



http://www.cemex.com

Resultados Trimestrales

Resultados del Tercer Trimestre del 2001

Las Ventas Netas crecieron 26%, el Flujo de Efectivo Libre aumentó mas de 68% y el Flujo de Operación incrementó 9% ⁽¹⁾

Ventas Consolidadas:

	3T'01	3T'00	Var.
Ventas Netas (US\$ millones)	1,757.9	1,393.9	26%
Cemento (ton. met.)	15,991	13,056	22%
Concreto (m ³)	4,608	4,022	15%

Ut. de Operación, Flujo de Operación y Flujo de Efectivo Libre:

(US\$ millones)	3T'01	Mar.	3T'00	Mar.	Var.
Ut. Operativa	409.8	23.3	434.5	31.2	(6%)
Flujo de Operación	561.7	31.9	516.6	37.1	9%
Flujo de Efevo. Libre ⁽²⁾	475.0	27.0	282.0	20.2	68%

Utilidad Neta y Utilidades en Efectivo:

(US\$ millones)	3T'01	Mar.	3T'00	Mar.	Var.
Utilidad Neta	122.1	6.9	273.3	19.6	(55%)
Ut. Neta Mayoritaria	106.8	6.1	262.0	18.8	(59%)
Utilidades en Efevo. ⁽³⁾	478.2	27.2	415.0	29.8	15%

Posición Financiera:

	3T'01	2T'01	Var.
Deuda Neta (US\$ millones)	6,257	6,553	(5%)
Cobertura de Intereses (UDM)	4.08	4.02	1%
Apalancamiento	2.74	2.76	(1%)

Información por CPO:

Por CPO (US\$ Dólares)	3T'01	3T'00	Var.
Ut. Neta Mayoritaria	0.07	0.19	(61%)
Utilidad en Efevo. ⁽³⁾	0.33	0.30	9%
Acciones (millones)	1,463	1,393	5%
Precio FDP ⁽⁴⁾ (\$ Pesos)	38.92	37.81	3%

(1) En términos de dólares.

(2) Ver tabla en la página 3 para el cálculo de Flujo de Efectivo Libre.

(3) Utilidad en efectivo se define como flujo de operación menos gasto financiero neto

(4) FDP representa "Fin de Periodo". UDM representa "Últimos doce meses"

RELACION CON INVERSIONISTAS

Contacto: en México

52 (8) 328 7171 / ir@cemex.com

Contacto: en the EUA

1 877 7CX NYSE

Fuera de EUA: (212) 317 6007

Aspectos Relevantantes del Tercer Trimestre

- Las **ventas netas** incrementaron 26% respecto al mismo periodo del año anterior a US\$1,758 millones, debido a mayores volúmenes de cemento en Estados Unidos y España, contrarrestando así caídas en México, Venezuela, Egipto y Filipinas.

- El **flujo de operación** aumentó 9% con respecto al tercer trimestre del año 2000 a US\$561.7 millones, debido principalmente a una mayor contribución de las operaciones de Estados Unidos, Colombia y la región Centroamérica / Caribe.

El **margen de flujo de operación** consolidado disminuyó de 37.1% durante el tercer trimestre del 2000 a 31.9% en el mismo periodo del 2001. La caída de 5.2 puntos porcentuales se explica principalmente por los siguientes factores: La incorporación de Southdown 1%, menores volúmenes y precios 1%, cambio en la mezcla de productos 1%, e incremento en costos variables 0.9%

- Las **utilidades en efectivo** crecieron 15% a US\$478.2 millones, comparado con US\$415 millones durante el tercer trimestre del 2000, creciendo más rápido que el flujo de operación debido a un menor gasto financiero.

- La **utilidad neta** disminuyó 55% con respecto al mismo período del año anterior debido principalmente a partidas no monetarias, como lo son una mayor amortización de "goodwill", pérdida cambiaria, y el impacto negativo en el valor de mercado de ciertas operaciones con derivados. Al 24 de Octubre del 2001, estas pérdidas no monetarias se habían reducido en mas de dos terceras partes con respecto a su nivel al final del periodo.

- La **cobertura de intereses** más el dividendo del capital preferente fue de 4.08 veces para los últimos doce meses (UDM) contra 4.02 veces para el mismo periodo del año anterior.

- El **apalancamiento financiero**, definido como deuda neta más capital preferente sobre flujo de operación UDM, se incrementó a 2.74 veces (incluyendo los resultados de Southdown para todo el año en base *pro-forma*), comparado con 2.16 veces al final del tercer trimestre del 2000, y disminuyó de 2.76 veces al final del segundo trimestre del 2001 debido al uso del flujo de efectivo de operación para reducir deuda neta.

- La **deuda neta** al final de este periodo fue de US\$6,257 millones, incrementando US\$2,062 millones con respecto al tercer trimestre del 2000 y disminuyendo US\$296 millones con respecto al segundo trimestre del 2001. En lo que va del año, las reducciones de deuda neta han sido del orden de US\$870 millones, de los cuales US\$600 millones se deben al pago anticipado del capital preferente. Adicionalmente, en lo que va del año y hasta Octubre 24, se han refinanciado US\$2,200 millones en deuda a corto plazo, mejorando nuestra flexibilidad financiera con términos a mediano y largo plazo.

- El **gasto financiero neto** fue de US\$83.4 millones, disminuyendo 18% de US\$101.6 millones en el tercer trimestre del año anterior, y disminuyendo 13% con respecto al segundo trimestre del 2001.

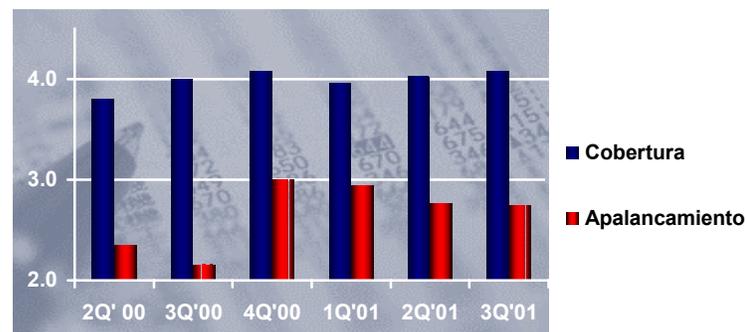
- Otros gastos o productos** incrementaron 33% a US\$84.1 millones, comparado con un gasto de US\$63.2 millones en el tercer trimestre del 2000. El incremento se debe principalmente a la amortización de "goodwill" de Southdown. Esta cuenta refleja un gasto en efectivo de US\$17 millones contra US\$3 millones en el mismo periodo del año anterior.

- La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** reflejó una pérdida no monetaria de US\$124.5 millones contra una pérdida de US\$1.1 millones en el tercer trimestre del año 2000, debido principalmente a la depreciación del peso y a la apreciación del yen. Al 24 de Octubre del 2001, la mayoría de estas pérdidas no monetarias habían sido revertidas.

- Una **ganancia neta por posición monetaria** de US\$67.1 millones fue reconocida durante el tercer trimestre del 2001, aumentando 3% con respecto al mismo periodo del año anterior. El factor de inflación promedio utilizado para el cálculo de la ganancia neta por posición monetaria fue de 1.07% contra 1.54% el mismo trimestre del año anterior.

- El **impuesto pagado en efectivo** durante el trimestre fue de aproximadamente US\$20 millones contra US\$34 millones durante el mismo periodo del año anterior. La tasa efectiva de impuestos fue de 20% contra un 13% durante el tercer trimestre del año 2000 (incluyendo reparto de utilidades), del cual aproximadamente 4% se debe a impuestos diferidos bajo el Boletín D-4 y el restante 16% a provisión de impuestos.

Cobertura de Intereses y Apalancamiento



Nota. Para el cálculo de la deuda neta, el apalancamiento financiero, la cobertura de intereses y la cobertura de intereses más impuestos en efectivo, la Compañía, de forma conservadora, suma la emisión de "Preferred Capital Securities" (US\$250 millones), debido a la opción de Put para el año 2005 hacia CEMEX, y los US\$900 millones restantes de Capital Preferente. La deuda neta incluye deuda en balance más las obligaciones de capital (por razones de financiamiento) menos efectivo e inversiones temporales. Para el cálculo del apalancamiento financiero, la compañía incluye en base pro forma los resultados de las operaciones de Southdown para los últimos doce meses.

Situación Financiera

	09/30/01	06/30/01	09/30/00
Cobertura de Intereses (UDM)	4.08	4.02	4.00
Cobertura de Intereses más Impuestos en efectivo (UDM)	3.51	3.39	3.09
Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo Operativo -UDM)	2.74	2.76	2.16
Deuda Neta (US\$ millones)	6,257	6,553	4,195
Deuda Total más Obligaciones de Capital (US\$ millones)	6,834	7,127	4,601
Deuda en Balance (US\$ millones)	5,684	5,807	4,351
Obligaciones de Capital (US\$ millones)	1,150	1,320	250
Deuda a Corto Plazo	37%	39%	34%
Deuda a Largo Plazo	63%	61%	66%

Cálculo del Flujo de Efectivo Libre Operativo (US\$ millones)

	09/30/01	06/30/01	09/30/00
Flujo de Operación (Utilidad operativa más Depreciación y Amortización)	562	611	517
- Gasto Financiero Neto	84	95	102
- Inversiones en Activo Fijo	120	127	81
- Inversión en Capital de Trabajo	(177)	6	2
- Impuestos en Efectivo	20	14	34
- Dividendo de Obligaciones de Subsidiaria en España	6	6	6
- Pago de Dividendo del Capital Preferente	12	26	N/A
- Reparto de Utilidades en Efectivo a Empleados	-	13	-
- Cargos por Impuesto Compensatorio (Dumping) en Efectivo	5	2	7
- Otros Gastos	17	21	3
Flujo de Efectivo Libre	475	301	282

El flujo libre de efectivo libre por US\$475 millones fue utilizado para reducir deuda neta por un monto de US\$363 millones (sin embargo, la deuda neta se redujo solamente en US\$296 millones debido al movimiento de tipos de cambio, principalmente el yen frente el dólar), incrementar el fondeo de nuestro fondo de pensiones por US\$42 millones, recomprar y cancelar acciones por US\$23 millones y para otras inversiones. La inversión en capital de expansión fue de US\$43 millones durante el trimestre.

Instrumentos Derivados

	Valor Nocial (US\$ millones)	
	Septiembre 30, 2001	Junio 31, 2001
Derivados de Acciones	1,287	1,253
Derivados de Tipo de Cambio	2,092	1,987
Derivados de Tasas de Interés	3,332	2,767

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados mencionados es de US\$270 millones y (US\$199) millones para los periodos terminados el 30 de Junio del 2001 y el 30 de Septiembre del 2001, respectivamente. El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados arriba mencionados fue de US\$48 millones al día 24 de Octubre de 2001. Los valores estimados de mercado están determinados por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, los cuales pueden fluctuar en el tiempo. Los valores de mercado y montos nocionales de los instrumentos derivados no representan necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes involucradas; las cantidades en efectivo se determinarán al terminar los contratos considerando los valores nocionales de los mismos, así como los demás términos de los instrumentos derivados. Los valores de mercado no deben ser vistos en forma aislada sino que deben ser analizados con relación al valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan y de la reducción total en el riesgo de la Compañía *.

* A partir del 1 de Enero del 2001 entró en vigor el Boletín C-2, Instrumentos Financieros ("Boletín C-2"). Dicho boletín es efectivo para toda compañía pública que reporta sus resultados bajo los Principios de Contabilidad Mexicana, y establece los estándares de contabilidad y reportes, donde se estipula que el valor de mercado de cada instrumento derivado debe reflejarse en el balance general ya sea como un activo o un pasivo. El estatuto requiere que cambios en el valor de los instrumentos derivados sean reconocidos regularmente en las utilidades o en el capital contable dependiendo si el instrumento es en esencia una transacción de capital o si forma parte de una transacción de cobertura. La Compañía ha reconocido un efecto neto (incremento en activos y pasivos) de US\$26.9 millones, resultado del incremento del valor de mercado de estos los instrumentos derivados a Septiembre 30 de 2001.

Otras Actividades

Valenciana completa el proceso de sindicación de un crédito sindicado revolvente por EUR 800 millones (mas de US\$700 millones).

El 24 de Octubre del 2001, CEMEX, a través de su subsidiaria española Compañía Valenciana de Cementos Pórtland S.A., cerró el proceso de sindicación de un nuevo crédito sindicado a tres años por EUR 800 millones, con la participación de 38 instituciones financieras. La transacción tuvo una sobre-suscripción sin precedente durante su sindicación, razón por la cual se elevó en EUR 300 millones el monto original planeado.

Los ingresos serán utilizados para refinanciar deuda a corto plazo y para propósitos corporativos generales, incluyendo futuras adquisiciones.

CEMEX, Inc. cierra operación de factoraje de cuentas por cobrar.

El 24 de Septiembre del 2001, CEMEX, Inc. – empresa que combina las operaciones de CEMEX USA y la reciente adquirida Southdown – cerró una transacción de factoraje sin garantía bajo la cual vendió una gran parte de sus cuentas por cobrar por una cantidad aproximada de US\$195 millones. Los ingresos fueron utilizados para reducir deuda neta. Esta transacción refleja nuestro esfuerzo por mantener la flexibilidad financiera, y demuestra nuestro efectivo manejo del balance.

Agencias calificadoras mejoran expectativas de CEMEX

El 17 de Agosto del 2001, la agencia calificadora Moody's Investors Service confirmó la calificación Ba1 de la deuda senior a largo plazo de CEMEX S.A. de C.V. y confirmó la calificación Baa3 de la deuda senior de nuestra subsidiaria, Compañía Valenciana de Cementos Pórtland, S.A. La expectativa de CEMEX fue mejorada de estable a positiva por dicha agencia. Esta revisión de expectativas refleja los beneficios otorgados a CEMEX por la eficiencia y diversidad geográfica de sus operaciones, así como por el prepago de la deuda relacionada con la adquisición de Southdown.

Las calificadoras Standard & Poors y Fitch mantienen su calificación BBB- "grado de inversión" de la deuda corporativa de CEMEX.

La oferta de CEMEX por TPI Polene expira sin ser aceptada

El 24 de Septiembre del 2001, CEMEX anunció que se había logrado un avance significativo en las negociaciones para finalizar un acuerdo que le permitiría adquirir una participación mayoritaria en la empresa Tailandesa TPI Polene Plc. El 17 de Octubre de 2001, CEMEX anunció que su oferta para adquirir una participación mayoritaria en la empresa TPI quedaba sin efecto debido a que el período para que fuera aceptada había expirado.

CEMEX mantuvo conversaciones con el comité de acreedores de TPI y le presentó una oferta mejorada el 12 de Octubre, la cual tenía validez hasta el 17 del mismo mes a las 6:00 p.m. hora local de Bangkok. CEMEX no obtuvo una respuesta satisfactoria de dicho comité, por lo cual la oferta expiró.

Información sobre Transacciones de Capital

Cambio en los CPOs a fin de período, Septiembre 30, 2000

Numero de CPOs en circulación* a Junio 30, 2001	1,456,600,965
Cancelación de CPOs en el período como resultado del programa de recompra de acciones.	(4,978,000)
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados en el período, resultado del ejercicio del plan de opciones	1,320,307
Disminución (Aumento) en el número de CPOs de CEMEX en Subsidiarias	5,620,350
Numero de CPOs en circulación* a Septiembre 30, 2001	1,458,563,622

* Los CPOs en circulación incluyen 7% de acciones no en forma de CPO de la siguiente manera: 216 millones de acciones serie A y 108 millones de acciones serie B. (cada CPO esta compuesto de dos acciones serie A y una acción serie B).

Plan de Opciones para empleados

Al 30 de Septiembre del 2001, directores y empleados de CEMEX poseían 66,154,778 opciones vigentes para adquirir CPOs de CEMEX.

Al 30 de Septiembre del 2001 el Programa Voluntario de Opciones para Empleados se componía por 20,625,866 opciones a 5 años sobre acciones CEMEX CPO, las cuales cuentan con un precio de ejercicio que va aumentando trimestralmente en Dólares para reflejar los costos de fondeo de este programa totalmente cubierto.

El número total de las opciones vigentes representa el 6.4% del total de CPOs en circulación.

Resultados Operativos – México

Para fines de análisis, las cifras de CEMEX México se presentan en Dólares.

En México, **las ventas netas** durante el periodo fueron de US\$639 millones, disminuyendo 8% respecto al tercer trimestre del 2000. La baja se debió principalmente a un menor volumen durante el trimestre, el cual fue parcialmente contrarrestado por precios más altos en términos de dólares comparados con el mismo periodo del año anterior.

El **volumen nacional de cemento** disminuyó 8% respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un sector de la construcción débil que sigue siendo afectado por la desaceleración económica. La contracción en el volumen de cemento se debe principalmente a una menor demanda en los sectores formal y público, mientras que el sector de la auto-construcción - el único con crecimiento positivo - continua su expansión durante el tercer trimestre a un menor ritmo. El **volumen de concreto** disminuyó 7% en comparación al mismo periodo del 2000.

El **precio promedio realizado de cemento** de CEMEX en México durante el tercer trimestre disminuyó 4% en Pesos constantes con respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos de Dólares, el precio se incrementó 2% respecto al tercer trimestre del año anterior. El **precio promedio de concreto** disminuyó 8% en Pesos constantes, y 2% en Dólares respecto al tercer trimestre del 2000.

El **volumen total de exportación** disminuyó 3% en comparación con el tercer trimestre del 2000. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron de la siguiente manera:

Norteamérica: 59%

El Caribe: 31%

Centro y Sudamérica: 10%

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada disminuyó 14% en Pesos constantes con respecto al tercer trimestre del 2000. Los costos variables disminuyeron 19% debido principalmente a menores costos de energía, mientras que los costos fijos se mantuvieron constantes. La reducción en el margen del flujo de operación se debió a menores volúmenes de venta de cemento, a un cambio en la mezcla de productos ya que la proporción de concreto y otros materiales de construcción aumentó, y a esfuerzos de mercadotecnia en los canales de distribución.

Estados Unidos

Para fines de análisis, las cifras de CEMEX USA se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación en CEMEX, las cifras de CEMEX USA son convertidas a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Estados Unidos, las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX durante el tercer trimestre del 2001 fueron de US\$511 millones, incrementándose 217% con respecto al mismo periodo del año anterior debido a la consolidación de las operaciones de Southdown. En base *pro-forma*, las **ventas netas** para las operaciones combinadas de CEMEX USA y Southdown incrementaron 2%, mientras que el **flujo de operación** disminuyó 2% a US\$144 millones, comparado con US\$146 millones el mismo trimestre del año anterior. El **margen del flujo de operación** disminuyó un punto porcentual a 28%, debido principalmente a un menor nivel de precios respecto al mismo periodo del año anterior.

En base *pro-forma*, el **volumen de cemento** incrementó 7% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el **volumen de concreto** disminuyó 6% con respecto al tercer trimestre del 2000, debido a una mezcla geográfica distinta para el negocio del cemento. El crecimiento en el volumen de cemento para los primeros nueve meses del 2001 fue de 6%, mientras que el concreto sufrió una caída del 5%.

El sector de obras públicas se mantuvo fuerte, contrarrestando la caída en la demanda de los sectores residencial y comercial. Se espera que el sector residencial se mantenga estable, soportado por tasas hipotecarias bajas y un bajo inventario de residencias.

El **precio promedio de cemento**, en base *pro-forma*, disminuyó 2% con respecto al tercer trimestre del 2000, debido a un mayor volumen de ventas a terceros en la región Centro Oeste y a una mayor competencia en otras regiones, efectos que fueron ligeramente contrarrestados por alzas en precios en la región Oeste. El **precio promedio del concreto** incremento 2% con respecto al mismo periodo del año anterior y 1% respecto al segundo trimestre del 2001.

España

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En España, el **volumen de cemento doméstico** y el **volumen de concreto** incrementaron 6% y 5% respectivamente comparado con el mismo trimestre del 2000. El sector de obras públicas continua siendo el segmento mas fuerte y se espera que sea el mayor impulsor de la demanda del cemento en los próximos meses. La demanda en el sector no residencial se ha desacelerado en línea con la economía nacional. El sector vivienda también ha sufrido una desaceleración, aunque mantiene un desempeño saludable debido a las bajas tasas de interés y a una baja tasa de desempleo.

Las **exportaciones** de CEMEX España aumentaron 2% respecto al tercer trimestre del 2000. Las exportaciones se distribuyeron de la siguiente manera:

Norteamérica: 43%

Europa y Asia: 23%

África: 34%

El **precio promedio del cemento doméstico** incrementó 2% en términos de Euros y de Dólares comparado con el mismo periodo el año anterior. El **precio promedio del concreto** durante el período incrementó 5% en términos de Euros y 4% en términos de Dólares.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada incrementó 10% en Euros durante el tercer trimestre del 2001 comparado con el mismo período el año anterior. El costo fijo por tonelada incrementó 5%, mientras que el costo variable por tonelada se incrementó 12%. El incremento en costos se debió a la alza en los precios de energéticos y al incremento en los costos de transporte.

Venezuela

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Venezuela, el **volumen nacional de cemento** incrementó 3% comparado con el tercer trimestre del 2000. Las ventas de cemento fueron impulsadas principalmente por gasto público en obras de infraestructura, y se espera que los sectores más dinámicos en los próximos meses sean los de vivienda de interés social y autoconstrucción, mientras que se espera una desaceleración de la demanda en el sector público. El **volumen de concreto** disminuyó 3% con respecto al mismo trimestre el año anterior.

El **volumen de exportación** de Venezuela disminuyó 32% con respecto al mismo periodo del año anterior. Las exportaciones de Venezuela fueron distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 72%

Centroamérica y Caribe: 19%

Sudamérica: 9%

Los **precios de cemento doméstico** decrecieron 3%, mientras que los **precios del concreto** disminuyeron 5% en Bolívares constantes con respecto al mismo período el año anterior. En Dólares, los precios de cemento incrementaron 2% y los de concreto se mantuvieron constantes.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada de cemento disminuyó 12% en términos de Bolívares constantes durante el tercer trimestre del 2001 respecto al mismo periodo del año anterior, debido a menores costos de energía.

Colombia

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En nuestras operaciones de Colombia, el **volumen nacional de cemento** disminuyó 12% con respecto al mismo período el año anterior, mientras que el **volumen de concreto** disminuyó 19%. El volumen de cemento se mantuvo constante comparado con el tercer trimestre del año pasado y ha disminuido 7% en lo que va de este año. Se espera una disminución de la demanda en el sector de obras públicas debido a la terminación de proyectos existentes. La demanda en el sector de la autoconstrucción se ha visto afectada por una tasa de desempleo mas elevada, así como por un menor ingreso disponible. La inversión privada en proyectos no residenciales se ha incrementado

El **precio promedio del cemento** incrementó 12% en términos de Dólares con respecto al mismo período del año anterior. El **precio promedio del concreto** incrementó 12% en términos de Dólares con respecto al tercer trimestre del 2000.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada en el segundo trimestre del 2001 incrementó 5% en términos de Dólares con respecto al mismo periodo del año anterior debido a mayores costos de energía.

Filipinas

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Filipinas, el **volumen de cemento doméstico** disminuyó 11% con respecto al segundo trimestre del 2000. El **margen de flujo de operación** disminuyó debido a menores volúmenes domésticos y de exportación, así como a mayores costos de energía. El sector de la construcción continua débil debido a un bajo nivel de gasto público, ocasionado por falta de fondos para proyectos de infraestructura. La demanda en el sector residencial se mantiene débil debido a una sobreoferta de vivienda y a la falta de proyectos habitacionales.

El **precio promedio del cemento** disminuyó 8% en pesos Filipinos y 5% en términos de Dólares con respecto al mismo período el año anterior. El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada se incrementó 5% contra el tercer trimestre del 2000.

Egipto

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Egipto, el **volumen de cemento doméstico** disminuyó 3% con respecto al segundo trimestre del 2000 y ha incrementado 1% en lo que va del año. La demanda en el sector informal y en el sector residencial ha caído debido a una mayor tasa de desempleo y a la ausencia de incrementos salariales reales. La construcción no residencial también ha disminuido, especialmente en el sector comercial.

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 16% en términos de Dólares con respecto al mismo periodo del año anterior debido a la devaluación de la Libra Egipcia frente al Dólar, lo cual explica en gran parte la caída del margen de flujo de operación. Los precios han disminuido 2% en moneda local.

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de Pesos en terminos reales a Septiembre 30 del 2001)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2001	2000	Var.	III 2001	III 2000	Var.
Ventas Netas	49,309,169	40,114,104	23 %	16,735,904	13,724,807	22 %
Costo de Ventas	(27,719,711)	(20,396,031)	36 %	(9,422,659)	(6,899,814)	37 %
Utilidad Bruta	21,589,458	19,718,073	9 %	7,313,245	6,824,993	7 %
Gastos de Operación	(9,546,071)	(7,453,027)	28 %	(3,412,386)	(2,547,390)	34 %
Utilidad de Operación	12,043,387	12,265,047	(2) %	3,900,860	4,277,603	(9) %
Gastos Financieros	(3,096,069)	(3,416,422)	(9) %	(926,904)	(1,065,396)	(13) %
Productos Financieros	303,553	201,324	51 %	132,843	65,342	103 %
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(29,488)	(240,975)	(88) %	(1,185,343)	(11,279)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	2,215,064	2,208,663	0 %	638,906	642,801	(1) %
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(606,940)	(1,247,409)	(51) %	(1,340,498)	(368,531)	264 %
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	824,204	(62,737)	N/A	(424,363)	(43,616)	873 %
Otros Gastos, Netos	(2,271,691)	(1,617,354)	40 %	(800,855)	(622,610)	29 %
Otros Productos (Gastos)	(1,447,487)	(1,680,090)	(14) %	(1,225,218)	(666,226)	84 %
Utilidad Antes de I.S.R. y P.T.U.	9,988,959	9,337,547	7 %	1,335,144	3,242,846	(59) %
I.S.R.	(1,130,531)	(1,504,553)	(25) %	(179,024)	(499,355)	(64) %
P.T.U.	(249,667)	(299,625)	(17) %	(88,851)	(130,592)	(32) %
Total ISR y PTU	(1,380,198)	(1,804,178)	(23) %	(267,874)	(629,947)	(57) %
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas	8,608,761	7,533,369	14 %	1,067,269	2,612,899	(59) %
Participación de Subs. No Consolidadas	185,282	173,174	7 %	95,133	78,185	22 %
Utilidad Neta Consolidada	8,794,044	7,706,543	14 %	1,162,402	2,691,084	(57) %
Utilidad Neta Minoritaria	1,224,518	362,201	238 %	145,251	111,427	30 %
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	7,569,525	7,344,342	3 %	1,017,151	2,579,657	(61) %
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	16,312,255	14,800,259	10 %	5,346,970	5,086,728	5 %
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	16,454,109	15,131,271	9 %	5,378,067	5,217,420	3 %

BALANCE GENERAL	Enero - Septiembre		%
	2001	2000	Var.
Activo Total	153,719,238	117,450,950	31%
Efectivo e Inversiones Temporales	5,491,751	3,997,631	37%
Clientes y Dctos. por Cobrar	5,654,523	6,296,471	(10%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	2,824,049	2,213,724	28%
Inventarios	6,680,042	5,174,418	29%
Otros Activos Circulantes	1,315,049	940,431	40%
Activo Circulante	21,965,414	18,622,675	18%
Activo Fijo	86,907,253	64,864,703	34%
Otros Activos	44,846,571	33,963,572	32%
Pasivo Total	80,728,851	59,447,695	36%
Pasivo Circulante	31,452,197	23,021,297	37%
Pasivo Largo Plazo	33,973,311	28,273,986	20%
Otros Pasivos	15,303,343	8,152,411	88%
Capital Contable	72,990,387	58,003,254	26%
Interés Minoritario	18,739,944	7,827,890	139%
Capital Contable Mayoritario	54,250,443	50,175,363	8%

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

Cifras Consolidadas

(Miles de Pesos en terminos reales a Septiembre 30 del 2001)

INDICADORES FINANCIEROS**	Ultimos 12 meses			Enero - Septiembre			Trimestre		
	2001	2000	% Var.	2001	2000	% Var.	III 2001	III 2000	% Var.
Margen de Operación				24.4 %	30.6 %		23.3 %	31.2 %	
Margen de Flujo de Operación				33.1 %	36.9 %		31.9 %	37.1 %	
Cobertura de Intereses ⁽²⁾				4.08 ⁽¹⁾	4.00 ⁽¹⁾		4.91	4.64	
Cobertura de Intereses mas Impuestos en Efectivo ⁽³⁾				3.51 ⁽¹⁾	3.09 ⁽¹⁾		4.18	3.58	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽⁴⁾				2.74 ⁽¹⁾	2.16 ⁽¹⁾				
Deuda / Capitalizacion Total (Restricción Financiera)				45.7%	46.3%				
Retorno s/Capital ⁽⁵⁾				17.0% ⁽¹⁾	17.6 % ⁽¹⁾				
Retorno sobre Capital Empleado ⁽⁶⁾				12.1% ⁽¹⁾	13.7 % ⁽¹⁾				
Flujo de Operación por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	14.58	14.23	2%	11.47	10.81	6%	3.65	3.65	0%
Utilidad en Efectivo por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	11.91	11.01	8%	13.86	13.01	7%	3.11	2.95	5%
Flujo de Efectivo Libre por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	7.32	6.13	19%	6.17	4.86	27%	3.09	1.91	62%
Utilidad por Acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	7.10	6.62	7%	5.32	5.36	(1%)	0.70	1.85	(62%)
Precio de Acción Serie "CPO" (Fin de período)							38.92	37.90	3%

(¹) Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.52, el tipo de cambio a Septiembre del 2001. Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 1.0429, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 9.44, el tipo de cambio de Septiembre del 2000

(²) Para el cálculo de la Cobertura de Intereses, Cobertura de Intereses más Impuestos y Deuda Neta/Flujo de Operación, se consideraron 1,150 millones de dólares de Capital Preferente como una obligación.

-1 Considerando los últimos doce meses

-2 Cobertura de Intereses se define como Flujo de Operación antes del pago de arrendamientos operativos y la actualización de costos por inflación, dividido entre la suma del gasto financiero y el dividendo del Preferente.

-3 Cobertura de intereses más impuestos en efectivo se define como flujo de operación antes del pago de arrendamientos operativos y actualización de costos por inflación, dividido entre la suma del gasto financiero más el dividendo del Preferente más el monto de ISR y PTU pagados en efectivo.

-4 Deuda neta se define como Deuda en el Balance más Deuda Fuera de Balance menos Efectivo.

-5 Retorno Sobre Capital se define como: (Flujo de operación - Gasto financiero neto - Impuestos en efvo. y Utilidades a empleados en efvo.) / Promedio del capital contable

-6 Retorno Sobre Capital Empleado se define como: Flujo de operación - Impuestos en efvo. y Utilidades a empleados en efvo. / (Promedio del capital contable + Promedio de la deuda neta)

-7 Considerando 1,462,949 miles de acciones promedio para el tercer trimestre del 2001, 1,394,554 miles de acciones promedio para el tercer trimestre del 2000, 1,422,192 miles de acciones promedio para el 2001 acumulado y 1,369,321 miles de acciones promedio para el 2000 acumulado.

-8 Para efectos de comparación, en el cálculo del promedio de acciones CPOs equivalente, las acciones CEMEX A y CEMEX B fueron divididas por 3 (Un CPO es equivalente a 2 acciones A y 1 acción B).

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Operaciones
(En Miles de Dólares)*

VENTAS NETAS	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2001	2000		Var.	III 2001	
México	1,929,876	2,033,226	(5%)	639,409	692,293	(8%)
EUA	1,422,810	447,031	218%	510,706	161,101	217%
España	677,172	609,644	11%	229,331	200,535	14%
Venezuela/República Dominicana	473,305	498,643	(5%)	146,318	168,069	(13%)
Colombia	158,308	147,546	7%	53,448	53,968	(1%)
Filipinas	119,347	105,882	13%	31,508	35,072	(10%)
Egipto	108,355	131,423	(18%)	40,119	49,970	(20%)
Centroamérica y el Caribe	205,337	191,274	7%	69,000	68,155	1%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>85,025</i>	<i>(90,484)</i>		<i>38,134</i>	<i>(35,204)</i>	
VENTAS NETAS	5,179,535	4,074,185	27%	1,757,973	1,393,959	26%

UTILIDAD BRUTA	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2001	2000		Var.	III 2001	
México	1,155,968	1,249,943	(8%)	382,131	426,138	(10%)
EUA	338,528	110,632	206%	131,958	40,851	223%
España	246,498	249,359	(1%)	81,150	79,566	2%
Venezuela/República Dominicana	169,234	153,800	10%	50,995	56,339	(9%)
Colombia	90,024	83,454	8%	29,951	32,168	(7%)
Filipinas	40,427	46,069	(12%)	6,310	13,300	(53%)
Egipto	45,641	62,475	(27%)	19,519	26,637	(27%)
Centroamérica y el Caribe	68,148	53,547	8%	23,716	19,463	(7)%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>113,332</i>	<i>(6,615)</i>		<i>42,468</i>	<i>(1,282)</i>	
UTILIDAD BRUTA	2,267,800	2,002,664	13%	768,198	693,180	11%

UTILIDAD DE OPERACION	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2001	2000		Var.	III 2001	
México	796,921	895,564	(11%)	253,719	302,036	(16%)
EUA	244,565	77,034	217%	102,355	26,784	282%
España	159,593	174,745	(9%)	48,143	54,330	(11%)
Venezuela/República Dominicana	116,968	106,965	9%	33,639	40,152	(16%)
Colombia	68,679	60,573	13%	23,266	24,312	(4%)
Filipinas	87	12,574	(99%)	(5,745)	1,150	(600%)
Egipto	26,382	50,414	(48%)	12,865	20,384	(37%)
Centroamérica y el Caribe	45,482	35,238	29%	14,827	12,812	16%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(193,615)</i>	<i>(167,409)</i>		<i>(73,315)</i>	<i>(47,506)</i>	
UTILIDAD DE OPERACION	1,265,062	1,245,698	2%	409,754	434,454	(6%)

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Operaciones
(En Miles de Dólares)*

FLUJO DE OPERACIÓN	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2001	2000		III 2001	III 2000	
México	897,934	987,321	(9%)	286,822	329,495	(13%)
EUA	377,929	92,762	307%	144,261	32,433	345%
España	198,311	210,666	(6%)	61,116	65,978	(7%)
Venezuela/República Dominicana	164,107	156,520	5%	48,811	56,367	(13%)
Colombia	96,215	82,558	17%	33,169	31,887	4%
Filipinas	17,118	29,113	(41%)	309	6,880	(96%)
Egipto	40,920	66,435	(38%)	17,677	25,454	(31%)
Centroamérica y el Caribe	55,130	41,208	34%	17,981	15,170	19%
Otros y Eliminaciones Intercompañía	(134,192)	(163,396)		(48,490)	(47,031)	
FLUJO DE OPERACION	1,713,472	1,503,187	14%	561,656	516,633	9%

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Enero - Septiembre		Var.	Trimestre	
	2001	2000		III 2001	III 2000
México	46.5%	48.6%		44.9%	47.6%
EUA	26.6%	20.8%		28.2%	20.1%
España	29.3%	34.6%		26.6%	32.9%
Venezuela/República Dominicana	34.7%	31.4%		33.4%	33.5%
Colombia	60.8%	56.0%		62.1%	59.1%
Filipinas	14.3%	27.5%		1.0%	19.6%
Egipto	37.8%	50.6%		44.1%	50.9%
Centroamérica y el Caribe	26.8%	21.5%		26.1%	22.3%
MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	33.1%	36.9%		31.9%	37.1%

México: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos multiplicándolos por 9.52, el tipo de cambio de septiembre del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a pesos deflactándolos entre 6.04% (1.0604), la tasa de inflación de México y luego multiplicándolos por 9.44, el tipo de cambio de septiembre del 2000.

España: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.09, el tipo de cambio de septiembre del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.13, el tipo de cambio de septiembre del 2000.

Venezuela/RD: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a bolívares multiplicándolos por 743.00, el tipo de cambio de septiembre de 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a bolívares deflactándolos entre 12.29% (1.1229), la tasa de inflación de Venezuela y luego multiplicándolos por 691.25, el tipo de cambio de septiembre del 2000.

Colombia: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,332 el tipo de cambio de septiembre del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,212 el tipo de cambio de septiembre del 2000.

Filipinas: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 51.36, el tipo de cambio de septiembre del 2001. Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 46.27, el tipo de cambio de septiembre del 2000.

Egipto: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 4.27, el tipo de cambio de septiembre del 2001. Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 3.56, el tipo de cambio de septiembre del 2000.

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Volúmenes

VOLUMENES CONSOLIDADOS	Enero - Septiembre		%	Trimestres		%
	2001	2000	Var.	III 2001	III 2000	Var.
Cemento (Miles de Toneladas Métricas)	46,369	38,105	22%	15,991	13,057	22 %
Concreto (Miles de Metros Cúbicos)	13,769	11,637	18%	4,608	4,023	15 %

VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO	Enero - Septiembre	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2001 - 2000	III 2001 - III 2000	III 2001 - II 2001
México	(8) %	(8) %	2 %
EUA	271 %	281 %	1 %
España	4 %	6 %	(8) %
Venezuela	6%	3%	(2%)
Colombia	(7) %	(12) %	0 %
Filipinas	(18) %	(11) %	(8) %
Egipto	1 %	(3) %	0 %

VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION	Enero - Septiembre	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2001 - 2000	III 2001 - III 2000	III 2001 - II 2001
México	(11) %	(3) %	4 %
EUA	N/A	N/A	N/A
España	(45) %	2 %	8 %
Venezuela	(18%)	(32) %	(16) %
Colombia	N/A	N/A	N/A
Filipinas	N/A	N/A	N/A

VOLUMENES DE CONCRETO	Enero - Septiembre	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2001 - 2000	III 2001 - III 2000	III 2001 - II 2001
México	(4) %	(7) %	5 %
EUA	115 %	108 %	(9) %
España	5 %	5 %	(7) %
Venezuela	(8%)	(3) %	(2) %
Colombia	0 %	(19) %	5 %
Filipinas	N/A	N/A	N/A