no puede garantizar que generará suficientes ingresos denominados en dólares y pesos colombianos de sus operaciones para cubrir dichas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no ha implementado ninguna estrategia de cobertura de riesgo de moneda extranjera a través de instrumentos derivados.

Las fluctuaciones cambiarias ocurren cuando cualquier miembro de la Compañía incurre en activos y pasivos monetarios en una moneda diferente a su moneda funcional. Estas ganancias y pérdidas cambiarias se reconocen en el estado de resultados.

El resumen de la información cuantitativa sobre la exposición de la Compañía debido a monedas extranjeras, es provisto a la administración en base a su política de administración de riesgos es como sigue:

		31 de diciembre de 2011					
		Pesos					
Cifras en miles de dólares		Dólares	Colombianos	Colones	Córdobas	Quetzales	Reales
Cuentas por cobrar clientes, neto	\$	19,557	29,357	9,321	4,894	8,279	5,459
Cuentas por cobrar a terceros, neto		16,915	57,854	2,975	3,963	5,395	6,198
Deuda		-	-	-	-	(5,044)	-
Proveedores		(18,320)	(44,721)	(13,466)	(3,925)	(5,978)	(7,574)
Partes relacionadas, neto		(615,745)	(21,892)	(12,045)	(4,089)	(4,358)	-
Cuentas por pagar a terceros, neto		(18,019)	(168,963)	(2,194)	(1,109)	(5,742)	(221)
	\$	(615,612)	(148,365)	(15,409)	(266)	(7,448)	3,862

		31 de diciembre de 2010					
		Pesos					
Cifras en miles de dólares		Dólares	Colombianos	Colones	Córdobas	Quetzales	Reales
Cuentas por cobrar clientes, neto	\$	18,472	19,041	3,247	3,594	7,559	1,563
Cuentas por cobrar a terceros, neto		24,663	37,822	1,310	2,450	2,674	5,436
Deuda		-	(11,599)	-	-	(7,000)	-
Proveedores		(21,668)	(38,542)	(9,054)	(4,055)	(4,731)	(4,817)
Partes relacionadas, neto		(621,598)	(8,829)	(19,333)	(296)	(5,687)	-
Cuentas por Pagar a terceros, neto		(1,038)	(152,628)	(4,029)	(27)	(2,343)	(252)
	\$	(601,169)	(154,735)	(27,859)	1,666	(9,528)	1,930

		1 de enero de 2010					
		Pesos					
Cifras en miles de dólares		Dólares	Colombianos	Colones	Córdobas	Quetzales	Reales
Cuentas por cobrar clientes, neto	\$	16,264	19,063	2,410	3,997	6,947	903
Cuentas por cobrar a terceros, neto		17,283	16,547	1,302	3,009	101	3,860
Deuda		-	(45,734)	-	-	(8,000)	-
Proveedores		(17,172)	(22,802)	(7,732)	(3,390)	(4,239)	(7,397)
Partes relacionadas, neto		(1,078,924)	429,461	(14,753)	(373)	(1,814)	-
Cuentas por pagar a terceros, neto		(38,871)	(129,418)	(4,999)	(39)	(2,053)	(259)
	\$	(1,101,420)	267,117	(23,772)	3,204	(9,058)	(2,893)

Análisis de sensibilidad

En la administración de los riesgos de moneda, la Compañía intenta reducir el impacto de las fluctuaciones a corto plazo en las utilidades combinadas de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, excluyendo del análisis de sensibilidad los efectos de conversión de los activos netos de las operaciones en el extranjero a la moneda de reporte de la Compañía, considerando una apreciación instantánea hipotética del 10% del dólar contra el peso colombiano, con las otras variables sin cambios, la utilidad neta de la Compañía por 2011 y 2010 se hubiera reducido en aproximadamente \$14,837 y \$15,474, respectivamente, debido a una mayor pérdida cambiaria generada por los pasivos monetarios netos denominados en dólares en las entidades combinadas con diferente moneda funcional. Por consiguiente, una depreciación hipotética del 10% del dólar contra el peso colombiano tendría el efecto contrario.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no tenga suficientes fondos disponibles para cubrir sus obligaciones. La Compañía ha cumplido sus necesidades de liquidez operativa principalmente a través de las operaciones de sus subsidiarias y espera continuar de la misma forma a corto y largo plazo. No obstante que el flujo de efectivo de las operaciones ha cubierto históricamente las necesidades de liquidez de las operaciones, el servicio de la deuda, y el fondeo de las inversiones de capital y adquisiciones, las subsidiarias están expuestas a riesgos de moneda extranjera, 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 que operan, cualquiera de los cuales puede incrementar la pérdida neta de la Compañía y reducir los flujos de sus operaciones. En consecuencia, para cumplir sus necesidades de liquidez, la Compañía se apoya en mejoras operativas y de reducción de costos para optimizar la utilización de capacidad y maximizar la rentabilidad, préstamos sobre líneas de crédito, recursos por la emisión de deuda y capital, y recursos por ventas de activos. Los flujos netos combinados generados por la operación de acuerdo con los estados de flujos de efectivo fueron \$229,175 en 2011 y \$139,940 en 2010. Los vencimientos de las obligaciones contractuales de la Compañía son incluidos en la nota 21.

18) BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Planes de beneficio definido

Los resultados actuariales generados por pensiones se reconocen en el estado de resultados y/o en la utilidad (pérdida) integral del periodo en que se generan, según corresponda. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los efectos del periodo generados por pensiones se desglosan como sigue:

	2011	2010
Costo neto del periodo:		
Reconocido en otros gastos financieros, neto:		
Costo financiero	\$ 4,813	5,130
Reconocido en la pérdida integral del periodo:		
Resultados actuariales del periodo	(113)	6,715
	<u>\$ 4,700</u>	<u>11,845</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la conciliación del valor actuarial de las obligaciones es como sigue:

	2011	2010
Cambio en la obligación por beneficios:		
Obligación por beneficios definidos inicial	\$ 53,751	43,836
Costo financiero	4,813	5,130
Resultados actuariales	(113)	6,715
Ajustes por conversión de moneda	(1,103)	3,136
Beneficios pagados	(4,628)	(5,066)
Obligación por beneficios definidos final	<u>\$ 52,720</u>	<u>53,751</u>

Al 31 de diciembre de 2011, los pagos estimados por obligaciones laborales al retiro en los próximos diez años, son como sigue:

	2011
2012	\$ 4,754
2013	4,627
2014	4,508
2015	4,341
2016	4,236
2017 – 2021	<u>18,953</u>

Los supuestos más importantes utilizados para determinar el costo neto del periodo de las obligaciones, son los siguientes:

	Colombia	
	2011	2010
Tasas de descuento	9.52%	9.52%
Tasa de incremento salarial	4.51%	6.48%

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

19) IMPUESTOS A LA UTILIDAD

19A) IMPUESTOS A LA UTILIDAD DEL PERIODO

Los impuestos a la utilidad del estado de resultados combinado en 2011 y 2010, se integran como sigue:

	2011	2010
Impuestos a la utilidad causados.....	\$ (47,117)	(21,334)
Impuestos a la utilidad diferidos.....	11,819	10,675
	<u>\$ (35,298)</u>	<u>(10,659)</u>
De los cuales:		
Colombia.....	\$ (17,753)	(138)
Costa Rica.....	(5,145)	(5,076)
Panamá.....	(2,457)	(718)
Brasil.....	(1,685)	3,020
Resto de Centro América (a).....	(8,258)	(7,747)

a. Este rubro se refiere los impuestos a la utilidad de la Compañía en Guatemala, Nicaragua y El Salvador.

Al 31 de diciembre de 2011, los vencimientos de las pérdidas y los respectivos créditos fiscales por amortizar combinados, son como sigue:

	Monto por amortizar	Reservado
2012.....	\$ 350	350
2013.....	1,702	1,702
2014.....	522	522
2015.....	449	449
2016 en adelante.....	8,932	601
	<u>\$ 11,955</u>	<u>3,624</u>

19B) IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, las diferencias temporales de las cuales se generan los activos y pasivos por impuestos a la utilidad diferidos combinados, son las siguientes:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Activos por impuestos diferidos:			
Pérdidas y créditos fiscales por amortizar.....	\$ 2,800	4,634	813
Cuentas y gastos acumulados por pagar.....	5,419	5,230	3,882
Otros.....	726	1,945	1,278
Total activo por impuestos a la utilidad diferidos.....	<u>8,945</u>	<u>11,809</u>	<u>5,973</u>
Pasivos por impuestos diferidos:			
Propiedad, maquinaria y equipo.....	165,314	186,190	177,837
Crédito mercantil y otros.....	140,541	138,627	132,916
Total pasivo por impuestos a la utilidad diferidos.....	<u>305,855</u>	<u>324,817</u>	<u>310,753</u>
Posición neta de impuestos diferidos pasiva.....	<u>\$ 296,910</u>	<u>313,008</u>	<u>304,780</u>

El desglose del movimiento del periodo de impuestos a la utilidad diferidos combinado en 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011	2010
Impuestos a la utilidad diferidos del periodo en resultados.....	\$ (11,819)	(10,675)
Efecto por conversión.....	(4,279)	18,903
Movimiento por impuestos a la utilidad diferidos en el periodo.....	<u>\$ (16,098)</u>	<u>8,228</u>

El impuesto a la utilidad causado y/o diferido relativo a las partidas del estado de utilidad integral en 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
Efectos relacionados con ganancias (pérdidas) actuariales.....	\$ 37	(2,216)

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, basados en las mismas proyecciones de flujos de efectivo futuros y los resultados operativos utilizados por la administración de la Compañía para asignar recursos y evaluar el desempeño en los países en los que la Compañía opera, la Compañía considera que se generarán ingresos gravables en el futuro, suficientes para realizar los beneficios asociados con los activos por impuestos a la utilidad diferidos reconocidos relacionados a las pérdidas fiscales por amortizar antes de su expiración. En adición, la Compañía concluyó que los pasivos por impuestos diferidos que fueron considerados en el análisis de recuperabilidad de sus activos por impuestos diferidos se reversarán en el mismo periodo y en la misma jurisdicción fiscal relativa a los activos por impuestos diferidos reconocidos. Si las condiciones presentes cambian y se considera que no se obtendrán suficientes ingresos gravables a través de la operación, los activos por impuestos diferidos actualmente reconocidos, serán evaluados y en su caso se desreconocerán del balance con cargo a los resultados del periodo.

19C) CONCILIACIÓN DE LA TASA DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD EFECTIVA

Las diferencias entre la contabilidad financiera y las bases fiscales de los activos y pasivos, las distintas tasas y legislaciones que aplican a la Compañía entre otros factores, generan diferencias entre la tasa impositiva, que es la aplicable a las entidades incluidas en estos estados financieros combinados y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados combinados. En 2011 y 2010, estas diferencias son como sigue:

	2011	2010
	%	%
Tasa de impuestos vigente combinada	30.0	30.0
Otros ingresos no gravables ⁽¹⁾	(22.7)	(25.8)
Gastos y otras partidas no deducibles.....	(2.0)	(2.5)
Venta de acciones y activo fijo no gravable.....	-	0.1
Otros beneficios fiscales no contables	11.4	11.3
Fluctuaciones cambiarias	(2.5)	(5.4)
Otros.....	3.7	0.3
Tasa de impuestos efectiva combinada	17.9	8.0

(1) Incluye los efectos por las diferentes tasas de impuestos a la utilidad vigentes en los países que forman parte de este combinado.

19D) CRITERIOS FISCALES INCIERTOS Y PROCEDIMIENTOS FISCALES SIGNIFICATIVOS

Al 31 de diciembre de 2011, algunos procedimientos significativos asociados a criterios fiscales son los siguientes:

- El 1 de abril del 2011, la Dirección de Impuestos notificó a CEMEX Colombia, de un procedimiento especial mediante el cual la Dirección de Impuestos rechazó ciertas deducciones realizadas en la devolución del ejercicio del 2009. La Dirección de Impuestos busca incrementar el impuesto sobre la renta a pagar por aproximadamente COP\$90 mil millones (\$46 millones) e imponer una multa de aproximadamente COP\$144 mil millones (\$74 millones). La Dirección de Impuestos argumenta que ciertos gastos no son deducibles para propósitos fiscales por que no están vinculados a ganancias directas registradas en el mismo ejercicio fiscal, sin tomar en consideración que se tributará sobre ganancias futuras bajo el impuesto sobre la renta de Colombia. CEMEX Colombia contestó el procedimiento especial el 25 de junio de 2011. La Dirección de Impuestos emitió su resolución final el 15 de diciembre de 2011, que confirmó la posición de la Autoridad de Impuestos. CEMEX Colombia apeló esta resolución el 15 de febrero de 2012 y espera obtener una respuesta de las Autoridades Fiscales antes de febrero de 2013. En esta etapa, CEMEX Colombia considera que no es probable que tenga que hacerse el pago con respecto a este asunto. Sin embargo, una resolución desfavorable podría tener un efecto material adverso en la situación financiera de CEMEX Colombia.
- El 10 de noviembre de 2010, la Dirección de Impuestos de Colombia notificó a Cemex Colombia S.A. ("CEMEX Colombia") de un procedimiento en el cual la autoridad tributaria rechaza la utilización de ciertas pérdidas fiscales en la declaración del 2008. Asimismo, la autoridad determinó un aumento en los impuestos por pagar de CEMEX Colombia por aproximadamente COP\$43 mil millones (\$22 millones) al 31 de diciembre de 2011, e impuso una multa por cerca de COP\$69 mil millones (\$36 millones) a la misma fecha. La autoridad argumenta que CEMEX Colombia estaba limitado a utilizar solo un 25% de las pérdidas fiscales del año anterior en el año siguiente. CEMEX considera que la regla que limita la utilización de las pérdidas fiscales de años anteriores no aplica a CEMEX Colombia debido a que la ley de impuestos aplicable fue derogada en 2006. Adicionalmente, CEMEX considera que el plazo de la autoridad tributaria para revisar la declaración del año 2008 ya expiró de acuerdo con la ley colombiana. La autoridad tributaria colombiana emitió una notificación el 27 de julio de 2011 para confirmar la información que había comunicado en su procedimiento inicial. La Compañía apeló esta resolución el 27 de septiembre de 2011. La autoridad tiene un año para resolver la apelación. En esta fase, CEMEX Colombia considera que no es probable que tenga que hacerse el pago con respecto a este asunto. Sin embargo, una resolución desfavorable podría tener un efecto material adverso en la situación financiera de CEMEX Colombia.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

- Durante los periodos de 2005 a 2011, CEMEX Colombia presentó cuatro procedimientos judiciales y dos recursos de apelación contra las liquidaciones oficiales, relacionados con el pago de impuesto de industria y comercio en el Municipio de San Luis. Aunque el municipio alegó que dicho impuesto es debido como consecuencia de la actividad industrial en dicha jurisdicción, Sin embargo, CEMEX Colombia piensa de otra manera ya que su actividad en dicho municipio es estrictamente minera y por ello paga regalías para la extracción del mineral y su actividad en esta jurisdicción es minera y no industrial. Lo anterior, de conformidad con el artículo 39 de la Ley 14 de 1983, que prohíbe a los municipios la recaudación del impuesto de industria y comercio, cuando el importe a pagar por regalías sea igual o superior a dicho impuesto. El monto de los litigios ascienden aproximadamente a Col\$32.7 mil millones (aproximadamente \$16.8 millones, basado en un tipo de cambio de Col\$1,942.7 por \$1.00 a partir del 31 de diciembre de 2011). En esta etapa, CEMEX Colombia considera que no es probable que tenga que realizar pagos con respecto a este asunto.

20) CAPIT AL CONTABLE

20A) CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, el capital social de la Compañía, está representado de la siguiente forma:

SalDOS en miles de dólares	Al 31 de diciembre de 2011				
	Colombia y subsidiarias	Panamá	Brasil	Resto de Centro América (a)	Total
Capital social	\$ 11,483	139,200	18,416	19,176	188,275
Prima en colocación de acciones	458,234	593	-	3,901	462,728
	\$ 469,717	139,793	18,416	23,077	651,003

SalDOS en miles de dólares	Al 31 de diciembre de 2010				
	Colombia y subsidiarias	Panamá	Brasil	Resto de Centro América (a)	Total
Capital social	\$ 11,483	139,200	18,416	19,160	188,259
Prima en colocación de acciones	457,115	98	-	3,875	461,088
	\$ 468,598	139,298	18,416	23,035	649,347

SalDOS en miles de dólares	Al 1 de enero de 2010				
	Colombia y subsidiarias	Panamá	Brasil	Resto de Centro América (a)	Total
Capital social	\$ 11,483	139,200	18,416	19,160	188,259
Prima en colocación de acciones	456,514	-	-	3,843	460,357
	\$ 467,997	139,200	18,416	23,003	648,616

(a) Este rubro representa el capital social de la Compañía en Guatemala, Nicaragua y El Salvador.

20B) OTRAS RESERVAS DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, los saldos de otras reservas de capital, se desglosan como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Efecto acumulado de conversión, neto de impuesto diferido reconocido en capital (nota 19B)	\$ 5,569	20,496
Pérdida actuarial (nota 18)	(6,602)	(6,715)
	\$ (1,033)	13,781

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

20C) UTILIDADES RETENIDAS

En algunas entidades combinadas la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 10% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance el 50% del capital suscrito. Al 31 de diciembre de 2011, la reserva legal combinada ascendió a \$13,540.

En 2011, la Asamblea General de Accionistas de CEMEX El Salvador, aprobó la capitalización de utilidades retenidas por aproximadamente \$16.

El 10 de noviembre de 2010 y el 26 de marzo de 2010, la Asamblea General de Accionistas de Cemex Colombia S.A. aprobó el pago de dividendos por un monto aproximado de \$63,603.

20D) PARTICIPACION NO CONTROLADORA

La participación no controladora representa la porción no controlada por los accionistas en los resultados y capital de las entidades combinadas. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, el interés minoritario en el capital contable ascendía a \$1,765 y \$2,454, respectivamente.

20E) PAGOS BASADOS EN ACCIONES

Similar a CEMEX, la Compañía tiene un programa de pagos basados en acciones a largo plazo para un grupo de sus ejecutivos, mediante los cuales nuevos CPOs son emitidos bajo cada uno de los programas anuales durante un periodo de 4 años. Por acuerdo con los ejecutivos, el equivalente al 25% de los CPOs relacionadas con cada plan anual, se colocan en un fideicomiso creado para el beneficio de los ejecutivos para cumplir con una restricción de venta mínima de 1 año.

El gasto por compensación relacionado con estos programas en 2011 y 2010, reconocido en los resultados del periodo, ascendió a \$1,640 y \$731, respectivamente.

21) COMPROMISOS

21A) OBLIGACIONES CONTRACTUALES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tiene las siguientes obligaciones contractuales:

(Miles de dólares)	2011					2010
	Menos de 1 año	1-3 Años	3-5 Años	Más de 5 Años	Total	Total
Obligaciones						
Deuda a largo plazo.....	\$ 2,000	3,044	-	-	5,044	18,599
Cuentas por pagar a largo plazo con partes relacionadas ⁽¹⁾	-	612,467	-	24,295	636,762	629,297
Arrendamientos operativos ⁽²⁾	1,987	3,400	3,400	15,725	24,512	26,202
Arrendamientos financieros ⁽³⁾	66	4	-	-	70	81
Planes de pensiones y otros beneficios ⁽⁴⁾	4,754	9,135	8,577	18,953	41,419	38,281
Otros compromisos ⁽⁵⁾	8,460	-	-	-	8,460	17,940
Total de obligaciones contractuales	\$ 17,267	628,050	11,977	58,973	716,267	730,400

- (1) Contratos de préstamo: a) Préstamo por \$397,010 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, negociado por CEMEX Colombia, tiene una tasa libor en dólares a 12 meses más 650 puntos básicos, la fecha de vencimiento es el 20 de diciembre de 2014; b) contrato de préstamo por \$4,223, \$8,351 and \$11,342 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, respectivamente, negociado por Cemex (Costa Rica), con interés promedio anual de 4.62% al 31 de diciembre de 2011, 4.66% al 31 de diciembre de 2010 y 4.59% al 1 de enero de 2010 con vencimientos en diferentes fechas desde 2012 hasta 2014; c) contrato de préstamo por \$211,234, \$199,641 y \$168,000 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, respectivamente, negociado por CEMEX Panamá, con una tasa equivalente a tres meses Libor más 271 puntos básicos, con vencimiento en diciembre de 2013; d) contrato de préstamo por \$24,295 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y al 1 de enero de 2010, negociado por CEMEX Nicaragua, con una tasa equivalente a tres meses Libor más 100.1 puntos básicos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 155.2 puntos básicos al 1 de enero de 2010, con vencimiento en Noviembre de 2017; y e) al 1 de enero de 2010, CEMEX Colombia negoció un contrato de préstamo por \$880,832, con una tasa Libor en dólares más 14.06 puntos al 1 de enero de 2010. El 29 de octubre de 2010, por acuerdo con Construction Funding Corporation, la cuenta por pagar fue transferida a CEMEX España.
- (2) Los pagos por arrendamientos operativos se presentan sobre la base de flujos nominales. En enero de 2001, la Compañía y el Gobierno de la República de Nicaragua firmaron un contrato de arrendamiento operativo, el cual incluye los activos operativos y administrativos, derechos de marca, derechos de explotación de cantera y otros activos de la Compañía Nacional Productora de Cemento, S.A. por un periodo de 25 años. Los gastos por renta por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron \$1,657 en ambos años. Adicionalmente, se incluyen arrendamientos operativos de Global Cement, S.A., por \$287 y \$277 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.
- (3) Arrendamiento financiero de vehículos y maquinaria celebrado por Global Cement, S.A. con vencimiento en 2013.
- (4) Representa el estimado de los pagos anuales por estos beneficios por los próximos 10 años (nota 18). Los pagos futuros incluyen el estimado del número de nuevos pensionados durante esos años.
- (5) Representa compromisos para compras de materia prima.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

21B) OTROS COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, la Compañía tenía compromisos para la compra de materias primas por un monto aproximado de \$8,460, \$17,940 y \$26,425, respectivamente.

- CEMEX Nicaragua S.A. es el beneficiario, mediante contrato de arrendamiento operativo con Compañía Nacional Productora de Cemento, S. A., de derechos de explotación de canteras. El contrato de arrendamiento inició en enero de 2001 y la duración es por un periodo de veinticinco años. Basado en las leyes aplicables para contratos de concesión minera, la Compañía está obligada a pago de regalías semestrales de conformidad a las tasas establecidas para toneladas de materiales extraídos durante la vigencia del contrato de arrendamiento.
- Durante el año 2008, Cemento Bayano S.A. celebró un contrato de suministro de clínker a largo plazo en la República de Panamá con Cemento Panamá, S.A. Este contrato de suministro se estableció por un periodo de (10) años y contempla entregas parciales anuales de clínker en Toneladas Métricas (TM) conforme al siguiente programa:

<u>Años</u>	<u>Toneladas métricas</u>
2009-2011	1,324,000
2012-2014	1,944,000
2015-2018	2,735,498

Por mutuo acuerdo, los precios pueden ser revisados de manera semestral. Adicionalmente, de acuerdo con las disposiciones del contrato, las partes podrán rescindir el contrato si el mutuo acuerdo está por escrito, sin embargo, las sanciones correrán a cargo de la tercera parte desde el octavo hasta el décimo año del contrato. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía ha entregado 0.585 y 0.483 toneladas métricas, respectivamente.

- Durante el año 2010, la Compañía entró en un contrato de suministro de cemento para el proyecto de Ampliación del Canal de Panamá por una cantidad de 500,000 toneladas métricas. A la fecha de los estados financieros combinados, la Compañía ha hecho entrega de 46,133 toneladas métricas.
- Durante 2010, Pavimentos Especializados S.A., firmó un contrato con Aerotocumen S.A. en la cual la Compañía está obligada a prestar los servicios de construcción de caminos de concreto premezclado a un precio fijo por unidad para un área de aproximadamente 108,278 metros cuadrados. También durante 2011, la Compañía y Transporte Masivo de Panamá en la cual la Compañía está obligada a prestar los servicios de construcción de pavimentos en concreto con un precio unitario fijo ; para un área aproximada de 62,297 metros cuadrados. El contrato se estima que termine en el primer semestre del año 2012.
- CEMEX Colombia, Cemex (Costa Rica), CEMEX Nicaragua y CEMEX Panamá, entraron en contratos con CEMEX, S.A.B. de C.V. para uso de marcas de CEMEX. Estos contratos tienen vigencia de 5 años, renovables automáticamente por periodos iguales. Estos contratos establecieron pagos desde 0.40% a 0.78%, calculado como un porcentaje de las ventas netas anuales de cemento, clínker y concreto a terceros. El cargo total de uso de marca reportado en el gasto operativo asciende a \$6,813 en el 2011 y \$5,445 en el 2010.
- CEMEX Colombia, Cemex (Costa Rica), CEMEX Nicaragua, S.A. y CEMEX Panamá, entraron en contratos de regalías con CEMEX Research Group AG para el uso, explotación y disfrute de ciertos activos. El término de los contratos es a 5 años, renovables automáticamente por periodos iguales. Estas entidades combinadas deben pagar anualmente las regalías calculadas como un porcentaje de las ventas anuales netas de bienes y servicios. El cargo total de las regalías reportado en gasto operativo asciende a \$70,910 en el 2011 y \$62,587 en el 2010.
- CEMEX Colombia, Cemex (Costa Rica) CEMEX Nicaragua, y CEMEX Panamá, entraron en contratos de asistencia técnica con CEMEX Central, S.A. de C.V. para las áreas técnica, financiera, mercadeo, legal, recursos humanos, TI y otras de asistencia técnica. El término de los contratos de servicios es a 5 años, renovable automáticamente por periodos iguales. Estas entidades combinadas tienen cargos por servicios del 2.5% de sus ventas anuales. El total del cargo por servicios reportado en gasto operativo asciende a \$17,020 en el 2011 y \$18,062 en el 2010.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

22) CONTINGENCIAS

22A) PASIVOS CONTINGENTES POR PROCEDIMIENTOS LEGALES

Al 31 de diciembre de 2011, CEMEX Colombia o sus subsidiarias locales han sido informadas de demandas laborales y administrativas por aproximadamente \$3,032 y \$16,766, respectivamente, así como procedimientos fiscales por aproximadamente \$75,561, para los cuales ciertas provisiones han sido reconocidas. Al 31 de diciembre de 2011, estos casos se encuentran en diferentes etapas y su resolución pudiera tomar algunos años. La Compañía no estima que en estos asuntos se requieran gastos significativos a los saldos previamente reconocidos.

En adición, la Compañía está involucrada en otros procedimientos legales no significativos. Al 31 de diciembre de 2011 se han reconocido provisiones para estos asuntos que en el agregado no son significativos.

22B) OTRAS CONTINGENCIAS POR PROCEDIMIENTOS LEGALES

- El 5 de junio de 2010, la Secretaría Distrital de Ambiente de Colombia (la "Secretaría Distrital"), dictó una medida cautelar de a las actividades mineras de CEMEX Colombia en la cantera El Tunjuelo, ubicada en Bogotá, como parte de la medida cautelar otros productores de agregados también se les ordenó suspender las actividades mineras en la misma zona. La Secretaría Distrital argumenta que durante los últimos 60 años, CEMEX Colombia y las otras compañías incluidas en la medida temporal, han cambiado ilegalmente el curso del río Tunjuelo, han utilizado las aguas que se infiltran sin permiso y han usado de manera inapropiada la orilla del río para actividades mineras. En relación con la medida temporal, el 5 de junio del 2010, CEMEX Colombia recibió una notificación formal de la Secretaría Distrital informándole del comienzo de procedimientos para imponer multas a CEMEX Colombia. CEMEX Colombia ha solicitado que la medida temporal sea revocada, con base en el hecho de que sus actividades mineras en la cantera El Tunjuelo están amparadas por las autorizaciones requeridas por las leyes ambientales aplicables, y que todos los estudios de impacto ambiental entregados por CEMEX Colombia han sido revisados y permanentemente autorizados por el Ministerio del Medio Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial. El 11 de junio de 2010, las autoridades locales en Bogotá, en cumplimiento a la resolución de la Secretaría Distrital, bloquearon el paso de maquinaria hacia la mina y prohibieron el retiro del inventario de agregados de CEMEX Colombia. No obstante que aún no existe una cuantificación de la posible multa, la Secretaría Distrital ha declarado públicamente que la multa puede ascender a COP\$300 mil millones (aproximadamente \$154.42 millones, basado en un tipo de cambio de Col\$1,942.7 por \$1 a partir del 31 de diciembre de 2011). La medida temporal no ha comprometido la producción y suministro de concreto a los clientes de CEMEX Colombia. CEMEX Colombia está analizando la estrategia legal de defensa. En esta fase, CEMEX Colombia considera que no es probable que exista un desembolso futuro con respecto a este asunto. Sin embargo, una resolución desfavorable podría tener un efecto material adverso en la situación financiera de CEMEX Colombia.
- En agosto de 2005, se presentó una demanda en contra de una subsidiaria de CEMEX Colombia y otros miembros de la Asociación Colombiana de Productores de Concreto, ó ASOCRETO, una cámara integrada por los productores de concreto en Colombia. La demanda argumenta que CEMEX Colombia y otros miembros de ASOCRETO son responsables del daño prematuro en el sistema de transporte público de Bogotá, donde se utilizó concreto suministrado por CEMEX y otros miembros de ASOCRETO. Los demandantes argumentan que el material suministrado no cumplió con el estándar de calidad ofrecido por CEMEX Colombia y los otros miembros de ASOCRETO, y/o que se proporcionó insuficiente o inadecuada información respecto del producto. Los demandantes buscan la reparación y estiman que el costo sea de aproximadamente Col\$100 mil millones (aproximadamente \$51.47 millones, basado en un tipo de cambio de Col\$1,942.7 por \$1 a partir del 31 de diciembre de 2011). La demanda fue presentada en el marco de una investigación criminal de dos oficiales de ASOCRETO y otras personas, alegando que los productores de concreto premezclado se hace responsable de daños y perjuicios si los oficiales de la ASOCRETO son responsables penalmente. En enero de 2008, CEMEX Colombia fue sujeta de una orden judicial mediante la cual, la cantera "El Tunjuelo" quedó asegurada con la finalidad de garantizar posibles pagos de indemnizaciones imputables a CEMEX Colombia. La corte requirió a CEMEX Colombia para liberar el activo y prevenir nuevos embargos, un depósito de Col\$337.8 mil millones (aproximadamente \$173.8 millones basado en un tipo de cambio de Col\$1,942.7 por \$1 a partir del 31 de diciembre de 2011) en efectivo. CEMEX apeló la decisión y requirió que la garantía la cubrieran todos los demandados en el caso. En marzo de 2009, la Corte Superior de Bogotá permitió a CEMEX Colombia ofrecer una fianza de Col\$20 mil millones (aproximadamente \$ 10.29 millones, basado en un tipo de cambio de Col\$1,942.7 por \$1 a partir del 31 de diciembre de 2011). En esta fase, CEMEX Colombia considera que no es probable que exista un desembolso futuro con respecto a este asunto. Por lo tanto, ninguna provisión ha sido considerada.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010
(Miles de dólares americanos)

- En Noviembre de 2000, Cemex (Costa Rica) tiene un proceso ejecutivo planteado por la Municipalidad de Abangares, relacionado con el cobro del Impuesto de Explotación de Minas de años anteriores 1998, 1999 y 2000 de aproximadamente ₡3,514 millones (aproximadamente \$6,780 miles basado en un tipo de cambio de ₡ 518.33 por \$1 a partir del 31 de diciembre de 2011) donde incluye principal y multas. En el 2006, Cemex (Costa Rica) recibió cargos adicionales por la suma de ₡3,618 millones (aproximadamente \$6,980 miles, basado en un tipo de cambio de ₡ 518.33 por \$1 a partir del 31 de diciembre de 2011) mismos que incluyen la suma de principal y multas, por los periodos comprendidos del 2001 al 2005, para un total aproximado de ₡7,132 millones (aproximadamente \$13,761 miles basado en un tipo de cambio de ₡ 518.33 por \$1 a partir del 31 de diciembre de 2011). Cemex (Costa Rica) formuló dos Procesos Especiales Tributarios contra la Municipalidad de Abangares que buscan la anulación de la decisión municipal, y la anulación de los anuncios de la deficiencia emitidos en el 2006. El Tribunal Contencioso Administrativo sostuvo que la Municipalidad de Abangares no tiene el derecho o autoridad suficiente para emitir la notificación de deficiencia que solicita el recaudo de todas las sumas reclamadas. En consecuencia, dicha sentencia debe ser escuchada por el Tribunal de Recaudo para desestimar la reclamación. Como resultado de los procesos ya mencionados, Cemex (Costa Rica) elegida para ofrecer garantías de pago incondicional e irrevocable e hipotecas en la cantidad de ₡12.7 millones y ₡2.6 millones, respectivamente (aproximadamente \$24,641 miles y \$5,000 miles, respectivamente, basado en un tipo de cambio de ₡ 518.33 por \$1 a partir del 31 de diciembre de 2011). Las garantías o bonos hipotecarios cubren las obligaciones que se incurrirán en el caso de un resultado desfavorable para Cemex (Costa Rica). En esta fase, la Compañía considera que no es probable que exista un desembolso futuro con respecto a este asunto. Cemex (Costa Rica) no espera que este asunto tenga un efecto adverso en su situación financiera.

En adición, al 31 de diciembre de 2011, la Compañía está involucrada en diversos procedimientos legales de menor materialidad que surgen en el curso normal de operaciones, y que involucran: 1) demandas por la garantía de productos; 2) demandas por daños al medio ambiente; 3) procedimientos para revocación de licencias y/o concesiones; y 4) demandas civiles diversas.

23) EVENTOS SUBSECUENTES

El 16 de febrero de 2012, CEMEX firmó un contrato de compraventa para adquirir el 49% restante de participación accionaria correspondiente a Global Cement, S.A., cuyas acciones serán transferidas a CEMEX en el momento en que se liquide la contraprestación.