



Construyendo el futuro^{MR}

A white CEMEX truck is shown from a low-angle perspective, driving on a paved road that curves to the right. The truck is moving away from the viewer, and its rear is visible. The number "218" is printed on the side of the truck's body. The scene is illuminated by the warm, golden light of a setting sun, which is visible on the right side of the frame, creating a lens flare effect. The background features a line of trees and a clear sky.

seguimos avanzando

INFORME ANUAL 2009

PERFIL

CEMEX es una compañía global de materiales para la industria de la construcción que ofrece productos de alta calidad y servicios confiables a clientes y comunidades en más de 50 países del mundo. CEMEX continúa su trayectoria de beneficiar a quienes sirve a través de la constante búsqueda de soluciones innovadoras para la industria, mejoras en eficiencia y promoviendo un futuro sustentable.

ÍNDICE

| 2 Carta a nuestros accionistas | 4 Datos financieros relevantes | 6 Fortaleciendo nuestro balance financiero | 8 Adaptando nuestras operaciones | 10 Compromiso frente al cambio climático | 12 Información financiera consolidada selecta | 14 Discusión y análisis de resultados | 26 Estados financieros | 87 Términos que utilizamos | 88 Consejo de administración | 89 Equipo directivo | 90 Información para medios e inversionistas |

seguimos AVANZANDO

Como resultado de nuestros esfuerzos, estamos surgiendo de la crisis como una compañía más esbelta, más ágil y más enfocada en las operaciones fundamentales de nuestro negocio. Estamos en una mejor posición para recuperar nuestra flexibilidad financiera y aprovechar la recuperación de la economía global.

Estimados accionistas:

El año pasado fue uno de los más complejos en nuestra historia; enfrentamos la peor crisis que haya sufrido la economía global, y nuestra industria, en 75 años. Sin embargo, debido a que tomamos medidas decisivas para adaptar nuestro negocio a las nuevas condiciones de los mercados, me complace informarles que no sólo superamos estos retos, sino que ahora estamos mejor preparados para aprovechar al máximo la recuperación económica que está por venir.

Nuestros resultados reflejan el difícil entorno de negocios que prevaleció durante 2009. Si bien los principales indicadores en varios de nuestros mercados comenzaron a mostrar signos de estabilización, nuestro desempeño se vio afectado sobre todo por la pronunciada caída en la demanda en los Estados Unidos y España, lo cual contrarrestó el sólido desempeño de algunas de nuestras otras operaciones. En 2009 nuestras ventas netas disminuyeron 28%, a US\$14,544 millones, y nuestro flujo de operación disminuyó 35%, a US\$2,657 millones. Nuestro flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo por mantenimiento se redujo 53%, a US\$1,215 millones.

A pesar de este año excepcionalmente desafiante, logramos avances significativos. A lo largo de 2009, implementamos una estrategia financiera y operativa diseñada para reposicionar nuestra compañía. Los elementos clave de la estrategia incluyen:

Primero, pusimos en práctica un programa de reducción de costos por US\$900 millones. Aproximadamente el 60% de esta cifra representa ahorros recurrentes, incluyendo iniciativas para mejorar nuestra eficiencia operativa; el 40% restante se relaciona con medidas para alinear nuestras operaciones a la demanda actual del mercado.

Segundo, redujimos US\$1,500 millones nuestras inversiones de capital en mantenimiento y expansión a US\$636 millones en 2009. Para ello, suspendimos varios proyectos en curso, cancelamos todos los nuevos proyectos de aumento de capacidad de producción, y completamos sólo aquellos que pudieran contribuir de manera inmediata a incrementar nuestro flujo de efectivo libre.

Tercero, redujimos nuestra deuda neta en US\$2,900 millones durante 2009. A la vez, trabajamos estrechamente con la comunidad financiera para renegociar la mayor parte de nuestra deuda. El nuevo plan de financiamiento extiende los vencimientos de aproximadamente US\$15,000 millones hasta febrero de 2014. Como resultado de este



Lorenzo H. Zambrano
 Presidente del Consejo y
 Director General

plan, hemos mejorado significativamente nuestro perfil de vencimientos de deuda y diversificado las fuentes de financiamiento. Adicionalmente, desde que completamos el plan de refinanciamiento en agosto de 2009, hemos pagado en forma anticipada US\$4,800 millones de la deuda total pendiente bajo este plan, utilizando los recursos obtenidos de nuestra venta de activos y de operaciones en los mercados de capital.

Cuarto, captamos aproximadamente US\$1,800 millones mediante la conclusión de una oferta global de capital, y los recursos se utilizaron para reducir la deuda.

Quinto, vendimos nuestras operaciones en Australia por aproximadamente US\$1,700 millones. El producto de esta venta también nos permitió reducir nuestra deuda y fortaleció la liquidez de la compañía.

Además de estas acciones —y a pesar de la crisis— reafirmamos nuestro compromiso con el desarrollo sustentable. Entre las iniciativas que llevamos a cabo, continuamos reduciendo nuestras emisiones a la atmósfera y nuestros costos, al mejorar la eficiencia energética de nuestras operaciones e incrementar nuestro uso de combustibles alternos y fuentes renovables de energía. Reafirmamos nuestra meta de “cero accidentes” en toda la compañía, y mejoramos nuestro desempeño en el área de seguridad industrial. Así mismo, continuamos desarrollando productos más innovadores y expandiendo nuestras iniciativas para promover la construcción sustentable; a la vez que seguimos implementando programas para mejorar la calidad de vida de nuestras comunidades alrededor del mundo.

Nuestra habilidad para producir flujo de efectivo libre bajo condiciones adversas, no sólo refleja el talento y la dedicación de nuestros empleados, sino también la fortaleza de nuestro modelo de negocio. Reforzamos nuestro compromiso de largo plazo con nuestros clientes y proveedores, y la diversidad geográfica de nuestro portafolio nos ayudó a compensar la caída en la demanda de Estados Unidos y España. De hecho, en algunos países de América, África y Asia logramos obtener resultados récord en flujo de operación.

Como resultado de nuestros esfuerzos, estamos surgiendo de la crisis como una compañía más esbelta, más ágil y más enfocada en las operaciones fundamentales de nuestro negocio. Por ello, nos encontramos en una mejor posición para aprovechar la recuperación eventual de la economía global.

DATOS FINANCIEROS RELEVANTES

(en millones de dólares¹, excepto utilidad por CPO)

	2009	2008	%
Ventas netas ²	14,544	20,131	(28)
Utilidad de operación ²	1,165	2,327	(50)
Flujo de operación ²	2,657	4,080	(35)
Utilidad de la participación controladora	104	203	(49)
Utilidad por CPO ³	0.01	0.03	(51)
Flujo de efectivo libre después de inversiones en activo fijo de mantenimiento	1,215	2,600	(53)
Total de activos	44,483	45,387	(2)
Deuda neta ^{2,4}	15,053	17,958	(16)
Total de la participación controladora	16,339	13,879	17

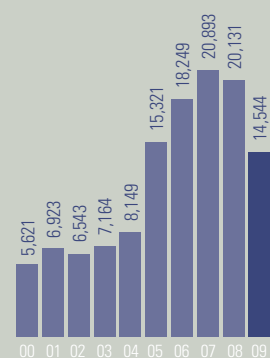
1 Para conveniencia del lector, los resultados en pesos nominales de 2009 y 2008 fueron convertidos a dólares utilizando el tipo de cambio promedio del año de 13.60 y 11.21 pesos/dólar, respectivamente. Para las cuentas del balance, las cifras en dólares fueron calculadas convirtiendo los montos en pesos al cierre de cada año utilizando el tipo de cambio de cierre del periodo que fueron de 13.09 y 13.74 pesos/dólar, respectivamente.

2 Los montos fueron ajustados para reflejar el efecto de la desinversión de nuestras operaciones en Australia.

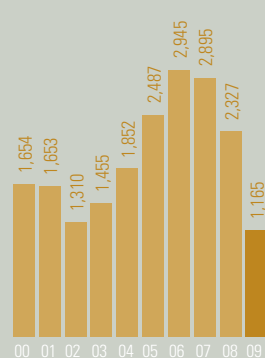
3 Basada en 8,548 y 7,661 millones de CPOs promedio para los años de 2009 y 2008, respectivamente.

4 Al 31 de diciembre de 2008, la deuda neta incluye el valor razonable estimado de los *cross currency swaps* asociados a la deuda por un monto de 114 millones de dólares.

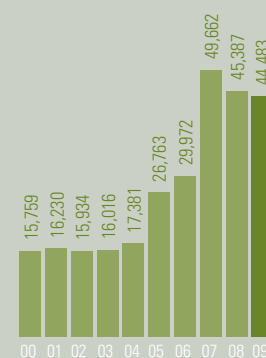
VENTAS NETAS CONSOLIDADAS
millones de dólares



UTILIDAD DE OPERACIÓN
millones de dólares



TOTAL DE ACTIVOS
millones de dólares



Viendo hacia el futuro, consideramos que el impulso a la demanda provendrá sobre todo de la implementación de los programas gubernamentales de infraestructura por un total cercano a US\$1 billón, así como de tendencias demográficas positivas, la creciente demanda de vivienda y la recuperación económica, particularmente en Estados Unidos.

La severa caída del mercado estadounidense también indica su gran potencial de recuperación. Dado que la contracción fue tan pronunciada —en términos pro forma nuestros volúmenes de cemento se redujeron más de 50% entre 2006 y 2009— esperamos que el mercado estadounidense presente tasas sustanciales de crecimiento orgánico en el mediano plazo. Debido a la flexibilidad de nuestra capacidad operativa en este mercado, esperamos generar mayores flujos de efectivo conforme se recuperen nuestros volúmenes.

Nuestra prioridad es recuperar nuestra flexibilidad financiera, ya que es la clave de nuestro crecimiento a largo plazo. Con este objetivo, continuaremos nuestras iniciativas de reducción de costos y ajustes operativos, mantendremos una firme disciplina en las inversiones de capital y dedicaremos la mayor parte de nuestro flujo de efectivo libre a reducir deuda. También seguiremos realizando esfuerzos adicionales para anticipar las cambiantes necesidades de nuestros clientes, y promover el desarrollo sustentable de nuestra compañía.

Tengo confianza en que estamos bien posicionados para aprovechar el repunte del ciclo económico. Nuestros productos son esenciales para el desarrollo económico, y CEMEX está presente en los mercados adecuados con los activos apropiados. La manera en la que hemos enfrentado la crisis ha fortalecido nuestra relación con grupos de interés clave, y demostrado que el equipo directivo y todo el personal de CEMEX están entre los mejores de nuestra industria.

A nombre del Consejo de Administración y de nuestro Equipo Ejecutivo, le agradezco a nuestros accionistas, empleados, clientes, bancos, tenedores de bonos y proveedores su apoyo continuo.

Atentamente,



Lorenzo H. Zambrano
*Presidente del Consejo y
Director General*

FORTALECIENDO

nuestro balance financiero

La renegociación de la mayor parte de nuestra deuda consolidada, concluida en el tercer trimestre de 2009, representa un paso importante dentro de la estrategia integral que hemos seguido para fortalecer nuestro balance general, reforzar nuestro modelo de negocio y aprovechar al máximo el repunte de la economía global. El nuevo perfil de vencimientos de deuda nos permite contar con el tiempo y flexibilidad necesarios para lograr nuestro desapalancamiento financiero –a través de la generación de flujo de efectivo, venta de activos, emisiones de capital y deuda, y otras iniciativas en los mercados de capital– conforme se vayan recuperando nuestros mercados y el entorno financiero.

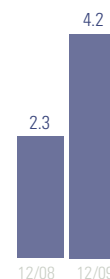
El acuerdo de financiamiento con aproximadamente 75 bancos e inversionistas privados amplía los vencimientos de aproximadamente US\$15,000 millones en obligaciones sindicadas y bilaterales hasta febrero de 2014. El plan de refinanciamiento incluye los siguientes términos y condiciones:

- Acordamos un nuevo programa de vencimientos de deuda que llega hasta febrero de 2014, con requisitos semestrales de amortización previos al vencimiento final. La deuda lleva un margen de 450 puntos base sobre la tasa de referencia (LIBOR, Euribor y TIIE) para nuestros bancos acreedores, y una tasa fija del 8.91% para nuestros acreedores privados, que representan US\$895 millones del paquete de refinanciamiento total, sujeto a ajustes.
- Estamos obligados a mantener ciertos compromisos financieros de cobertura de intereses y apalancamiento a partir de junio de 2010.

- Acordamos limitar nuestras inversiones totales de capital, incluyendo las dedicadas a mantenimiento y expansión de capacidad instalada, a US\$700 millones en 2010 y US\$800 millones anuales entre 2011 y 2013.
- Extendimos la garantía en prenda de acciones otorgada a las instituciones financieras en el plan de financiamiento que tienen derecho a tal beneficio, a ciertos valores públicos de la compañía.

Tenemos la intención de cumplir los requisitos de amortización del plan con anticipación a su vencimiento final, utilizando fondos provenientes de diversas fuentes, incluyendo nuestro flujo de efectivo libre, la venta de activos y transacciones en los mercados de capital. De hecho, con los recursos obtenidos de nuestra oferta global de capital, la venta de nuestras operaciones en Australia y nuestras emisiones de notas –realizadas después del plan de financiamiento–, hemos pagado anticipadamente US\$4,800 millones de principal bajo el acuerdo, cumpliendo así con la meta financiera requerida para finales de 2010. Como resultado del refinanciamiento y estas transacciones relacionadas, hemos prolongado el perfil de vencimientos de deuda de la compañía y fortalecido la posición de CEMEX para recuperar su flexibilidad financiera.

VIDA PROMEDIO DE DEUDA
años



Recuperando flexibilidad

Como resultado del refinanciamiento, hemos extendido nuestro perfil de vencimientos de deuda y fortalecido nuestra posición para recuperar la flexibilidad financiera.



2,900
MILLONES DE DÓLARES
DE REDUCCIÓN DE DEUDA
NETA DURANTE 2009

Reduciendo costos

Implementamos un programa de reducción de costos de US\$900 millones. Aproximadamente 60% de los ahorros son recurrentes. El resto son acciones para alinear nuestras operaciones con la demanda de los mercados.





Innovación - Creamos una nueva área para desarrollar y promover una mayor cultura de innovación en toda nuestra compañía. Esta área nos ayudará a implementar iniciativas innovadoras que nos permitan mejorar nuestro servicio al cliente, incrementar nuestra productividad y prepararnos mejor para los retos futuros.

40%

DE AHORRO ENERGÉTICO
EN NUESTRAS OPERACIONES
DE TILBURY EN EL REINO
UNIDO

ADAPTANDO

nuestras operaciones

Continuamos adaptando nuestra red global de operaciones para satisfacer la dinámica actual de los mercados y prepararnos para el próximo repunte de la economía global. Durante el año, implementamos una serie de iniciativas para incrementar nuestra productividad, mejorar nuestra eficiencia operativa y superar las expectativas de nuestros clientes.

Entre otras acciones, ajustamos la producción de cemento, concreto premezclado y agregados. Para alinear nuestra capacidad con la demanda de cada mercado, suspendimos operaciones selectivamente en diversas instalaciones de nuestra red mundial. También fue necesario realizar las reducciones correspondientes en la fuerza laboral. Todas fueron decisiones difíciles, pero resultaban indispensables ante el entorno de negocios adverso.

Integramos nuestra red de operaciones en Norte, Centro y Sudamérica, así como el Caribe. Para facilitar este proceso, formamos 11 grupos de trabajo con ejecutivos de toda la región que intercambiaron mejores prácticas y generaron sinergias. Dichos grupos de trabajo —que no sólo incluyeron personal de nuestras operaciones de cemento, concreto premezclado y agregados, sino también de las funciones relacionadas con logística, comercial, recursos humanos, comunicación y relaciones institucionales— se enfocaron en tres objetivos principales: desarrollar nueva demanda para nuestros productos, detectar eficiencias operativas y definir un modelo de negocio integral. Durante el proceso de integración, el cual duró tres meses, identificamos más de 600 iniciativas con un beneficio anual conjunto de US\$80 millones. Sobre todo, con esta medida fortalecimos nuestra red en las Américas.

Para mantenernos a la vanguardia de nuestra industria, creamos una nueva área responsable de desarrollar y promover una mayor cultura de innovación en toda nuestra compañía. La meta principal de esta función global es aprovechar el considerable conocimiento y experiencia de todos nuestros empleados para definir e implementar iniciativas innovadoras que nos permitan mejorar nuestro servicio al cliente, incrementar nuestra productividad y prepararnos mejor para los retos futuros. Ya hemos emprendido una serie de iniciativas en este sentido, incluyendo aquellas relacionadas con el diseño y desarrollo de nuevos productos y procesos de negocio, así como con el aumento en el uso de combustibles alternos y fuentes renovables de energía. Para agilizar la creación, intercambio y aplicación de ideas, nuestros empleados están interactuando mediante una nueva plataforma Web llamada Shift. Esta nueva función y plataforma nos permitirán colaborar y compartir conocimientos con mayor facilidad, proporcionándonos una importante ventaja competitiva a futuro.

También redujimos nuestro consumo de energía y le ofrecimos a nuestros clientes una gama más amplia de cementos mixtos al seguir incrementando el uso de materias primas alternativas en nuestras operaciones, incluyendo subproductos industriales tales como escoria y cenizas volátiles en lugar de clinker. Más allá de los atributos económicos y comerciales de los cementos mixtos, el creciente uso de materiales cementantes alternos en nuestras plantas disminuye nuestro impacto ambiental, ya que reduce los requerimientos de materia prima en nuestras operaciones. En Europa, para ampliar nuestra capacidad de producción de cementos mixtos, abrimos una nueva planta trituradora y mezcladora en el puerto de Tilbury, en el sureste de Inglaterra. El molino vertical de cemento de esta planta —primero de su clase en el Reino Unido— usa hasta 40% menos energía que un molino convencional. Además, con sus instalaciones de embarque para barcasas y ferrocarril, la planta cuenta con una ubicación ideal para dar servicio a los mercados de Londres y el sureste de Inglaterra a través de los medios de transporte más eficientes y sustentables.

En conjunto, éstas y otras iniciativas similares, han hecho que CEMEX sea una compañía más esbelta, más ágil y más eficiente. Como resultado, estamos bien posicionados para responder a los actuales retos del entorno de mercado, y mejor preparados para aprovechar los beneficios que traerá el próximo repunte económico.



COMPROMISO

frente al cambio climático

Nuestro compromiso con las prácticas sustentables y responsables de negocio no sólo nos permite construir un mundo mejor para las generaciones futuras, sino que además asegura la competitividad a largo plazo de nuestra compañía. Como parte de nuestra estrategia global de sustentabilidad, hemos emprendido una serie de iniciativas para hacer frente a los retos planteados por el cambio climático.

Colaboramos activamente con grupos de interés, tanto dentro como fuera de nuestra industria, para promover la innovación en el diseño, construcción y mantenimiento de edificios más sustentables y eficientes en el uso de energía. Un claro ejemplo de ello es nuestra participación en el Consejo Mundial Empresarial para el Desarrollo Sustentable (WBCSD). A través de nuestra colaboración con el WBCSD, participamos activamente durante tres años en la elaboración y presentación, en abril de 2009, del informe final sobre la iniciativa para la Eficiencia Energética en Edificios.

Entre los hallazgos de este esfuerzo conjunto, logramos determinar que los edificios representan hasta un 40% del consumo de energía en la mayoría de los países, y que aproximadamente 88% de esta energía se consume durante la vida útil del inmueble como parte de su operación, mantenimiento y renovaciones. Esa es precisamente el área donde nuestra industria puede realizar una de sus mayores aportaciones: desarrollar productos de concreto premezclado que ayuden a ahorrar energía durante la vida útil del edificio. Si se diseñan y construyen adecuadamente, los edificios de concreto pueden mejorar la eficiencia energética y durar décadas con un mínimo mantenimiento. Encabezados por nuestro Centro Global de Tecnología e Innovación en Suiza, nuestros laboratorios de investigación trabajan constantemente en el diseño y desarrollo de materiales de construcción más sustentables, tales como nuestros productos de concreto aislante, que ayudan a evitar las altas temperaturas en climas cálidos, y la pérdida de calor cuando el clima es frío, con el consecuente ahorro de energía. Más aun, la mayor resistencia y densidad de nuestro concreto autocompactante prolonga la vida del edificio y reduce su costo de mantenimiento.

Adicionalmente, estamos en vías de lograr nuestra meta de reducir 25% de emisiones específicas de CO₂ para el año 2015, tomando como base los niveles de 1990. De hecho, en 2009 logramos una disminución de 20.7% en nuestras emisiones de CO₂. Con este fin, hemos seguido ampliando nuestro uso de combustibles alternos más económicos y amigables para el medio ambiente, así como fuentes renovables de energía. En 2009 completamos el parque eólico Eurús, en Oaxaca, México. Desarrollado conjuntamente por CEMEX y ACCIONA Energía, Eurús es uno de los parques más grandes del mundo en su tipo y el mayor generador de energía eólica en Latinoamérica. Con 167 turbinas de viento, cada una capaz de generar hasta 1.5 megawatts (MW) de

potencia, Eurús tiene una capacidad total de producción de 250 MW de electricidad y suministrará aproximadamente el 25% de las necesidades energéticas de nuestras plantas en México. Financiado, construido y administrado por ACCIONA, este parque eólico alcanzará la segunda mayor reducción de emisiones de CO₂ —unas 600 mil toneladas al año— que cualquier otro proyecto registrado ante el Mecanismo de Desarrollo Limpio de las Naciones Unidas.

Asimismo, incrementamos sustancialmente nuestro uso de combustibles alternos, al pasar de 10.3% del consumo total en nuestras plantas productoras de cemento en 2008, a 16.4% en 2009, ahorrando así un equivalente en combustibles fósiles a 1.0 millones de toneladas de carbón, y evitando 1.2 millones de toneladas en emisiones de CO₂. En Europa, el uso de combustibles alternos en nuestras plantas está todavía más generalizado. Gracias a nuestra capacidad de compartir mejores prácticas, el 70% del consumo total en nuestra planta cementera de Chelm, Polonia, es de combustibles alternos. Esta planta utiliza principalmente un combustible derivado de residuos (CDR), que se obtiene de empresas especializadas que recolectan, tratan y transforman los residuos municipales y comerciales en un combustible sólido seguro. En el Reino Unido, las autoridades regulatorias nos otorgaron recientemente un permiso para construir y operar una instalación de CDR cerca de nuestra planta de Rugby mediante una coinversión con un socio especializado. En 2009 sustituimos más del 40% de los combustibles fósiles, tales como carbón, por CDR y llantas en nuestra planta de Rugby, generando importantes beneficios ambientales y de sustentabilidad, incluyendo una notable reducción en las emisiones de óxido nítrico.

En CEMEX reconocemos los retos globales que plantea el cambio climático, y estamos comprometidos a aplicar nuestras ideas, capacidades, tecnologías y empeño para colaborar en el desarrollo de una economía de bajo carbono.



Colaboración activa

A través de nuestra colaboración con el WBCSD, participamos activamente durante tres años en la elaboración y presentación del informe final sobre la iniciativa para la Eficiencia Energética en Edificios.

Para mayores informes sobre nuestras estrategias y prácticas de sustentabilidad, por favor visite nuestra página electrónica en www.cemex.com/sustentabilidad.



1.2

MILLONES DE TONELADAS DE
CO₂ NO EMITIDAS A TRAVÉS
DEL USO DE COMBUSTIBLES
ALTERNOS

Construcción sustentable

Nuestros laboratorios de investigación trabajan constantemente en el diseño y desarrollo de materiales de construcción más sustentables, como nuestro concreto aislante, el cual ayuda a mitigar el calor en climas áridos y a conservarlo en climas fríos, generando así ahorros de energía.



INFORMACIÓN FINANCIERA consolidada selecta

en millones de dólares, excepto CPOs y montos por CPOs

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

1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006

INFORMACIÓN DE RESULTADOS

Ventas netas	4,828	5,621	6,923	6,543	7,164	8,149	15,321	18,249
Costo de ventas ⁽¹⁾⁽²⁾	(2,690)	(3,141)	(3,894)	(3,656)	(4,130)	(4,586)	(9,271)	(11,649)
Utilidad bruta	2,138	2,480	3,029	2,888	3,034	3,563	6,050	6,600
Gastos de operación ⁽²⁾	(702)	(826)	(1,376)	(1,577)	(1,579)	(1,711)	(3,563)	(3,655)
Utilidad de operación	1,436	1,654	1,653	1,310	1,455	1,852	2,487	2,945
Otros gastos, neto ⁽³⁾	(334)	(270)	(441)	(425)	(474)	(514)	(316)	(49)
Gastos financieros	(488)	(467)	(412)	(333)	(381)	(372)	(526)	(494)
Productos financieros	31	25	41	45	17	23	39	46
Resultado integral de financiamiento ⁽⁴⁾	(29)	(174)	265	(329)	(267)	133	239	(32)
Utilidad antes de impuestos	1,136	1,271	1,522	617	766	1,541	2,495	2,989
Operaciones discontinuadas ⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación no controladora ⁽⁶⁾⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	56	78	153	37	30	21	55	110
Utilidad de la participación controladora	973	999	1,178	520	629	1,307	2,112	2,378
Millones de CPOs en circulación ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	5,464	5,558	5,838	6,084	6,480	6,790	7,048	7,329
Utilidad por CPO ⁽⁵⁾⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	0.20	0.19	0.21	0.09	0.10	0.20	0.31	0.33
Dividendos por CPO ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾⁽¹³⁾	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.09

INFORMACIÓN DE BALANCE

Efectivo e inversiones temporales	326	308	428	361	291	342	601	1,579
Capital de trabajo, neto ⁽¹⁴⁾	669	813	933	699	576	525	1,268	887
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	6,922	9,034	8,940	8,963	9,265	9,613	15,542	17,196
Total activos	11,864	15,759	16,230	15,934	16,016	17,381	26,763	29,972
Deuda de corto plazo	1,030	2,962	1,028	1,393	1,329	1,044	1,191	1,252
Deuda de largo plazo	3,341	2,709	4,345	4,374	4,537	4,887	8,287	6,290
Total pasivo	5,430	8,111	8,078	8,983	9,250	9,161	16,409	15,193
Participación no controladora ⁽⁶⁾⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	1,253	2,398	1,975	1,207	532	389	529	1,920
Total de la participación controladora	5,182	5,251	6,177	5,744	6,234	7,831	9,825	12,859
Total capital contable	6,435	7,649	8,152	6,951	6,766	8,220	10,354	14,779
Valor en libros por CPO ⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾	0.95	0.95	1.06	0.86	0.88	1.16	1.39	1.75

OTROS DATOS FINANCIEROS

Margen de operación	29.80%	29.40%	23.90%	20.00%	20.30%	22.70%	16.20%	16.10%
Margen de flujo de operación ⁽¹⁴⁾	37.10%	36.10%	32.60%	29.30%	29.40%	31.10%	23.20%	22.70%
Flujo de operación ⁽¹⁴⁾	1,791	2,030	2,256	1,917	2,108	2,538	3,557	4,138
Flujo de efectivo libre ⁽¹⁴⁾⁽¹⁵⁾	860	886	1,145	948	1,143	1,478	2,198	2,689

Notas a la Información Financiera Consolidada Selecta

1. El costo de ventas incluye depreciación.
2. Para los años del 2002 al 2007 y parcialmente durante 2001 los gastos de la compañía relacionados con la distribución de sus productos fueron clasificados como gastos de ventas en el estado de resultados. Para los años de 1999 hasta 2000 y parcialmente para 2001, dichos gastos fueron reconocidos como parte del costo de ventas.
3. De acuerdo con las Normas Mexicanas de Información Financiera ("NIF") a partir de 2007 se establecen nuevas reglas de presentación para el estado de resultados. Para efectos de la tabla los conceptos del estado de resultados de 1999 a 2006 fueron reclasificados para conformarlos con la presentación requerida a partir de 2007.
4. El Resultado Integral de Financiamiento incluye los gastos y productos financieros, los resultados por valuación y realización de instrumentos financieros derivados y de inversiones en valores, los efectos por fluctuación cambiaria, así como el resultado por posición monetaria.
5. En octubre de 2009, concluimos el proceso de venta de las operaciones en Australia por aproximadamente 2,020 millones de dólares australianos (aprox. 1,700 millones de dólares). Las operaciones de los activos australianos, netas de impuestos, por los años de 2007, 2008 y 2009 se presentan en los estados de resultados consolidados en un solo renglón como "Operaciones discontinuadas" (ver nota 4B a los Estados Financieros).
6. Durante 1995 y hasta agosto de 2000 se creó un interés minoritario en el capital contable consolidado, debido a una operación financiera que implicaba la transferencia del 24.77% del capital social de CEMEX España y a que dichas acciones transferidas se consideraron propiedad de terceros, aunque CEMEX siempre retuvo los derechos económicos y de voto sobre esas acciones transferidas durante ese periodo.
7. En 2000, una subsidiaria de CEMEX en Holanda, emitió acciones preferentes por un monto de 1,500 millones de dólares, en conexión con el financiamiento requerido para la adquisición de CEMEX, Inc. (antes Southdown). El saldo de las acciones preferentes incluidas en el interés minoritario al 31 de diciembre de 2000, 2001 y 2002 fue de 1,500 millones de dólares, 900 millones de dólares y 650 millones de dólares, respectivamente, siendo este último remanente redimido anticipadamente en octubre de 2003.
8. Durante 1998, una subsidiaria de CEMEX en España emitió 250 millones de dólares en acciones. En abril de 2002, a través de una oferta pública, 184 millones de dólares fueron redimidos. El remanente a diciembre 31 de 2002 y 2003 era de 66 millones de dólares que fue liquidado durante 2004. Durante su vigencia, esta transacción se incluyó en el interés minoritario.
9. La participación no controladora en el balance general en 2006, 2007, 2008 y 2009 incluye \$1,250, \$3,065, \$3,020 y \$3,045 millones de dólares, respectivamente, que representan el valor nominal de notas perpetuas, que califican como instrumentos de capital, emitidas por entidades consolidadas de CEMEX (ver nota 17D a los Estados Financieros).
10. El número de CPOs en circulación representa el total de CPOs equivalentes en circulación al cierre de cada año, expresado en millones de CPOs. Este número incluye el total de CPOs equivalentes emitidos por CEMEX que se encuentran subyacentes en transacciones financieras derivadas, y excluye los CPOs equivalentes emitidos por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias. Cada CPO se conforma por una acción Serie A y dos acciones Serie B. Cada ADR listado en la Bolsa de Valores de Nueva York representa 10 CPOs.
11. En 1999, 2005 y 2006, con base en acuerdos aprobados por los accionistas, se efectuaron subdivisiones de acciones en las cuales por cada CPO existente en cada fecha se entregaron 2 nuevos CPOs. Cada CPO representa la participación en 2 acciones serie "A" y una acción serie "B". Dichas subdivisiones no afectaron la participación proporcional en el capital contable de CEMEX de cada uno de los accionistas. Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación por los años terminados al 31 de diciembre de 1999 hasta 2005, han sido ajustados para dar efecto retroactivo a las subdivisiones de acciones en los años a los que corresponden. De acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, en los Estados Financieros, estos montos se presentan con base en acciones (ver nota 19 a los Estados Financieros).
12. La utilidad por CPO está determinada con base en el promedio de CPOs en circulación durante cada año, los cuales fueron de 1999 hasta 2009 de: 5,498, 5,686, 5,983, 6,304, 6,658, 6,919, 7,184, 7,432, 7,662 y 8,548 millones, respectivamente.
13. Los dividendos declarados en la asamblea anual de accionistas de cada periodo se reflejan como dividendos del periodo anterior. No declaramos ningún dividendo para el año 2008, en su lugar, en nuestra asamblea anual de accionistas del 2009, se aprobó una recapitalización de nuestras utilidades retenidas. Los nuevos CPOs emitidos de conformidad con la capitalización han sido distribuidos a los accionistas en forma proporcional. Como resultado se emitieron y pagaron un total de aproximadamente 334 millones de CPOs. Los tenedores de los CPOs recibieron un nuevo CPO por cada 25 CPOs de su propiedad, y los tenedores de ADSs recibieron un nuevo ADS por cada 25 ADSs de su propiedad. No hubo ninguna aportación en efectivo y no se tuvo derecho a acciones fraccionadas.
14. Favor de consultar la página 87 de este informe anual para la definición de los términos que utilizamos.
15. A partir de 2005, el flujo de efectivo libre se calcula después de inversiones en activo fijo de mantenimiento únicamente.

2007	2008	2009	Crecimiento anual compuesto 08-09 99-09	
20,893	20,131	14,544	(28%)	12%
(13,868)	(13,735)	(10,270)		
7,025	6,396	4,274		
(4,130)	(4,069)	(3,109)		
2,895	2,327	1,165	(50%)	(2%)
(273)	(1,909)	(407)		
(807)	(910)	(994)		
75	46	28		
93	(2,527)	(1,111)		
2,851	(2,031)	(341)		
26	187	(314)		
77	4	18		
2,391	203	104	(49%)	(20%)
7,509	7,774	9,596		
0.32	0.03	0.01	(51%)	(24%)
0.08	n.a	n.a		
743	939	1,077		
1,383	1,191	946		
22,895	19,671	19,776		
49,662	45,387	44,483		
3,311	6,934	565		
16,542	11,849	15,565		
30,967	28,119	24,806		
3,753	3,390	3,338		
14,942	13,879	16,339		
18,695	17,268	19,677		
1.99	1.79	1.70		
13.85%	11.56%	8.01%		
21.60%	20.29%	18.28%		
4,512	4,080	2,657	(35%)	4%
2,455	2,600	1,215	(53%)	4%