

# nuestra **esencia**

INFORME ANUAL CEMEX 2000



# cemex hoy

CEMEX es una de las tres compañías cementeras más grandes del mundo, con una capacidad de producción anual de más de 77 millones de toneladas métricas. A través de sus subsidiarias ubicadas en cuatro continentes, CEMEX se enfoca en la producción, distribución, comercialización y venta de cemento, concreto premezclado, agregados y clinker. Adicionalmente, es el principal productor de cemento blanco y el mayor comercializador de cemento y clinker en el mundo.

## Misión

La misión de CEMEX es satisfacer globalmente las necesidades de construcción de sus clientes y crear valor para sus accionistas, empleados y otras audiencias clave, consolidándose como la organización cementera multinacional más eficiente y rentable del mundo.

### contenido

- 2 Datos financieros relevantes** Breve panorámica general de los resultados financieros de CEMEX en el año 2000.
- 4 Carta a los accionistas** El Presidente del Consejo y Director General de CEMEX, Lorenzo H. Zambrano, hace un recuento del desempeño financiero y de operación de la compañía, el entorno global de negocios e iniciativas estratégicas.
- 8 Nuestra esencia** Ejemplos de casos que resaltan los elementos esenciales de CEMEX y la manera en que impulsan la generación de valor.
- 20 Información financiera consolidada selecta** Resumen del desempeño financiero relevante del año 2000 y los diez años precedentes.
- 22 Comentarios y análisis de resultados** Reseña de los resultados de la compañía en el año 2000 en el contexto de la estrategia y modelo de negocios de CEMEX.
- 26 Resumen global de operaciones** Discusión sobre el desempeño de las operaciones y desarrollo de negocios de CEMEX en sus principales mercados.
- 35 Estados financieros** Datos financieros dictaminados conforme a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México.
- 69 Glosario** Definición de términos relevantes financieros y de la industria.
- 70 Consejo de Administración y directivos** Integrantes del Consejo de Administración de CEMEX y datos biográficos de los principales ejecutivos de la compañía.
- 72 Directorio** Ubicación de las oficinas de CEMEX en el mundo.
- 73 Información para inversionistas y medios de comunicación** Lista de contactos para inversionistas y representantes de los medios de comunicación.

ésta es nuestra  
**esencia**

# Datos Financieros Relevantes

CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

Millones de Dólares\*

	2000	1999	% Variación
Ventas Netas	5,621	4,828	16
Utilidad de Operación	1,654	1,436	15
Flujo de Operación	2,030	1,791	13
Utilidad Neta Consolidada	1,077	1,029	5
Utilidad en Efectivo por Acción <sup>1</sup>	1.15	1.07	7
Utilidad por Acción	0.73	0.77	(6)
Total de Activos	15,759	11,864	33
Deuda Neta	7,112	4,794	48
Capital Contable Consolidado	7,649	6,435	19

Cifras en millones de dólares excepto información por acción.

\* Conversión de pesos constantes a dólares americanos al tipo de cambio prevaleciente al fin del período. Los resultados del 2000 pueden convertirse a pesos multiplicándolos por el tipo de cambio de \$9.62 pesos. Los resultados de 1999 pueden convertirse a pesos dividiéndolos por el factor de inflación ponderado de 2.36 (1.0236) y luego multiplicándolos por el tipo de cambio de \$9.51 pesos.

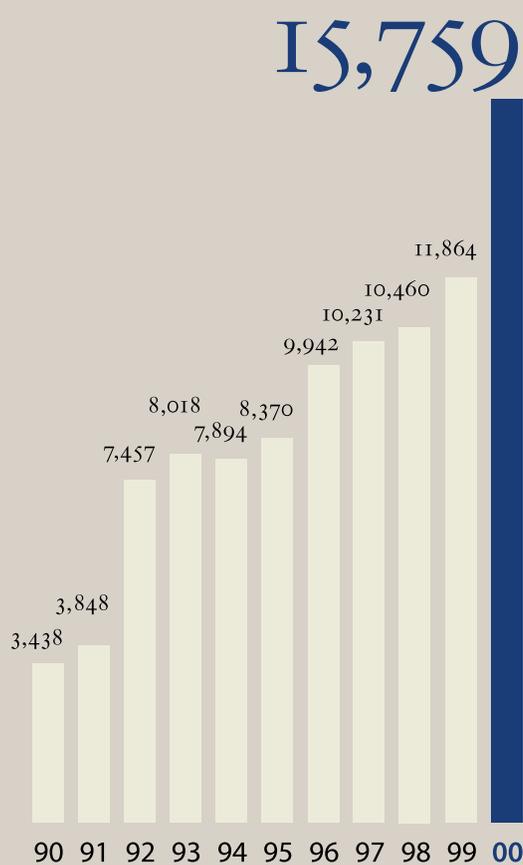
<sup>1</sup> Basada en 1,375 millones de acciones para 2000 y 1,256 millones de acciones para 1999.

flujo de operación

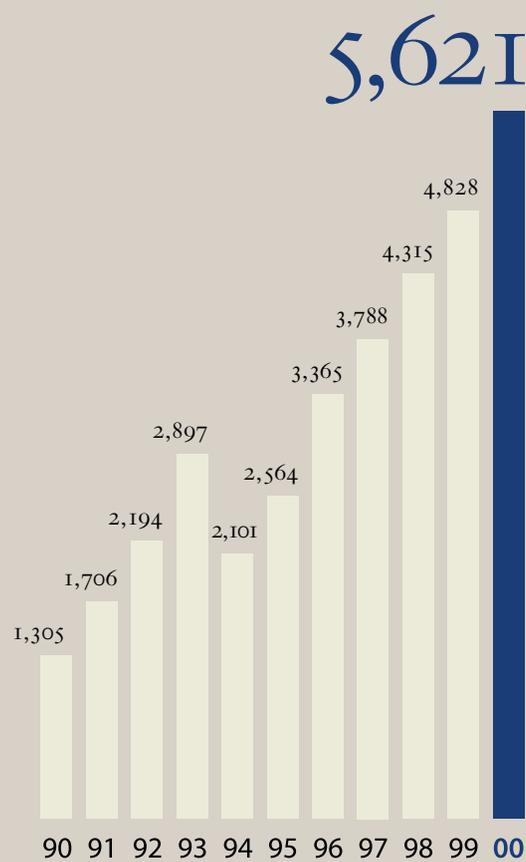
crece 20%

anual compuesto en 10 años

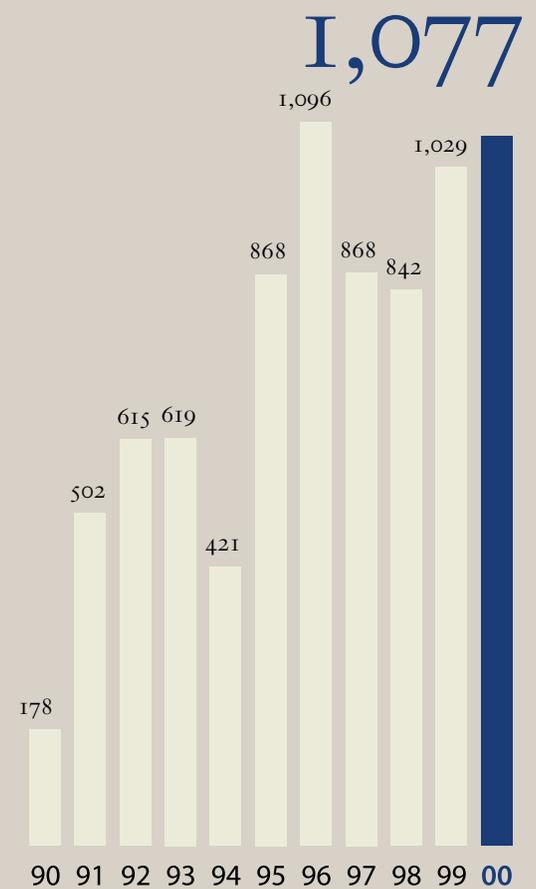
Activos  
millones de dólares



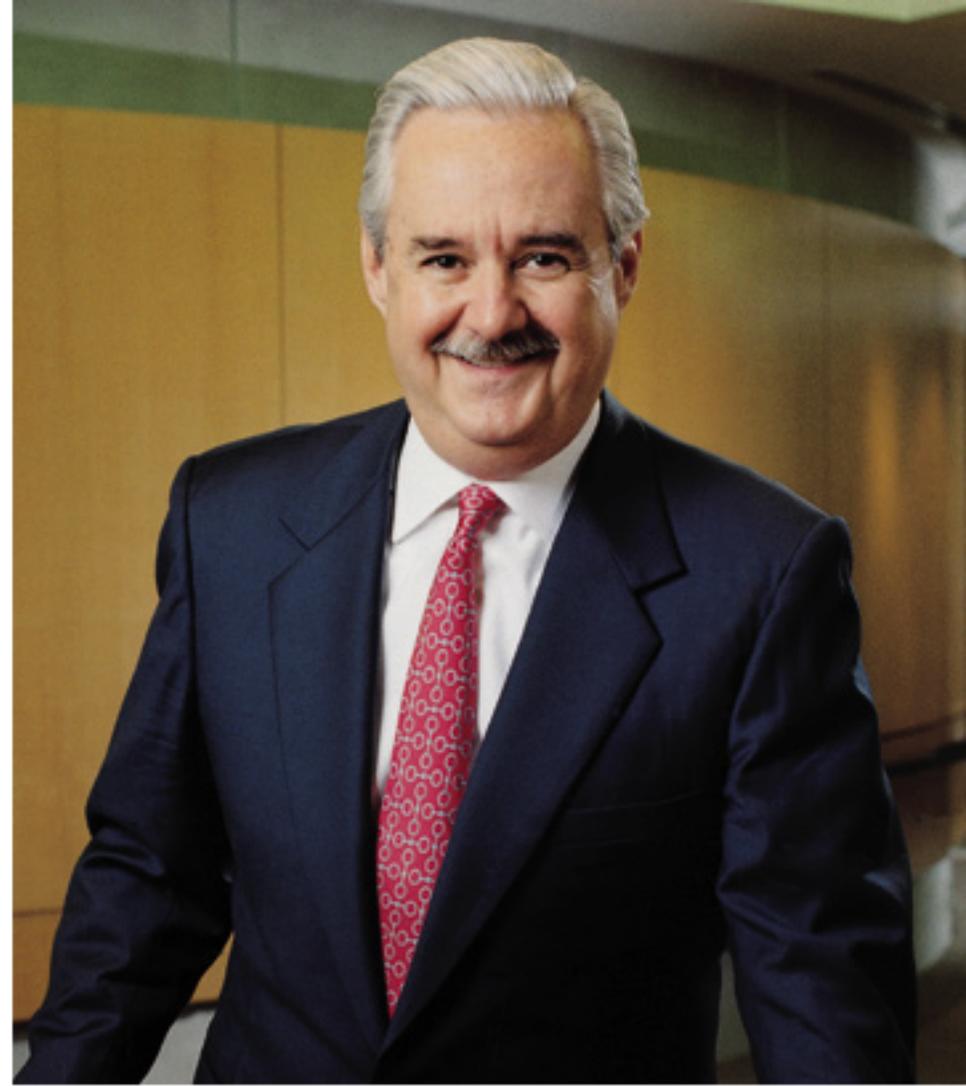
Ventas netas consolidadas  
millones de dólares



Utilidad neta consolidada  
millones de dólares



La **estrategia** de diversificación geográfica de CEMEX continúa generando crecimiento **rentable** y sostenible.



# Estimados accionistas:

El dos mil fue un año excepcional para CEMEX—nuestro año más fuerte en términos de resultados operativos. Atribuimos nuestro sólido desempeño en el año a lo que es esencial en nosotros: los elementos básicos que nos diferencian de nuestros competidores; entre los cuales podemos resaltar, como fundamental, nuestra habilidad para prosperar en algunos de los entornos de mercado más demandantes y dinámicos del mundo. Dichos elementos también reflejan nuestro ágil marco analítico: el proceso que nos permite tomar ventaja de las oportunidades estratégicas de inversión en el momento que surgen.

En el transcurso de los últimos diez años, hemos enfrentado muchos retos y hemos producido un crecimiento promedio anual compuesto en flujo de operación de 20% en términos de dólares. El año pasado generamos \$960 millones de dólares en flujo de efectivo libre operativo, que es dinero disponible para más inversiones, para reducir deuda o para la recompra de acciones. Hemos sido capaces de estos logros gracias a nuestro enfoque a los clientes y al innovador y eficiente uso de los recursos.

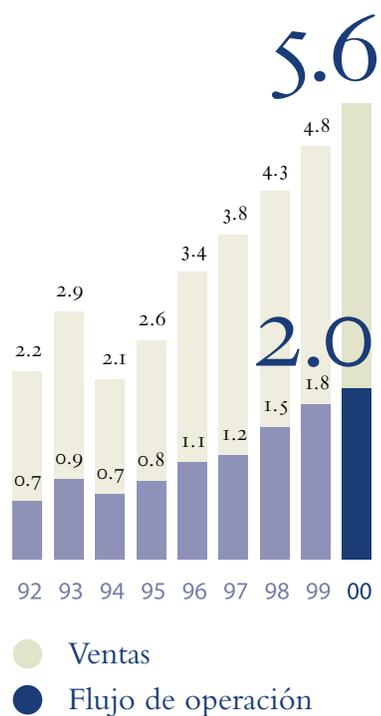
Quizá lo más importante sea que hemos alcanzado estos altos niveles de crecimiento y generación de flujo gracias a la diversificación de nuestro portafolio de activos hacia mercados que nos permiten producir márgenes altos y estables. Por supuesto, el análisis y selección de los tipos de inversiones que buscamos es más complejo, y aun cuando la dinámica de nuestra industria está cambiando, ejercemos nuestro modelo de negocios de tal manera que siempre estamos preparados para aprovechar las oportunidades que surjan y así crear valor para nuestros accionistas.

Por ejemplo, las inversiones grandes en la industria global del cemento, alimentadas por las dificultades económicas de Asia de hace apenas unos años, fueron bastante limitadas en el año 2000. No obstante, nosotros completamos la adquisición de Southdown en Estados Unidos—una inversión mayor a la luz de nuestros propios estándares y también a la luz de los de la industria misma.

# Un elemento fundamental de la **esencia** de CEMEX es nuestra habilidad para prosperar en algunos de los entornos de mercado más demandantes y dinámicos del mundo.

Lorenzo H. Zambrano  
 Presidente del Consejo y Director General

Flujo de operación y ventas  
 miles de millones de dólares



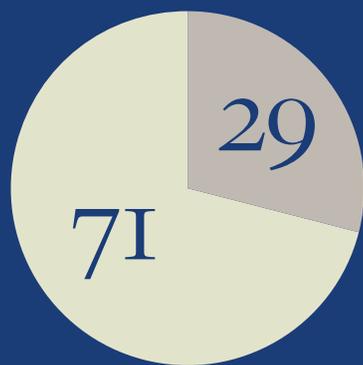
Durante los últimos 10 años, las ventas y el flujo de operación de CEMEX han sido impulsados por crecimiento natural y por adquisiciones.

Southdown, que ahora opera orgullosamente como CEMEX, engrana perfectamente en la lógica de nuestra estrategia y modelo de negocios. Nos proporciona una fuerte y estable fuente de flujo de efectivo que complementa el sano crecimiento de nuestras operaciones existentes así como nuestro crecimiento geográfico. Además, contribuye de inmediato a nuestras utilidades en efectivo y a nuestro flujo libre. En una palabra, esta adquisición nos provee de mayor flexibilidad financiera, un portafolio más balanceado de mercados de alto crecimiento y de mercados desarrollados y una plataforma mucho más sólida desde la cual impulsar nuestro crecimiento.

Nuestra flexibilidad financiera y calificación crediticia de grado de inversión son también aspectos esenciales de nuestro modelo de negocios. Con más de \$2,000 millones de dólares en flujo de operación en el 2000, nuestra cobertura de intereses llegó a 4.1 veces en el año, en comparación con las 3.6 veces al final de 1999. Con la completa integración de nuestras nuevas operaciones en Estados Unidos, esperamos generar más de mil millones de dólares de flujo de efectivo libre operativo para el año 2001. Esto constituye un cimiento financiero muy sano sobre el cual seguir ejecutando nuestra estrategia.

Continuaremos buscando oportunidades atractivas en los mercados de alto crecimiento —mercados en los que ya estamos posicionados primariamente— puesto que son las regiones más dinámicas del mundo. La lógica de esta estrategia es obvia: estos mercados tienen poblaciones más jóvenes y mayores requerimientos de infraestructura y continúan ofreciendo un excepcional potencial. Más aun, las perspectivas económicas de estos países refuerzan el crecimiento natural de nuestro portafolio. Por ejemplo, el avance de la integración de España a la Unión Europea y de México al Tratado de Libre Comercio de América del Norte, requerirá de un importante desarrollo económico y de infraestructura, lo que creará valor también para nosotros.

Un portafolio de mercados balanceado  
porcentaje de capacidad de producción



- Mercados de alto crecimiento
- Mercados maduros

La capacidad de producción de CEMEX tiene un mejor balance entre mercados de alto crecimiento y mercados maduros.

Para aprovechar efectivamente este potencial, tenemos que comprender muy claramente lo que nuestros clientes necesitan, y satisfacer esas necesidades plenamente. Como consideramos que la lealtad a la marca es un activo esencial y una ventaja competitiva sostenible, la satisfacción de los clientes es una prioridad máxima, especialmente en lo que se refiere a nuestros clientes del sector de autoconstrucción que construyen sus propios hogares. Debemos administrar nuestras marcas vigilantemente, de modo que se adapten a las distintas preferencias de nuestros clientes según sus diferentes países y culturas.

De hecho, nuestros esfuerzos por servir mejor a nuestros clientes y por construir un sistema comercial cada vez más eficiente, son elementos que impulsan nuestra transformación hacia una empresa digital. En 2000 dimos grandes pasos para incorporar la tecnología digital a todos los aspectos de nuestras operaciones. Nuestras iniciativas tecnológicas estratégicas están aportando a nuestros clientes una amplia gama de servicios de valor agregado y están transmutando el modo en que hacemos negocios.

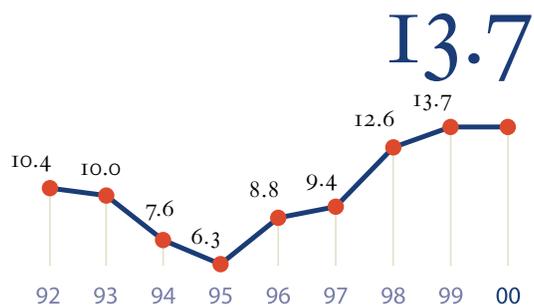
Un aspecto esencial de nuestro sistema comercial es nuestra capacidad para no sólo ofrecer cemento a nuestros clientes sino soluciones completas a sus necesidades, sean cuales fueren esas necesidades y en cualquier lugar en que ellos se encuentren. El Internet nos está ayudando a lograr precisamente eso; está incrementando nuestra flexibilidad para adaptarnos ágilmente a los diferentes requerimientos y entornos de nuestros clientes.

También estamos aprovechando la tecnología del Internet para mejorar eficiencias, optimizar nuestros procesos y reducir el costo de las transacciones. Para hacerlo, hemos creado equipos multifuncionales especiales para que identifiquen las mejores prácticas en toda la compañía, las incorporen a una plataforma estándar y las ejecuten por toda la organización.

Para poder explorar completamente los modos en que podemos utilizar el poder del Internet y ampliar nuestro alcance global, creamos CxNetworks, una subsidiaria 100% propiedad de CEMEX, administrada independientemente, que manejará todas nuestras iniciativas digitales de negocios electrónicos e-business. Lanzada en septiembre de 2000, CxNetworks inicialmente se concentrará en áreas cercanas a nuestro negocio principal, impulsando así nuestros activos existentes al Internet. Su portafolio actualmente incluye a Construmix, el primer mercado en línea para la industria de la construcción en América Latina para contratistas medianos y pequeños; y Latinexus, constituida en sociedad con compañías líderes de México y Brasil. Lanzada en enero de 2001, Latinexus tiene por objetivo convertirse en el principal mercado en línea de América Latina para el comercio de bienes y servicios indirectos.

En Neoris, una subsidiaria recién creada de CxNetworks con sede en Estados Unidos, hemos accedido al enorme valor inherente de Cemtec, nuestro brazo de tecnología informática (TI), y la fusionamos con cuatro compañías de TI de Argentina, Brasil, España y Venezuela. Neoris capitalizará el extenso conocimiento colectivo de la industria y las habilidades para el experto diseño de procesos de sus 1,000 profesionales, así como una profusión de tecnologías de punta para desarrollar aplicaciones y sistemas para clientes medianos y grandes.

## Retorno sobre capital empleado porcentaje



CEMEX continúa mejorando la creación de valor.

Neoris no sólo es una parte importante del grupo de negocios electrónicos de CEMEX, sino que además es un excelente ejemplo de cómo impulsamos el potencial de nuestro recurso más importante: nuestra gente. Al asumir nuevos retos, nuestro trabajo se vuelve necesariamente más demandante y creativo. Continuaremos trabajando por facultar a nuestros colaboradores. Esto no sólo significa proporcionarles las herramientas tecnológicas idóneas, sino también fortalecer su motivación para triunfar en un entorno de negocios cada vez más complejo.

Junto con todas nuestras iniciativas, nuestros esfuerzos por desarrollar nuestro talento no tienen otra meta sino asegurar el crecimiento rentable. Con esto en mente, hemos alineado los intereses de la administración con los de nuestros accionistas. Desde el plan de opciones sobre acciones a diez años que iniciamos en 1995, hasta las recientes iniciativas de valor a los accionistas, hemos basado la compensación variable de nuestros ejecutivos en modelos de rendimiento total del negocio y de retorno sobre el capital. Estos programas ayudarán a asegurar que continuemos generando mayor valor para nuestros accionistas.

Deseo expresar mi agradecimiento a ustedes, amigos accionistas, por la confianza depositada en CEMEX. Tenemos una compañía financieramente sana. Debemos sentirnos orgullosos de nuestro éxito. Tengo la certeza de que tenemos los elementos esenciales para crecer y prosperar en este cambiante entorno de negocios. Confío en que seguiremos contando con su creciente participación en nuestro éxito.

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

## ventas

En 2000, las **ventas netas** y el flujo de operación fueron de \$5,621 y \$ 2,030 millones de dólares, incrementándose 16% y 13%, respectivamente, sobre los niveles récord del año anterior.

## flujo de operación

Nuestro **margen** de flujo de operación a ventas fue de 36.1% en 2000. Nuestro **flujo de efectivo libre operativo** aumentó 10% respecto a 1999.



un portafolio de nuestra esencia  
crecimiento  
balanceado

CEMEX ha logrado un balance estratégico entre el **crecimiento** natural de sus mercados y la diversificación geográfica.

Esta doble vertiente le permite a la compañía generar un crecimiento **rentable** en una industria global dinámica en consolidación.

CEMEX genera uno de los mayores flujos de efectivo libre operativo en la industria cementera global.



La adquisición e integración de la compañía estadounidense Southdown ejemplifica la habilidad de CEMEX para crecer rentablemente y crear valor mediante oportunidades de inversión atractivas. Southdown, ahora una operación de CEMEX, se ha integrado al modelo de negocios de la compañía e inmediatamente apuntala la habilidad de ésta para seguir generando altos niveles de crecimiento. ● Como el segundo más grande productor de cemento en el atractivo mercado estadounidense, Southdown tiene una amplia red nacional de instalaciones operativas que complementa a las operaciones existentes de CEMEX y su infraestructura global de trading, y generará importantes sinergias, creando una plataforma más diversificada de crecimiento. Después de China, los Estados Unidos son el segundo mercado de cemento más grande del mundo, con un consumo de alrededor de 106 millones de toneladas métricas en el año 2000. La industria cementera estadounidense utiliza completamente su capacidad de producción existente y satisface más del 20% de la demanda doméstica a través de las importaciones. ● Por otro lado, los productos de cemento con marcas locales de CEMEX y sus servicios de valor agregado aumentan el crecimiento natural de los mercados de la compañía y aseguran una mayor rentabilidad. La satisfacción del cliente es muy importante en la industria cementera—particularmente en los mercados de alto crecimiento que CEMEX atiende—y la lealtad a la marca es un activo intangible crítico. El énfasis en estos factores esenciales ha generado mayores márgenes de flujo de operación, un desempeño financiero más estable y posiciones de mercado más fuertes. ●

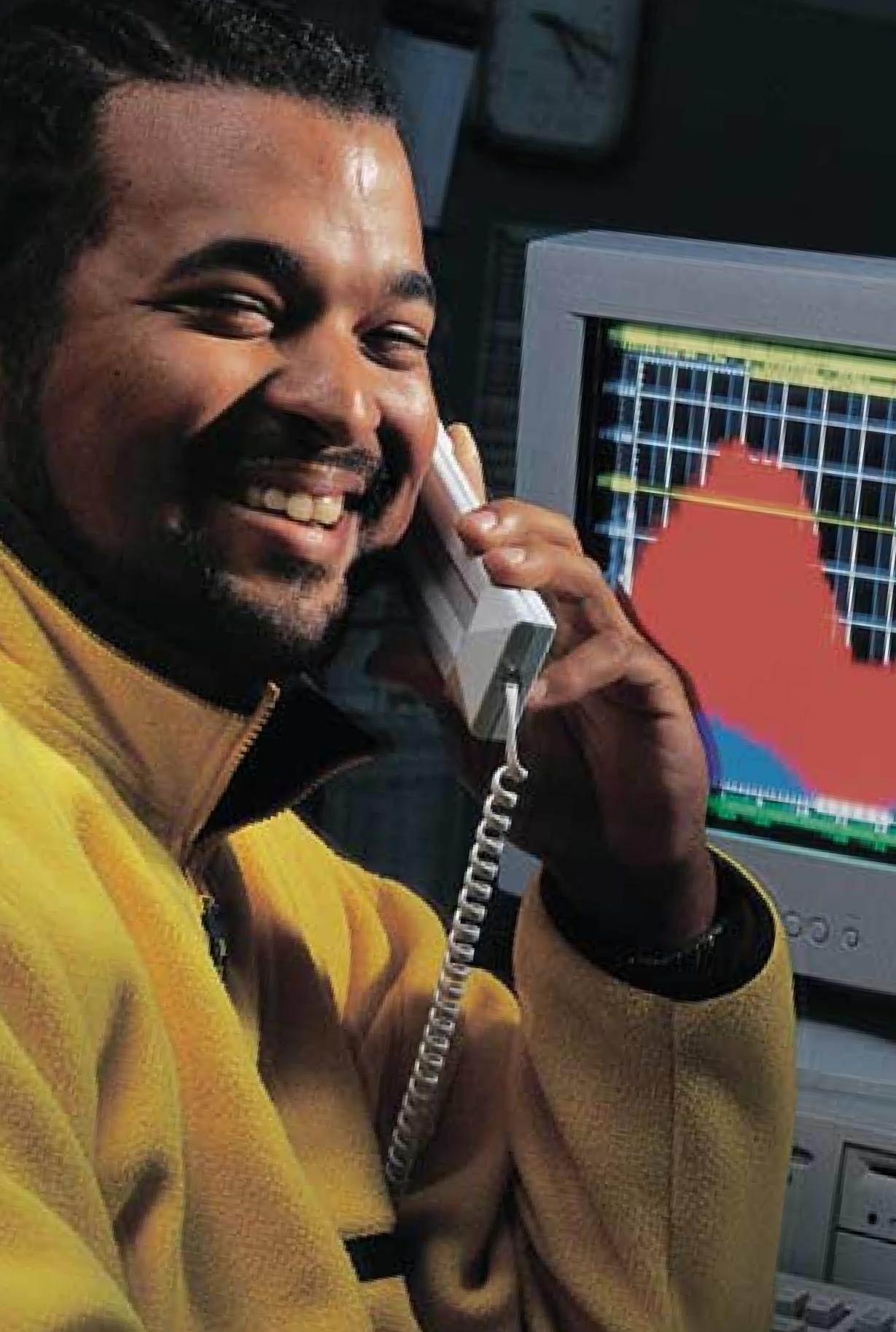
# Modelo de Negocios Balanceado

## visión

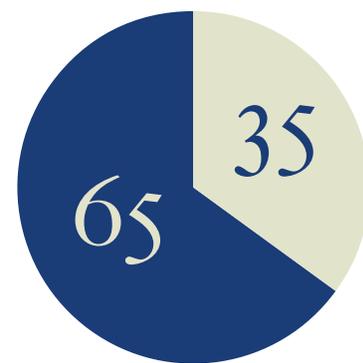
Satisfacer globalmente las necesidades de construcción de los clientes y ser la compañía cementera multinacional **más eficiente** y rentable del mundo

meta

Crear **valor** para los accionistas



Distribución del consumo de cemento en los mercados de CEMEX  
porcentaje



- Cemento a granel
- Cemento en saco

CEMEX tiene un portafolio de mercados de alto crecimiento que utilizan principalmente cemento en sacos, lo que permite a CEMEX diferenciar sus productos.

## implementación

1. **Fortalecer** el negocio base de cemento y concreto premezclado; 2. concentrar la presencia de la compañía en mercados **dinámicos**; y 3. mantener un alto crecimiento aplicando el flujo de efectivo libre a inversiones selectas que promuevan la **diversificación geográfica** de la compañía

## resultados

1. Una plataforma **más fuerte** y más diversificada para el crecimiento con un mejor acceso a una gama más amplia de fuentes de capital de menor costo; y 2. una de las tasas más elevadas de crecimiento y uno de los flujos libres de efectivo **más sólidos y estables** de la industria



impulso  
digital  
al conocimiento

nuestra esencia

La industria de la construcción es un campo fértil para una evolución digital, y CEMEX va a la **vanguardia**, transformándose de un modelo industrial convencional a uno digital. CEMEX ha utilizado a la **tecnología informática** (TI) desde hace tiempo para optimizar sus operaciones, ofrecer servicios de valor agregado a sus clientes y generar valor para sus grupos de interés.

Los equipos multifuncionales e-groups de CEMEX son clave en la estandarización de procesos y sistemas en toda la compañía.



A fin de asegurar que toda su gente y sus procesos tengan acceso al poder completo del Internet, así como las habilidades, herramientas y redes necesarias para aprovechar dicho poder, CEMEX está habilitando digitalmente a toda la organización, en un proceso llamado e-enabling. ● El e-enabling es una prioridad máxima, y para implementarlo CEMEX ha establecido equipos multifuncionales especializados que conducen la evolución digital interna de la compañía. Su objetivo es lograr que el 60% de todos los procesos de negocio de la compañía se administren por medio de un ambiente basado en el Internet para fines del año 2001. Sus iniciativas más importantes son: 1. profundizar las relaciones con los clientes, 2. poner en línea a la cadena de abastecimiento, y 3. desarrollar un portal con herramientas para elevar la eficiencia y la productividad de toda la fuerza laboral. ● CEMEX además está fortaleciendo en el Internet sus activos existentes, extendiendo el alcance de la compañía hacia mercados que complementan su negocio principal, haciéndolo aún más rentable y competitivo. Para crecer en una economía global cada vez más digitalizada, en septiembre de 2000 CEMEX lanzó a CxNetworks para que dirigiera todas sus iniciativas externas de negocios electrónicos e-business. Su portafolio de negocios se enfoca en tres áreas: 1. el desarrollo de portales en línea para la industria de la construcción (Construmix), 2. la creación de un mercado basado en el Internet para la compra de bienes y servicios indirectos (Latinexus), y 3. la expansión de los servicios de consultoría de CEMEX en TI, logística e Internet (Neoris). ● Como subsidiarias CxNetworks, cada una de estas iniciativas impulsará la realización del valor intrínseco de las habilidades y experiencia de CEMEX, ofreciendo a sus clientes innovadoras soluciones integrales e incorporando un mejor servicio en la cadena de valor. ●

# Grupos de e-enabling

## visión

Utilizar la **tecnología informática** para capitalizar el conocimiento de CEMEX, incluyendo su experiencia y enfoque a los clientes, además de extender el alcance de la compañía hacia áreas que complementen su negocio principal

meta

Transformar a CEMEX en una empresa **digital**



## Uso de tecnología en CEMEX

eventos relevantes

- **1987** La compañía comienza el diseño y despliegue de un sistema de comunicaciones vía satélite, CEMEXNet, que conecta a todas las instalaciones operativas de CEMEX.
- **1993** Creación de Cemtec como proveedor interno de servicios de TI de CEMEX.
- **1995** La compañía desarrolla un sistema digital, Sincronización Dinámica de Operaciones, para manejar y surtir mejor las órdenes de los clientes.
- **2000** CEMEX comienza su proceso interno de e-enabling. Lanzamiento de CxNetworks, una nueva subsidiaria y elemento integral de la estrategia de la compañía para el manejo de negocios electrónicos. Cemtec, ahora una empresa de CxNetworks, se fusiona con otras cuatro compañías de TI para crear Neoris.

# implementación

1. Mejorar los **canales de ventas**; 2. optimizar los **procesos** de abastecimiento; 3. ofrecer a los empleados un **acceso universal** a la información y; 4. crear una cultura y un entorno **basados en el Internet**

# resultados

1. La **primera** compañía en la industria en cambiar de un diseño de negocios convencional a uno digital; y 2. importantes **ahorros en costos**, derivados de una mayor eficiencia en la cadena de suministros, menores inventarios, mejor administración del efectivo y servicios centralizados



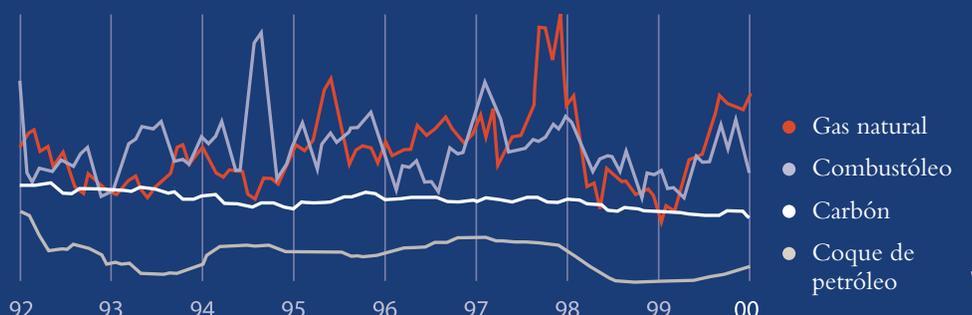
nuestra esencia

eficiencia en el uso  
de la **energía**

Desde el combustible para los hornos hasta la electricidad para los molinos, la **energía** es uno de los componentes más críticos del costo del proceso de fabricación de cemento. Desde 1990, la **eficiente administración energética** de CEMEX ha representado una clara ventaja competitiva en esta industria tan intensiva en el uso de energéticos.

Precios de combustibles en la costa oeste de Estados Unidos  
dólares constantes de 1999 por millones de BTUs

La eficiente administración energética de CEMEX asegura un suministro estable de combustibles de bajo costo, como el coque de petróleo y el carbón.



En promedio, el combustible representa del 10% al 20% del costo de producción, en tanto que la electricidad constituye del 15% al 20% de dicho costo. ● La estrategia energética de la compañía pretende: 1. asegurar un suministro constante de energía y una mínima volatilidad en precios (reduciendo así la exposición de CEMEX al riesgo general) y 2. optimizar sus costos globales y regionales de energía (capitalizando sinergias y economías de escala). ● Aunque intensivo en cuanto al uso de la energía, el proceso de fabricación de cemento tiene flexibilidad para consumir diferentes combustibles. La compañía ha desarrollado una estructura energética diversificada, en la cual casi el 80% del costo total proviene de fuentes de baja volatilidad. Por ejemplo, el programa de conversión a coque de petróleo cubrirá una importante porción de los requerimientos de combustibles de CEMEX para fines de 2001. ● CEMEX ha desarrollado también la capacidad para asegurar y optimizar el suministro de coque de petróleo. A través de Transenergy, una subsidiaria de CEMEX con sede en Houston, la compañía puede lograr economías de escala comprándole directamente a algunas de las refinerías de coque de petróleo más grandes del mundo. ● Asimismo, CEMEX está constantemente evaluando y desarrollando proyectos de autosuministro en la generación de electricidad con el fin de reducir costos y asegurar un abasto estable de energía eléctrica. Por ejemplo, CEMEX duplicó el tamaño de su proyecto de autosuministro de la Termoeléctrica del Golfo (TEG) con una planta doble en México –cuya energía será utilizada por la compañía minera Peñoles–, lo que garantiza un costo de electricidad muy bajo gracias a las economías de escala alcanzadas. ●

# Proyecto Termoeléctrico TEG

## visión

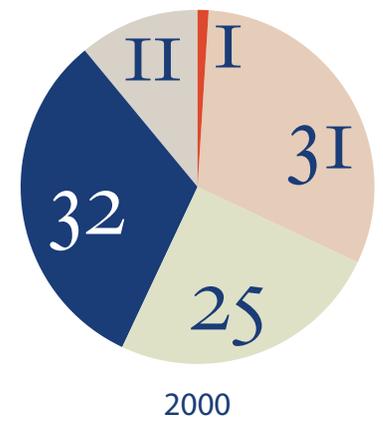
Dotar a la compañía de una **ventaja competitiva** sostenible en una industria intensiva en el uso de energéticos

## meta

**Optimizar** los costos de energía de CEMEX mediante un suministro de electricidad estable, seguro y de bajo costo



Utilización consolidada  
anual de combustibles  
porcentaje



- Carbón
- Coque de petróleo
- Combustóleo
- Gas natural
- Otros

La estructura de combustibles diversificada de CEMEX permite a cada una de sus plantas contar por lo menos con dos fuentes de energía.

## implementación

1. CEMEX firmó un contrato con un consorcio que **absorbe** todos los riesgos de financiamiento, construcción y operación relacionados con el proyecto; 2. CEMEX **abastecerá** el coque de petróleo como combustible para el proyecto; y 3. CEMEX **consumirá** electricidad conforme a un contrato de compraventa de energía eléctrica

## resultados

1. **Garantiza** a CEMEX un costo neto de electricidad sumamente bajo; 2. **asegura** energía eléctrica para satisfacer un alto porcentaje de las necesidades de electricidad de las operaciones mexicanas de CEMEX; y 3. **genera** importantes economías de escala

# información financiera

## consolidada selecta

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS (en millones de dólares, excepto montos de acciones y por acción)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
<b>Información de Resultados</b>								
Ventas Netas	1,305	1,706	2,194	2,897	2,101	2,564	3,365	3,788
Costo de Ventas <sup>(1)</sup>	928	1,064	1,371	1,747	1,212	1,564	2,041	2,322
Utilidad Bruta	377	642	823	1,150	889	1,000	1,325	1,467
Gastos de Operación	178	221	286	444	325	388	522	572
Utilidad de Operación	199	420	537	706	564	612	802	895
Gastos Financieros	(393)	(330)	(279)	(490)	(359)	(652)	(668)	(510)
Productos Financieros	59	42	55	133	86	65	53	37
Resultado Integral de Financiamiento <sup>(2)</sup>	(5)	124	179	25	(16)	567	529	159
Otros Productos (Gastos), Netos	(42)	(47)	(89)	(101)	(133)	(162)	(171)	(138)
Utilidad antes de Impuestos	152	498	628	630	415	1,017	1,160	916
Interés Minoritario <sup>(3)</sup>	30	60	70	97	45	109	119	107
Utilidad Neta Mayoritaria	148	442	545	522	376	759	977	761
Utilidad por Acción <sup>(4)(5)(6)(7)</sup>	0.13	0.40	0.52	0.49	0.35	0.59	0.75	0.59
Dividendos por Acción <sup>(4)(5)(8)(9)</sup>	0.02	0.06	0.07	0.09	0.06	0.07	— <sup>(9)</sup>	0.12
Número de Acciones en Circulación <sup>(4)(5)(6)</sup>	1,114	1,114	1,056	1,056	1,077	1,286	1,303	1,268

### Información de Balance

Efectivo e Inversiones Temporales	145	202	384	326	484	355	409	380
Capital de Trabajo, Neto <sup>(10)</sup>	236	286	562	595	528	567	611	588
Inmuebles, Maquinaria y Equipo, Neto	2,357	2,614	4,124	4,407	4,093	4,939	5,743	6,006
Total Activos	3,438	3,848	7,457	8,018	7,894	8,370	9,942	10,231
Deuda de Corto Plazo	261	144	884	684	648	870	815	657
Deuda de Largo Plazo	1,043	1,267	2,436	2,866	3,116	3,034	3,954	3,961
Total Pasivos	1,566	1,607	3,897	4,022	4,291	4,603	5,605	5,535
Interés Minoritario <sup>(3)</sup>	474	408	649	771	771	889	1,000	1,181
Capital Contable Mayoritario	1,398	1,833	2,911	3,225	2,832	2,878	3,337	3,515
Total Capital Contable	1,872	2,242	3,560	3,996	3,603	3,767	4,337	4,696
Valor en Libros por Acción <sup>(4)(5)(6)(7)</sup>	1.25	1.65	2.76	3.05	2.63	2.24	2.56	2.77

### Otros Datos Financieros

Margen de Operación	15.3%	24.6%	24.5%	24.4%	26.9%	23.9%	23.8%	23.6%
Margen de Flujo de Operación <sup>(11)</sup>	24.8%	33.2%	31.9%	31.6%	34.2%	31.8%	32.3%	31.5%
Flujo de Operación <sup>(11)</sup>	324	567	700	914	719	815	1,087	1,193
Utilidad en Efectivo <sup>(12)</sup>	(10)	279	476	557	446	228	472	720

Notas a la Información Financiera Consolidada Selecta

- 1) El Costo de Ventas incluye depreciación.
- 2) El Resultado Integral de Financiamiento incluye gastos financieros, productos financieros, ganancia (pérdida) en valores de renta variable, fluctuación cambiaria neta y el resultado por posición monetaria.
- 3) En julio de 1995, una subsidiaria de CEMEX negoció la transferencia de una parte del capital de Valenciana a cambio de \$40 mil millones de pesetas, lo que representó el 24.77% de dicho capital. Durante la vigencia de la transacción, las acciones transferidas se consideraron propiedad de terceros, por lo que se creó un interés minoritario sobre el capital contable consolidado de Valenciana. El monto original fue refinanciado en agosto de 1997 a \$320 millones de dólares, y subsecuentemente en febrero de 1999 a \$500 millones de dólares. Desde el primer refinanciamiento, no se reconoció el interés minoritario en el estado de resultados, debido a que CEMEX, a través de su subsidiaria, retuvo los derechos económicos y de voto sobre esas acciones transferidas y conservó la opción de readquirirlas durante tres periodos diferentes, siendo el último en junio del año 2001. En agosto de 2000, CEMEX anticipó el ejercicio de su opción de compra y liquidó anticipadamente esta transacción. Durante la vigencia de esta transacción, la compañía incluyó el costo de retener la opción de compra dentro del gasto financiero.
- 4) El 28 de abril de 1994, CEMEX declaró un split de acciones a razón de tres acciones nuevas a cambio de cada acción en poder de los accionistas. En esta fecha se aprobó la conversión de CEMEX de una sociedad anónima de capital fijo a una de capital variable, así como un aumento en la parte variable de su capital social. Por lo tanto, CEMEX emitió adicionalmente una nueva acción de capital variable de serie igual por cada ocho acciones (después de efectuado el split de acciones). El número de Certificados de Participación Ordinaria ("CPOs") y los montos por CPO de 1990 a 1993 se han ajustado para dar efecto retroactivo al split de acciones.
- 5) El 14 de septiembre de 1999, la compañía concluyó la oferta pública de intercambio de sus antiguas acciones series "A" y "B" y de sus antiguos CPOs, por los nuevos CPOs. Como resultado, la mayoría de los tenedores de las antiguas acciones series "A" y "B" y de los antiguos CPOs, recibieron por cada uno de sus títulos un nuevo CPO, el cual representa la participación en dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B" de la compañía. Para este efecto, el 15 de septiembre de 1999, la compañía efectuó una subdivisión de las acciones representativas de su capital social por medio de la cual se emitieron dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B", por cada acción antigua de cualquier serie. La participación proporcional en el capital contable de la compañía de cada uno de los accionistas no sufrió cambios como consecuencia del intercambio y de la subdivisión de acciones mencionados con anterioridad. Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación por los años terminados al 31 de diciembre de 1990 hasta 1998, han sido restablecidos para dar efecto retroactivo a la subdivisión de acciones mencionada en el párrafo anterior. Para efectos de cumplir con los principios de contabilidad mexicanos, en los Estados Financieros estos montos están presentados en base a acciones (ver notas 2A y 13A a los Estados Financieros).
- 6) El número de CPOs en circulación representa el total de CPOs en circulación al cierre de cada año, expresado en millones de CPOs. Este número incluye el total de CPOs emitidos por CEMEX utilizados en operaciones financieras de derivados, y excluye los CPOs emitidos por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias. Cada ADS listado en la Bolsa de Valores de Nueva York representa 5 CPOs.
- 7) Para los periodos terminados el 31 de diciembre de 1990 y hasta 1995, la utilidad por CPO está determinada de acuerdo al total de CPOs en circulación al final de cada año. Para los periodos terminados el 31 de diciembre de 1996 y hasta 2000, la utilidad por CPO está determinada con base en el promedio de CPOs en circulación de cada año: 1,298, 1,283, 1,262, 1,256 y 1,375 millones, respectivamente.
- 8) Los dividendos declarados en la Asamblea Anual de Accionistas de cada periodo se reflejan como dividendos del periodo anterior.
- 9) Como resultado del Programa de Recompra de Acciones de CEMEX en 1997, se adquirieron 24.1 millones de CPOs por un monto aproximado de \$119 millones de dólares, equivalentes aproximadamente al 2% de los CPOs en circulación a esa fecha. En septiembre 15 de 2000, el Consejo de Administración de la compañía autorizó un nuevo Programa de Recompra de Acciones hasta por 500 millones de dólares. Como resultado de este nuevo programa, durante el año 2000, se recompraron aproximadamente 3.1 millones de CPOs por un monto aproximado de 12.6 millones de dólares (ver nota 13A a los Estados Financieros).
- 10) El Capital de Trabajo, Neto equivale a las cuentas por cobrar a clientes más inventarios menos cuentas por pagar a proveedores.
- 11) El Flujo de Operación representa la utilidad de operación antes de gasto financiero, impuestos, depreciación y amortización. La amortización del Goodwill se reconoce en otros ingresos (gastos), fuera de la operación. El Flujo de Operación no considera ciertas partidas de otros ingresos y gastos que bajo principios de contabilidad mexicanos no se incluyen dentro de la utilidad de operación.
- 12) Utilidad en Efectivo representa el Flujo de Operación menos el gasto financiero neto.

1998	1999	2000	Crecimiento Compuesto Anual 90-00
4,315	4,828	5,621	15.7
2,495	2,690	3,141	
1,820	2,138	2,480	20.7
642	702	826	
1,178	1,436	1,654	23.6
(485)	(488)	(467)	
37	31	25	
(132)	(29)	(174)	
(152)	(296)	(234)	
893	1,111	1,246	23.4
39	56	78	
803	973	999	21.0
0.64	0.77	0.73	18.8
0.14	0.16	n.a.	
1,258	1,366	1,390	
407	326	308	
638	669	813	
6,142	6,922	9,034	
10,460	11,864	15,759	
1,106	1,030	2,962	
3,136	3,341	2,709	
5,321	5,430	8,111	17.9
1,251	1,253	2,398	
3,887	5,182	5,251	14.1
5,138	6,435	7,649	15.1
3.09	3.79	3.78	
27.3%	29.8%	29.4%	
34.4%	37.1%	36.1%	
1,485	1,791	2,030	20.1
1,037	1,335	1,587	

# comentarios y análisis de resultados

Resultados de las operaciones y análisis de la situación financiera de la compañía



- Presencia operativa y relaciones comerciales de CEMEX

## La Compañía

CEMEX es **una de las tres compañías** cementeras más grandes del mundo, con una capacidad de producción anual de más de 77 millones de toneladas métricas. A través de sus subsidiarias ubicadas en cuatro continentes, CEMEX se enfoca en la producción, distribución, comercialización y venta de cemento, concreto premezclado, agregados y clinker. Adicionalmente, es el principal productor de cemento blanco y el mayor comercializador de cemento y clinker en el mundo.

### Modelo de negocios

El modelo estratégico de negocios de CEMEX consiste en: fortalecer su negocio base de cemento y concreto; concentrar su presencia en mercados dinámicos; y mantener un fuerte crecimiento, a través de la aplicación del flujo de efectivo libre en inversiones selectas que contribuyan a su diversificación geográfica.

### Desempeño operativo

El modelo de negocios de CEMEX ha producido consistentemente un fuerte desempeño gracias al crecimiento natural de sus mercados y a las adquisiciones. Durante los últimos 10 años, las ventas netas y el flujo de operación crecieron a un promedio anual ponderado de 16% y 20%, respectivamente, y el flujo de efectivo libre operativo alcanzó un nivel récord de \$960 millones de dólares en el año 2000.

Al 31 de diciembre de 2000	% DE VENTAS TOTALES	% DE ACTIVOS TOTALES	CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN MILLONES DE TONELADAS/AÑO	PLANTAS CEMENTERAS PROPIAS	PLANTAS CEMENTERAS PART. MINORITARIA	PLANTAS CONCRETERAS	CENTROS DE DISTRIBUCIÓN TERRESTRES	TERMINALES MARÍTIMAS
México	46.8	33.8	27.2	15	3	220	70	5
Estados Unidos	13.4	27.4	12.6	13	3	90	50	8
Venezuela y República Dominicana	11.4	8.2	5.4	4	–	46	15	6
Colombia	3.8	5.0	4.8	5	–	18	6	–
Centroamérica y el Caribe	4.2	2.5	2.0	2	6	5	9	6
España	14.7	12.6	10.4	8	1	75	7	15
Egipto	3.0	4.1	4.0	1	–	–	–	2
Filipinas	2.7	4.9	5.8	3	–	1	5	1
Indonesia <sup>1</sup>	–	1.5	5.0	–	4	9	2	12
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>77.2</b>	<b>51</b>	<b>17</b>	<b>464</b>	<b>164</b>	<b>55</b>

<sup>1</sup> Considera la participación de CEMEX Asia Holdings en el 25% del capital de Semen Gresik.

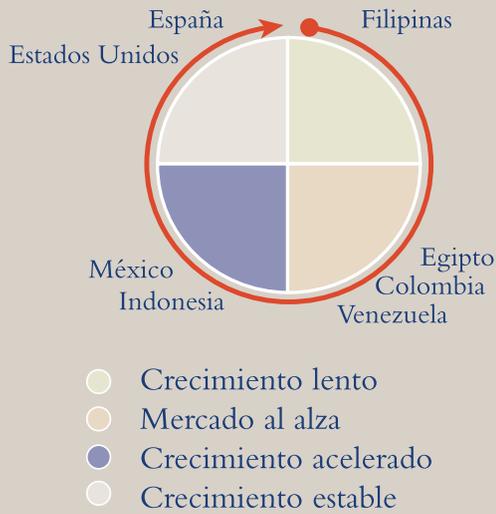
El modelo de CEMEX continuará produciendo un crecimiento sostenible a través de una combinación de:

**CRECIMIENTO NATURAL**, debido a que el portafolio de negocios de CEMEX se concentra principalmente en mercados de alto crecimiento y altamente rentables. Su portafolio actual está compuesto por activos en diferentes mercados con diferentes niveles de consumo, y esta amplia diversificación ha proporcionado un crecimiento consistente y sostenible para la compañía a través de los últimos 10 años.

**ADQUISICIONES** que proporcionan crecimiento futuro o inmediato. El flujo de efectivo libre de CEMEX, combinado con una fuerte y estable estructura de capital, le permiten mejorar y diversificar su portafolio a través de adquisiciones y continuar al mismo tiempo con su alto crecimiento.

Por otro lado, el desempeño de CEMEX por acción puede ser impulsado por medio del programa de recompra de acciones de la compañía por \$500 millones de dólares.

## Ciclo del consumo de cemento

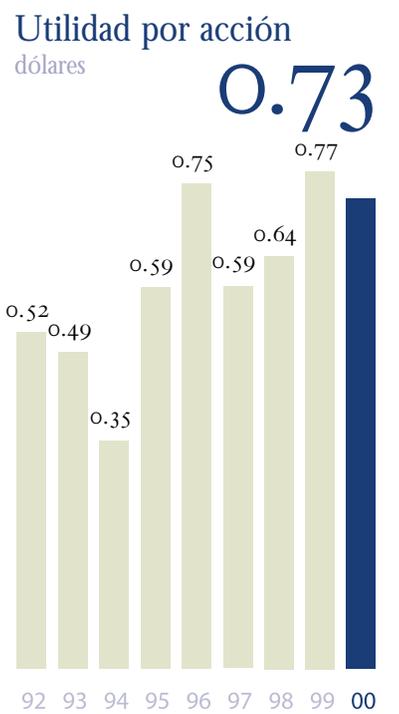


El portafolio de negocios actual de CEMEX está posicionado en mercados en diferentes partes del ciclo del consumo de cemento.

## Criteria sencillos para realizar inversiones

Cualquier adquisición que realice CEMEX debe satisfacer tres criterios de inversión:

1. Debe **beneficiarse** de la experiencia y conocimiento de la administración de CEMEX y su capacidad de integración y reconversión;
2. **No debe comprometer** la estructura financiera actual de CEMEX, ni su habilidad para alcanzar metas financieras planeadas; y
3. Debe ofrecer retornos financieros de largo plazo **superiores** al costo promedio de capital de la compañía.



La utilidad por acción en 2000 se redujo debido a un mayor número de acciones en circulación, resultado del programa de elección de dividendos.

### La adquisición de Southdown

El modelo de negocios de CEMEX se refleja en la reciente adquisición de Southdown, Inc. en Estados Unidos. Se espera que en conjunto, CEMEX y Southdown alcancen un portafolio más diversificado con una de las tasas más altas de crecimiento y uno de los flujos de efectivo libre más sólidos en la industria.

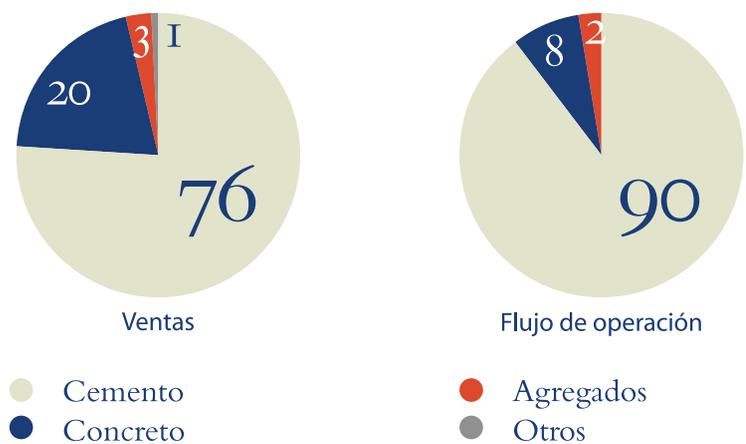
Esta transacción demuestra el compromiso de CEMEX con los accionistas, ya que: **1.** produce crecimiento inmediato tanto a la utilidad en efectivo como al flujo de efectivo libre, **2.** proporciona una plataforma más sólida para continuar sus inversiones en mercados de alto crecimiento, **3.** mantiene una sólida estructura de capital, y **4.** cumple con la estrategia y modelo de negocios. En resumen, la adquisición de Southdown apunta al elevado crecimiento de las ventas y del flujo de efectivo libre de CEMEX, al tiempo que mejora la diversificación del flujo operativo, produce un mejor balance entre mercados maduros y los países con alto potencial de crecimiento, y reduce el costo promedio de capital de la compañía.

### Resultados consolidados del año 2000

El año 2000 ha sido el año más fuerte de CEMEX en términos de desempeño operativo. Las ventas de cemento aumentaron en la mayoría de las regiones y los precios se mantuvieron estables

### Distribución de ventas y flujo de operación

porcentaje



El cemento en sacos representa un alto porcentaje de las ventas y el flujo de operación de CEMEX.



# Los productos de marca de CEMEX y su gama de servicios de valor agregado producen **mayor** rentabilidad, un desempeño financiero **estable**, y **fortalecen** las participaciones de mercado.

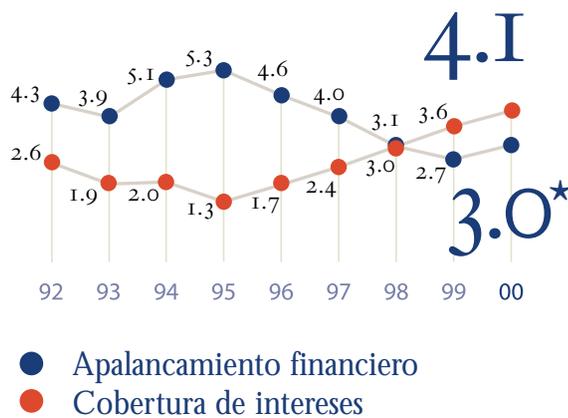
En noviembre del 2000 CEMEX completó la adquisición de Southdown, ahora operando como CEMEX.

Margen de flujo de operación  
porcentaje



El modelo de negocios de CEMEX genera consistentemente altos márgenes de flujo de operación.

Cobertura de intereses y apalancamiento financiero  
veces



La sólida estructura de capital de CEMEX provee flexibilidad para el crecimiento futuro de la compañía.

como resultado de la fortaleza las marcas de cemento de la compañía. La solidez financiera de CEMEX se mantuvo con una cobertura de intereses de 4.1 veces y una razón de apalancamiento financiero de 3.0 veces, aun con la adquisición de Southdown por un monto total de \$2,900 millones de dólares.

Las **VENTAS NETAS** crecieron 16% durante el año, comparadas con 1999, totalizando \$5,621 millones de dólares. Este incremento se debió a la creciente demanda de cemento en la mayoría de los mercados de la compañía y a la consolidación de las operaciones de Egipto durante el año 2000 y de Southdown para los meses de noviembre y diciembre.

La **UTILIDAD BRUTA** también aumentó 16% en el año 2000, comparada con 1999, hasta \$2,480 millones de dólares. El **MARGEN BRUTO** permaneció estable en 44.1% a pesar de los altos costos de energía, que fueron contrarrestados por una mayor utilización de capacidad en las plantas, así como por mejores precios en la mayoría de las subsidiarias.

Los **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA** fueron \$826 millones de dólares, representando un incremento de 18% en dólares en relación al año previo. Sin embargo, como porcentaje sobre ventas, los gastos permanecieron en un nivel similar: 14.5% en 1999 vs. 14.7% en 2000. Esto es resultado del continuo esfuerzo de la compañía para optimizar sus procesos administrativos internos.

La **UTILIDAD DE OPERACIÓN** creció 15% en dólares año contra año, hasta \$1,654 millones de dólares. El **MARGEN DE OPERACIÓN** permaneció en 29.4%, nivel similar al de 1999.

Los **GASTOS FINANCIEROS** disminuyeron 4% con respecto a 1999, llegando a \$467 millones de dólares. Este resultado refleja la disminución de \$700 millones de dólares durante el año en la deuda de las operaciones existentes, y el incremento en la deuda por aproximadamente \$2,900 millones de dólares, resultado de la adquisición de Southdown.

La **TASA REAL DE IMPOSICIÓN FISCAL** se incrementó de 9.6% en 1999 a 15.5% en el 2000, principalmente como resultado de la adopción del Boletín D-4.

La **UTILIDAD NETA MAYORITARIA** en el 2000 fue de \$999 millones de dólares (\$0.73 dólares por acción), lo que significó un aumento de 3% con respecto a 1999.

El **FLUJO DE OPERACIÓN** subió 13% durante el año con respecto a 1999, ubicándose en \$2,030 millones de dólares. El margen de flujo de operación fue 36.1% en 2000, nivel que se compara con 37.1% en 1999.

\*Incluye resultados pro-forma de Southdown para el 2000.

# Resumen Global de Operaciones

Los mercados más dinámicos del mundo, en los cuales CEMEX está **posicionado principalmente**, tienen poblaciones más jóvenes, mayores necesidades de infraestructura y ofrecen un excepcional potencial de crecimiento.



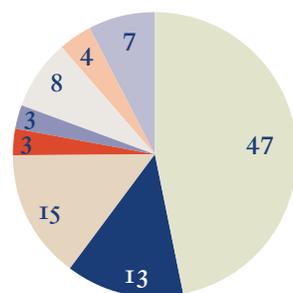
Además de proveer sus productos, CEMEX brinda su apoyo a la comunidad como patrocinador del centro de rehabilitación infantil Teletón en México.

## México

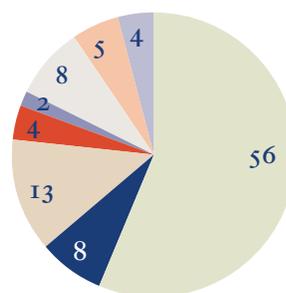
El PIB de México creció 6.9% en 2000, como consecuencia del impulso que las mayores tasas de empleo y la recuperación de los salarios en términos reales produjeron en el consumo privado, principalmente en el sector comercial y de servicios. El volumen de cemento gris de CEMEX en México aumentó 5%, comparado con 1999, resultado de la continua demanda derivada del consumo privado, especialmente del sector de autoconstrucción y en menor medida, del sector formal. El volumen de concreto subió 13% contra el año previo. Se espera que en los próximos años la demanda de cemento se incremente debido a un sistema financiero más sólido y a la reactivación del financiamiento para vivienda.

En el año 2000, las ventas netas en México aumentaron 16% comparadas con el año anterior, llegando a \$2,702 millones de dólares. El principal motor de las ventas fue la continua fortaleza del peso mexicano, aunado a una creciente demanda tanto de cemento como de concreto. El flujo de operación creció 9%, a \$1,285 millones de dólares.

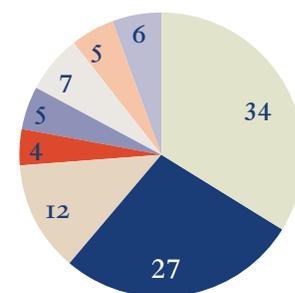
Distribución de ventas por país porcentaje



Distribución de flujo de operación por país porcentaje



Distribución de activos por país porcentaje



- México
- España
- Filipinas
- Colombia
- Estados Unidos
- Egipto
- Venezuela
- Otros

## Operaciones de CEMEX en el mundo

	VENTAS			FLUJO DE OPERACIÓN			ACTIVOS		
	2000	1999	VAR. %	2000	1999	VAR. %	2000	1999	VAR. %
México	2,702	2,332	16	1,285	1,174	9	4,921	4,913	0
Estados Unidos	769	590	30	166	140	18	4,421	702	530
Venezuela y República Dominicana	664	657	1	226	213	6	1,361	1,363	(0)
Colombia	206	168	22	113	72	58	790	859	(8)
Centroamérica y el Caribe	242	163	48	53	47	12	418	337	24
España	850	764	11	289	306	(6)	2,047	2,120	(3)
Egipto	162	—	—	80	—	—	637	—	—
Filipinas	137	121	13	34	26	27	768	812	(5)
Otros/eliminaciones <sup>1</sup>	(109)	33	—	(216)	(188)	—	396	758	—
Consolidado	5,621	4,828	16	2,030	1,791	13	15,759	11,864	33

Millones de dólares.

<sup>1</sup> Incluye la consolidación del mes de diciembre de 1999 de las operaciones de Egipto.

El programa de conversión a coque de petróleo en CEMEX México ha representado una oportunidad de negocio única. Este programa muestra un fuerte avance, pues a la fecha ya se han convertido ocho plantas de cemento para utilizar dicho combustible de menor costo. El programa impulsó el desarrollo del proyecto de CEMEX de autosuministro de energía eléctrica de la Termoeléctrica del Golfo (TEG) en México, cuya capacidad fue duplicada con una planta doble, la cual generará energía que será consumida por la minera mexicana Peñoles. El cierre del financiamiento para el proyecto se realizó en marzo de 2000. Bajo el contrato firmado entre CEMEX y el consorcio integrado por Alstom y Sithe, el consorcio acordó absorber todo el financiamiento, la construcción y los riesgos de operación asociados con el proyecto. De acuerdo al programa de compra de coque por 20 años firmado con Petróleos Mexicanos (Pemex), CEMEX abastecerá el combustible para la planta, que garantizará la energía eléctrica para 12 plantas de cemento.

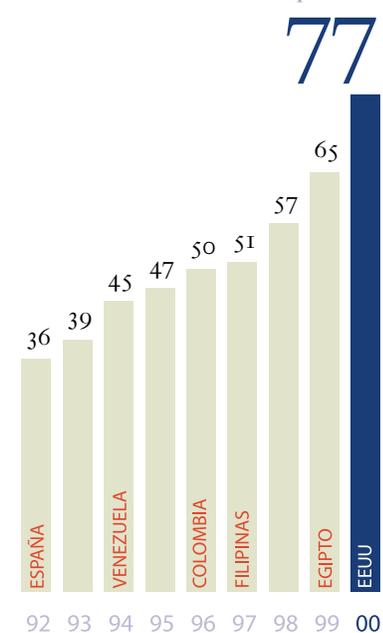
Para asegurar una sólida base de clientes, CEMEX México está premiando la lealtad a sus marcas. Por ejemplo, en su programa de comprador frecuente los clientes acumulan puntos de acuerdo al monto de sus compras de cemento, que luego intercambian por beneficios como equipo de oficina y viajes. Adicionalmente, la compañía ayuda a los clientes a obtener servicios a bajo costo, tales como seguro de gastos médicos. Estas iniciativas están a disposición de los clientes de CEMEX México que compran entre \$2,000 dólares y \$1 millón de dólares de cemento al mes.

### Estados Unidos

El mercado de cemento de los Estados Unidos se mantiene saludable, con tasas positivas de crecimiento anual. Se espera que la demanda de cemento continúe este ritmo de crecimiento sustentado por inversiones en el sector no residencial y en infraestructura, así como por proyectos carreteros federales (derivados de la legislación federal TEA-21, Transportation Equity Act for the 21<sup>st</sup> Century) que deberán contrarrestar la disminución en la demanda de

### Capacidad de producción y mayores adquisiciones

millones de toneladas métricas por año



La activa participación de CEMEX en la consolidación de la industria ha posicionado a la compañía en cuatro continentes.

vivienda. La presencia combinada de Southdown y CEMEX da a la compañía una fuerte posición estratégica en las regiones del suroeste, centro sur, sudeste y de los Grandes Lagos. Estas regiones han mostrado históricamente altas tasas de crecimiento que aseguran a futuro una robusta generación de flujos de operación.

En el año 2000, el volumen de ventas de cemento creció 30% y el de concreto 21% contra 1999. Esto es resultado de una demanda más fuerte en los estados de Arizona y California, así como la consolidación de los volúmenes de Southdown para los meses de noviembre y diciembre. El consumo de cemento fue impulsado principalmente por los proyectos de infraestructura y de obra pública, y en menor medida, por proyectos de vivienda.

Para el año 2000, las ventas netas aumentaron 30% con respecto a 1999, a \$769 millones de dólares. El incremento se debió a la consolidación de las operaciones de Southdown en el cuarto trimestre y a la mayor demanda de cemento y concreto. El flujo de operación creció 18% en el 2000, totalizando \$166 millones de dólares.

En noviembre de 2000, CEMEX completó la adquisición de Southdown, Inc., el segundo mayor productor de cemento en Estados Unidos. Con oficinas centrales en Houston, Texas, Southdown cuenta con una administración e instalaciones de clase mundial que se integran perfectamente con la red global de CEMEX. La adquisición agrega a las operaciones existentes de la compañía en los Estados Unidos 12 plantas cementeras y 46 terminales de distribución de cemento que dan servicio a 27 estados de la nación. Adicionalmente, produce y distribuye productos de concreto premezclado en California y Florida, así como agregados en California, Florida y Kentucky. La unión de CEMEX y Southdown le permite no solamente expandir su presencia en los Estados Unidos, sino también competir más efectivamente en todos sus mercados.

Por otro lado, comenzando el año 2001, el proyecto de expansión de la planta Balcones en Texas reducirá significativamente las emisiones de aire por tonelada de clinker producido. Como parte del proyecto, la compañía está instalando un sistema recolector más eficiente con filtros de bolsa de tela, que modifica al actual precipitador electrostático del sistema recolector de polvo, y reduce así las emisiones de partículas. La planta está reemplazando todos los filtros de tela recolectores con filtros de bolsa más eficientes.

### Venezuela y República Dominicana

El volumen de cemento de las operaciones de CEMEX en Venezuela aumentó 1% en el año 2000. Este incremento es atribuido principalmente a una economía que se benefició por los altos precios internacionales del petróleo. Sin embargo, el volumen de concreto cayó 10% en relación a 1999 a causa de un mercado más competitivo. Asimismo, parte del volumen para exportaciones se destinó al mercado nacional, provocando que las exportaciones disminuyeran 3% año con año. Se anticipa que la demanda de cemento seguirá aumentando como resultado del continuo crecimiento económico y de proyectos esperados de obra pública.

Las ventas netas de CEMEX en Venezuela y República Dominicana subieron 1% en el 2000, alcanzando \$664 millones de dólares. Este crecimiento moderado se atribuye principalmente a un mayor consumo regional y nacional. El flujo de operación aumentó 6%, a \$226 millones de dólares.

En el 2000, CEMEX comenzó un plan de inversiones para la República Dominicana con el propósito de aprovechar los beneficios del crecimiento dinámico que está experimentando el sector de la construcción en el Caribe. El plan inició con la construcción de un nuevo molino vertical, considerado el de mayor tamaño de su tipo en el mundo. Este molino duplicó la capacidad de molienda a 2.4 millones de toneladas anuales.



La creciente presencia de CEMEX en Estados Unidos le permite contribuir en la construcción de proyectos como esta escuela en Phoenix, Arizona.

### Colombia

El volumen de cemento vendido por CEMEX Colombia aumentó 8% en el 2000 contra el año previo. El volumen de concreto repuntó 42% año contra año. Estos incrementos fueron impulsados por la estabilidad económica, aunada a la mayor construcción de infraestructura del sector público, principalmente en el área de Bogotá. Al mismo tiempo, la compañía siguió mejorando sus márgenes gracias a su programa de reducción de costos. A pesar del escaso crédito y de la disminución de la inversión pública y privada, se espera que la demanda de cemento mantenga su crecimiento, principalmente por el empuje del sector de la autoconstrucción, que comprende aproximadamente 70% del consumo.

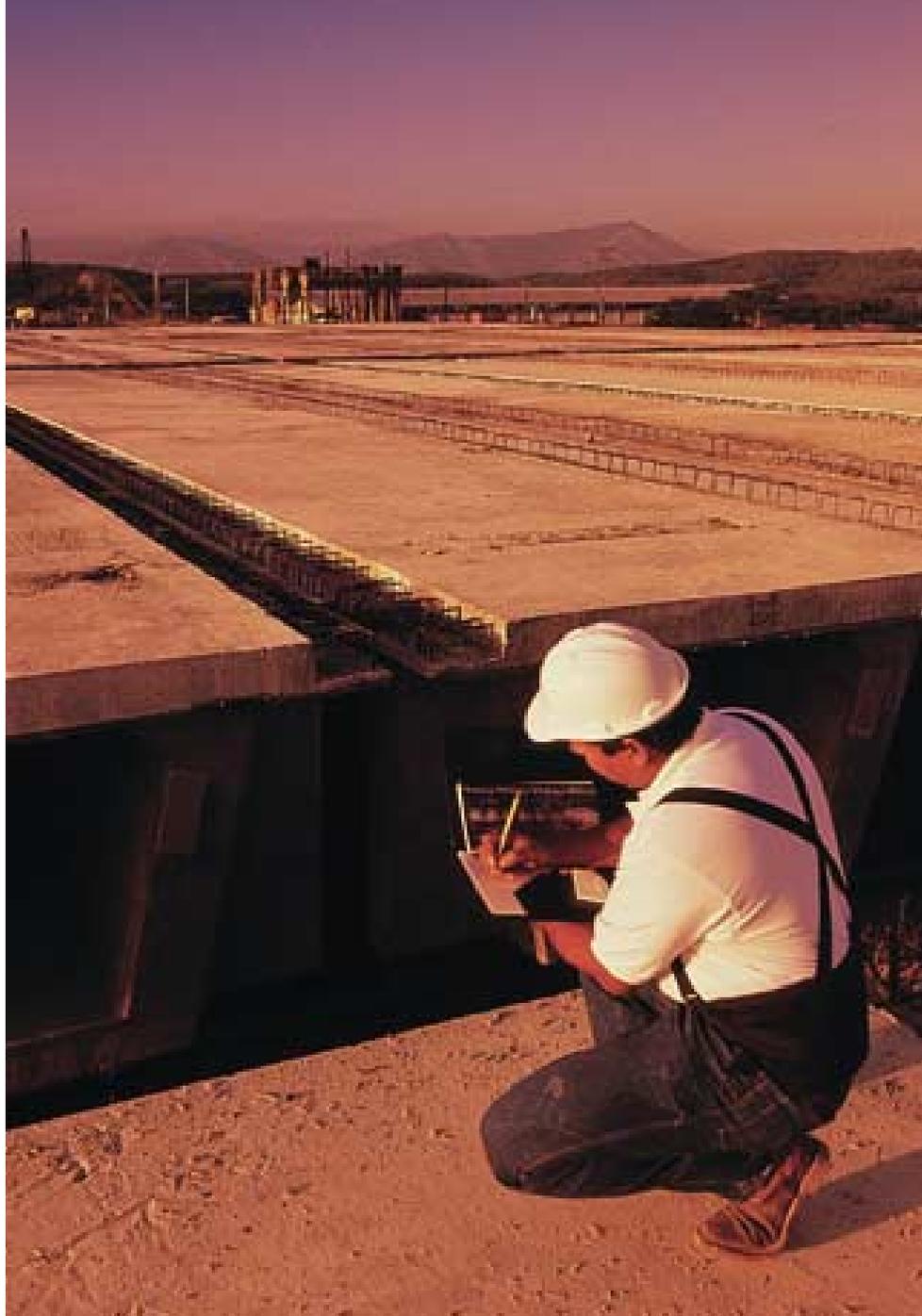
Las ventas netas crecieron 22% en el año, hasta \$206 millones de dólares. Este incremento es resultado de una relativa estabilidad económica, así como mayor actividad en el sector público. El flujo de operación aumentó 58%, llegando a \$113 millones de dólares.

### España

A pesar de la continua debilidad del euro, la economía española siguió creciendo por cuarto año consecutivo, superando las perspectivas que se tenían a principios de año. Con esto, España se ha convertido en una de las economías de mayor crecimiento en la Unión Europea. En el año 2000, el PIB de España creció 4.1%, y a pesar de haber disminuido su ritmo en la segunda mitad del año, aún está siendo impulsada por una inversión y consumo privados moderados.

Las operaciones de CEMEX España produjeron un crecimiento récord en los volúmenes de cemento y de concreto de 12% y 13%, respectivamente, comparados con 1999. La fortaleza del sector de la construcción es resultado de las bajas tasas de interés y el repunte en el empleo que impulsaron la construcción privada no residencial, así como de edificios residenciales. Este crecimiento en los volúmenes provocó que las exportaciones bajaran 62% año contra año, ya que el volumen destinado al mercado exterior se dedicó a satisfacer la demanda nacional. Se espera que el consumo continúe creciendo impulsado por la robustez del sector de la vivienda y por proyectos de ingeniería civil. Igualmente, el compromiso del gobierno español de promover la infraestructura contribuirá al crecimiento en la demanda en los próximos años.

En el año 2000, las ventas netas alcanzaron \$850 millones de dólares, un incremento de 11% comparadas con el año pasado. Este aumento refleja la consolidación de las operaciones de comercialización en el Mediterráneo que aún no se integraban en 1999. Debido a mayores costos de transportación y a un cambio en la mezcla de productos, el flujo de operación bajó 6%, a \$289 millones de dólares con respecto a 1999.



Los productos de CEMEX satisfacen las necesidades de construcción de sus clientes en proyectos específicos, como el ferrocarril Caracas-Cua en Venezuela.



Las viviendas construidas con productos locales de CEMEX son parte fundamental de la vida de familias en todo el mundo, como ésta en Barcelona, España.

### Filipinas

El volumen de cemento vendido por las operaciones de CEMEX Filipinas se redujo 12% comparado con 1999. Esta disminución es resultado de la incertidumbre política, el bajo nivel de confianza de los inversionistas, un alto nivel de desempleo, un crecimiento económico restringido y de un mercado de cemento afectado por las importaciones provenientes de Taiwán, Japón y China. Por otro lado, las exportaciones aumentaron significativamente comparadas con el año anterior ya que la compañía intensificó sus exportaciones para abastecer a la cementera Universe Cement de Taiwán.

Las ventas netas subieron 13% contra 1999, llegando a \$137 millones de dólares. El crecimiento de las ventas se debió al incremento en el volumen de exportaciones. El flujo de operación aumentó 27%, alcanzando \$34 millones de dólares.

En el 2000, CEMEX Filipinas logró una reducción de 15% (en dólares) en el costo variable de producción por tonelada métrica de cemento. Para optimizar los costos de energía, CEMEX está reemplazando los quemadores actuales de los hornos para proporcionar a las plantas la flexibilidad de utilizar combustibles más efectivos y de menor costo.

La nueva estrategia comercial en las Filipinas está acercando a CEMEX con sus clientes. Sin excluir a los distribuidores de cemento de este país, la comercialización de la compañía orientada al detallista está ampliando su base de clientes, y también mejora su mezcla de productos y le permite adaptar mejor sus ofertas para satisfacer las necesidades de sus clientes de concreto.

### Egipto

En Egipto, el consumo de cemento decreció aproximadamente 4% durante el año 2000 comparado con 1999. La baja demanda, así como los problemas de liquidez a los que se enfrentó la industria de la construcción provocaron esta caída, que se recuperó levemente durante la segunda mitad del año. Se espera que durante el año 2001, el consumo en el mercado de cemento retome su crecimiento al mismo ritmo del PIB.

En el año 2000, las ventas netas de CEMEX Egipto fueron de \$162 millones de dólares, y la generación de flujo de operación fue de \$80 millones de dólares.

El proceso de Integración Post-Adquisición fue terminado exitosamente en Egipto durante el año 2000. Se han llevado a cabo esfuerzos importantes para incrementar la eficiencia y reducir los costos variables, fijos y administrativos en 28%, 26% y 33%, respectivamente. La nueva estructura comercial de esta subsidiaria le permite cubrir todo el mercado egipcio y garantizar un nivel de servicio al cliente consistente con los estándares de CEMEX. Como resultado, la base de clientes de CEMEX Egipto creció de 80 a más de 400 durante el año.

CEMEX Egipto disfruta de un bajo consumo de cemento per cápita comparado con otros mercados regionales más desarrollados. Por ejemplo, el consumo per cápita en Egipto es de 390 kilogramos (Kg), contra 611 Kg en Italia, 640 Kg en el Medio Oriente, y 778 Kg en Grecia. Considerando que existe un amplio margen de crecimiento, CEMEX Egipto está mejorando sus líneas de producción para aumentar la capacidad a 5 millones de toneladas métricas anuales hacia fines del año 2002. Asimismo, se planea construir una nueva planta en el Delta del Nilo, la región con el consumo de cemento más alto en el país.

#### **Trading (Comercialización Internacional)**

CEMEX es el comercializador de cemento más grande en el mundo, llevando cemento y clinker a más de 60 países. Los principales socios de comercialización de la compañía están localizados en Bangladesh, el Caribe, Costa de Marfil, Egipto, Estados Unidos, las Islas Canarias, Marruecos, Mauritania, Nigeria, Portugal, Singapur y Taiwán. Aproximadamente el 57% del volumen de comercialización de más de 13 millones de toneladas métricas en el 2000 provino de terceros, incluyendo proveedores de China, Corea, Inglaterra, Marruecos, Rumania, Rusia, Tailandia, Túnez, Turquía y Ucrania.

En el 2000, las operaciones de trading de la compañía le permitieron exportar más de 5.6 millones de toneladas métricas de cemento y clinker desde sus operaciones en México, Costa Rica, Venezuela, España y Filipinas. Mientras que la demanda en el sudeste asiático esté deprimida, los productores de la región pueden aprovechar la capacidad de CEMEX para comercializar y exportar grandes volúmenes de cemento y clinker a otros mercados.

CEMEX formalizó un acuerdo de distribución exclusivo de largo plazo con la cementera taiwanesa Universe Cement, que le da entrada al mercado de cemento de Taiwán y refuerza su presencia en el sudeste de Asia. El contrato contempla un volumen de ventas estimado de aproximadamente 900,000 toneladas métricas por año a uno de los mercados más dinámicos de la región. Las terminales de Keelung y Taichung de Universe Cement están localizadas estratégicamente para satisfacer los principales mercados de Taiwán, incluyendo Taipei y el centro del país. El cemento que se distribuya de acuerdo al contrato provendrá de Filipinas, Indonesia y otros países de la región. CEMEX se comprometió asimismo a proporcionar asistencia técnica para ayudar a que Universe Cement optimice sus operaciones.



Los productores de cemento del sudeste asiático confían en las capacidades de CEMEX para comercializar y exportar grandes volúmenes de cemento y clinker hacia otros mercados.

# Inversiones, Adquisiciones y Venta de Activos

CEMEX está comprometido con la **creación de valor** para sus accionistas, aplicando sus recursos de la manera más eficiente para mantener un alto crecimiento sostenible.

## La adquisición de Southdown

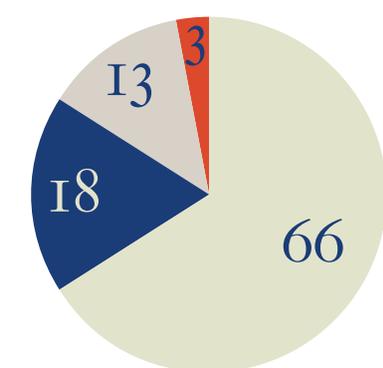
En noviembre de 2000, CEMEX completó la adquisición de la cementera estadounidense Southdown, Inc., que ahora es una subsidiaria indirecta controlada por CEMEX. Como resultado de esta transacción, CEMEX tiene el 100% de Southdown, y a los accionistas que no presentaron sus acciones a la oferta de compra se les otorgó el derecho de recibir \$73.00 dólares en efectivo por acción. La adquisición se financió **1.** con un crédito sindicado por \$1,400 millones de dólares, y **2.** por la emisión de capital preferente por \$1,500 millones de dólares que se vendió a un grupo de bancos.

## Venta de hoteles

El 5 de mayo de 2000 se anunció la firma del acuerdo con Marriott International para vender el interés de 100% que CEMEX tenía en los hoteles Marriott Casa Magna de Cancún y Puerto Vallarta, México, así como otros bienes raíces en Puerto Vallarta, por un monto total de \$116 millones de dólares. CEMEX había construido originalmente estos hoteles en 1990 con el propósito de captar una parte de la creciente industria del turismo en México y así incrementar sus ingresos en dólares.

## Denominación de la deuda del balance general

porcentaje al 31 de diciembre de 2000



- Dólares
- Pesetas / Euros
- Yenes
- Monedas locales

## Inversiones en Egipto

El 4 de mayo de 2000 CEMEX anunció un plan de inversiones para sus operaciones en Egipto. El plan comprende, en su primera etapa, la ampliación de la capacidad de producción de su subsidiaria egipcia, Assiut Cement Company, y posteriormente, la construcción de una nueva planta en el sur de Egipto como segunda fase del plan. La inversión inicial es de \$60 millones de dólares (de los cuales se utilizó aproximadamente la tercera parte en el año 2000) y servirá para mejorar las tres líneas de producción actuales, que incrementarán la capacidad de Assiut de 4 a 5 millones de toneladas métricas por año. CEMEX espera terminar esta expansión en el año 2002. Por otra parte, en junio la compañía ejerció su opción de adquirir un 13% adicional de Assiut por un monto de \$56 millones de dólares, con lo que su participación en la empresa aumentó a 90%. En noviembre de 1999, CEMEX había adquirido el 77% del capital social de Assiut.

## Inversiones en República Dominicana

En el 2000, CEMEX inició un plan de inversiones por \$187 millones de dólares en la República Dominicana, el cual contempla la construcción de una nueva línea de clinker, que incrementará la capacidad de producción de clinker de 600,000 a 2.2 millones de toneladas métricas anuales, eliminando así las importaciones de ese producto básico. Durante el año, CEMEX completó la construcción de un nuevo molino vertical en la República Dominicana, que duplicó la capacidad de molienda a 2.4 millones de toneladas métricas por año.

## Estrategia de negocios electrónicos

En septiembre de 2000, CEMEX anunció el lanzamiento de CxNetworks, una nueva subsidiaria que construirá una red de negocios electrónicos e-business. CxNetworks impulsará hacia el Internet los activos existentes de CEMEX y extenderá el alcance de la compañía hacia mercados que complementen su negocio principal. El portafolio de negocios actual de CxNetworks se enfoca en tres áreas: el desarrollo de portales en línea para la industria de la construcción (Construmix), la creación de un mercado por Internet para la compraventa de bienes y servicios indirectos (Latinexus), y la expansión de Neoris, la compañía de CEMEX de tecnología informática y servicios de consultoría de Internet. Un elemento clave del modelo de negocios de CxNetworks es trabajar en todas

## Una compañía con grado de inversión

**Standard and Poor's asigna grado de inversión a CEMEX y Valenciana de Cementos.** El 26 de mayo de 2000 la agencia calificadora Standard and Poor's (S&P) incrementó la calificación de riesgo crediticio en moneda local y extranjera, y de la deuda no subordinada de CEMEX, de BB+ a BBB- (grado de inversión). De la misma manera, le asignó a la compañía una calificación de mxAA en la escala mexicana de CAVAL para su crédito corporativo. Por otro lado, S&P incrementó a BBB- la calificación en moneda local y extranjera de Compañía Valenciana de Cementos, subsidiaria española de CEMEX y tenedora de sus operaciones internacionales.

**DCR y Moody's mejoran la calificación de la deuda de CEMEX.** El 9 de mayo de 2000 la agencia DCR otorgó la calificación de grado de inversión a la deuda no subordinada de CEMEX de largo plazo, incrementándola de BB+ a BBB-. Asimismo, asignó la calificación de BBB- a la deuda no subordinada de largo plazo de Valenciana. De igual forma, el 31 de marzo de 2000 Moody's mejoró la calificación de la deuda no subordinada de CEMEX de largo plazo, de Ba2 a Ba1, con perspectivas positivas. Finalmente, le dio una calificación de grado de inversión de Baa3 a la deuda no subordinada de Valenciana.

sus iniciativas con compañías tecnológicas de clase mundial, incluyendo alianzas estratégicas con Ariba, i2 Technologies y CISCO Systems.

### Fortaleza y flexibilidad financiera

Durante el año 2000, CEMEX mantuvo su flexibilidad financiera logrando una cobertura de intereses de 4.1 veces y una razón de apalancamiento financiero de 3.0 veces.

La deuda neta se incrementó a \$7,112 millones de dólares en el año 2000, una diferencia de \$2,318 millones de dólares con respecto a 1999 a pesar de haber llevado a cabo lo siguiente:

- Adquisiciones por \$2,900 millones de dólares;
- Recompra de acciones por \$180 millones de dólares; y
- Pago de dividendos por \$35 millones de dólares.

Entre los financiamientos relevantes en el año, destacan:

- Eurobono por \$500 millones de dólares
- Programa de pagarés de mediano plazo por \$5,000 millones de pesos
- Programa de Euronotas de mediano plazo por €2,000 millones
- Crédito sindicado por \$1,400 millones de dólares
- Emisión de capital preferente por \$1,500 millones de dólares

### Programa de recompra de acciones

El Consejo de Administración de CEMEX aprobó un programa de recompra de acciones hasta por \$500 millones de dólares que se implementará entre el tercer trimestre de 2000 y diciembre de 2001. Este programa contempla los CPOs de CEMEX que están listados en la Bolsa Mexicana de Valores con la clave de pizarra CEMEXCPO y será financiado con los recursos de la Reserva para Recompra que la compañía estableció. Estos recursos representan menos del 50% del flujo de efectivo libre estimado para CEMEX durante el período de la recompra. Todas las acciones que se recompren bajo este programa se cancelarán permanentemente.

## Indicadores de deuda

Al 31 de diciembre de 2000

Dólares

Deuda del balance general	\$ 5,671 millones
Deuda de largo plazo (48%)	2,709 millones
Deuda de corto plazo (52%)	2,962 millones
Obligaciones de capital	1,750 millones
Efectivo	308 millones
Deuda neta	7,112 millones

### Programa de elección de dividendos

En junio de 2000, CEMEX completó su programa de elección de dividendos. Bajo este programa, los accionistas de CEMEX tuvieron la opción de recibir un dividendo en efectivo de \$1.50 pesos por acción o su equivalente en CPOs (que representan dos acciones de la serie "A" y una acción de la serie "B") valuados a un precio de \$32.20 pesos, que representó un descuento de 20% del promedio aritmético entre los precios de apertura y cierre del 1 de junio de 2000 en la Bolsa Mexicana de Valores. El 85.6% de los accionistas eligieron la suscripción de CPOs por un total de 59,016,399 de CPOs emitidos el 4 de junio de 2000. El 14.4% restante eligió recibir el dividendo en efectivo de \$1.50 pesos por acción, totalizando un monto aproximado de \$320 millones de pesos pagados por CEMEX.

### Cancelación del swap de capital

En agosto de 2000, CEMEX canceló el swap de capital por \$500 millones de dólares respaldado con acciones de su subsidiaria española Valenciana de Cementos. Bajo este programa, que se estableció el 5 de febrero de 1999, CEMEX tenía la opción de recomprar las acciones en tres períodos durante los siguientes 28 meses. El programa fue cancelado en el mes 18 de su establecimiento.

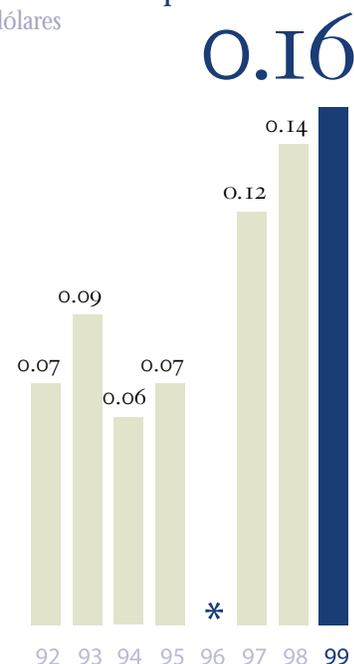
### Instrumentos derivados

Para mitigar el impacto de las fluctuaciones en las tasas de interés, en los tipos de cambio y en los precios de las acciones, CEMEX utiliza periódicamente instrumentos de cobertura de riesgo. El efecto financiero de estas transacciones se refleja en los gastos financieros o en el capital contable de la compañía, según sea el caso.

### Intereses de la administración en línea con los de los accionistas

Programa de compensación variable. Actualmente, 1,500 ejecutivos participan en esta iniciativa que vincula los bonos anuales con iniciativas de creación de valor para los accionistas. Se utiliza un enfoque de Retorno Total del Negocio para canalizar los esfuerzos de los ejecutivos a maximizar el retorno sobre el capital empleado. Bajo este programa, los ejecutivos que forman la alta dirección de la compañía reciben la mitad de su compensación variable en opciones de acciones restringidas, que son totalmente ejercibles si el promedio de 12 meses del precio de la acción en dólares se duplica.

### Dividendos por acción dólares



En el programa de elección de dividendos, los accionistas de CEMEX eligieron entre un dividendo en efectivo de \$1.50 pesos por acción, o su equivalente en CPOs.

\* Como resultado del Programa de Recompra de Acciones de CEMEX de 1997, se adquirieron 24 millones de acciones (aproximadamente el 2% de las acciones en circulación) por un monto de alrededor de \$119 millones de dólares.

Programa de Opciones sobre Acciones para los Empleados. En 1995, la compañía inició este programa en el cual otorgaba a sus consejeros, directivos y otros empleados, opciones para adquirir hasta 72,100,000 CPOs. Al 31 de diciembre de 2000, siguen en circulación opciones para comprar un total de 56,468,650 CPOs.

Programa Voluntario de Opciones sobre Acciones para los Empleados. Al 31 de diciembre de 2000, este programa estaba integrado por 22,077,880 opciones a 5 años sobre CPOs de CEMEX, las cuales cuentan con un precio de ejercicio que va aumentando trimestralmente en dólares para reflejar los costos de fondeo del programa.

# estados financieros

- 36** Dictamen de los auditores
- 37** Responsabilidad de la administración por control interno
- 38** Estados de situación financiera consolidados
- 40** Estados de resultados consolidados
- 41** Estados de cambios en la situación financiera consolidados
- 42** Estados de situación financiera
- 44** Estados de resultados
- 45** Estados de cambios en la situación financiera
- 46** Estados de variaciones en el capital contable
- 48** Notas a los estados financieros individuales y consolidados

# dictamen de los auditores

## Informe de los Auditores Independientes

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

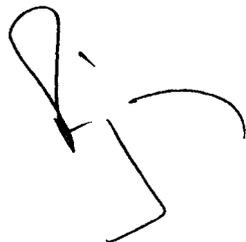
(Miles de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre del 2000)

Hemos examinado los balances generales individuales y consolidados de Cemex, S.A. de C.V. y Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2000 y 1999, y los estados individuales y consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, por cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2000. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías. Los estados financieros consolidados de ciertas compañías subsidiarias consolidadas fueron examinados por otros contadores públicos independientes. Los estados financieros de estas subsidiarias reflejan activos totales de un 2% y 11% en 2000 y 1999, respectivamente, e ingresos de operación de un 0%, 9% y 9% en 2000, 1999 y 1998, respectivamente, de los valores consolidados correspondientes. La inversión de la Compañía en esas subsidiarias asciende a \$489,233 y \$14,584,951 al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente, y su participación en los resultados es de \$(48,459), \$515,951 y \$(329,836) por cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2000. La opinión que aquí expresamos, en lo que se refiere a los montos incluidos de esas compañías subsidiarias, se basa en los dictámenes emitidos por los otros contadores públicos independientes.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basados en nuestros exámenes y los dictámenes de otros contadores públicos independientes, los estados financieros individuales y consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cemex, S.A. de C.V. y Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, y los resultados individuales y consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2000, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



Monterrey, N.L., México  
17 de enero del 2001.

# responsabilidad de la administración

por control interno

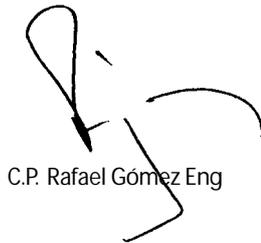
Al Consejo de Administración y a los Accionistas de Cemex, S.A. de C.V.:

Hemos llevado a cabo el estudio y evaluación del control interno contable de Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2000. El establecimiento y mantenimiento del control interno contable es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre el mismo con base en nuestra revisión, la cual se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, pueden ocurrir errores o irregularidades, y no ser detectados. Asimismo, la proyección de cualquier evaluación del sistema a periodos posteriores al revisado está sujeta al riesgo de que los procedimientos puedan llegar a ser inadecuados debido a cambios en las circunstancias o a que el grado de cumplimiento de los procedimientos de control pueda deteriorarse.

En nuestra opinión, el sistema de control interno contable de Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2000, satisface los objetivos de control de la administración y ofrece una seguridad razonable en todos los aspectos importantes, de prevenir o detectar errores o irregularidades en el curso normal de sus operaciones.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P. Rafael Gómez Eng

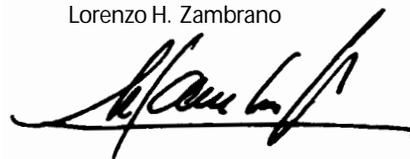
Monterrey, N.L., México  
17 de enero del 2001.

La administración de Cemex, S.A. de C.V. es responsable de la preparación e integridad de los estados financieros consolidados adjuntos y del mantenimiento del sistema de control interno, cuya eficiencia vigila constantemente, para asegurar a los accionistas, a la comunidad financiera y a otras partes interesadas, que las operaciones están debidamente autorizadas por la administración, que los registros contables son confiables como base para la preparación de los estados financieros consolidados y que sus activos están protegidos de pérdidas materiales importantes o de mal uso.

En el cumplimiento de su responsabilidad de mantener la integridad de la información financiera, la administración deposita su confianza en el sistema de control interno. Este sistema se apoya en una estructura organizacional con una clara segregación de responsabilidades y una selección y entrenamiento de personal calificado. Se han desarrollado políticas y procedimientos a través de manuales y se cuenta con los canales apropiados de comunicación para el funcionamiento efectivo de los mismos. El sistema es supervidado por la función de auditoría interna, que opera a nivel internacional e informa sus hallazgos a la administración durante el año. La administración considera que el sistema de control interno de la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre de 2000, provee una seguridad razonable en relación con la prevención o detección oportuna de errores o irregularidades importantes y que su costo es adecuado en relación con el beneficio recibido.

Cemex, S.A. de C.V. contrató a KPMG Cárdenas Dosal, S.C., auditores externos principales de la Compañía, para efectuar una revisión del sistema de control interno y expresar una opinión acerca de él, por el año terminado el 31 de diciembre de 2000. Su revisión fue realizada con base en las normas de auditoría generalmente aceptadas, e incluyó la revisión y evaluación de los sistemas de control, con base en las pruebas de los documentos y registros que consideraron necesario para expresar su opinión. Este informe se presenta por separado.

Lorenzo H. Zambrano



Presidente del Consejo de Administración  
y Director General.

# balances generales consolidados

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

(Miles de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2000)

ACTIVO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2000	1999
<b>CIRCULANTE</b>		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 2,963,725	3,177,248
Clientes, menos estimaciones por incobrables de \$436,710 en 2000 y \$523,122 en 1999	6,305,138	5,163,652
Otras cuentas por cobrar (nota 3)	2,170,972	2,288,250
Inventarios (nota 4)	6,897,734	5,409,134
Otros activos circulantes (nota 5)	948,880	591,458
<b>Total del activo circulante</b>	<b>19,286,449</b>	<b>16,629,742</b>
<b>INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR (nota 6)</b>		
Inversión en compañías asociadas	5,126,447	5,984,208
Otras inversiones	985,020	804,506
Otras cuentas por cobrar	1,749,151	874,956
<b>Total de inversiones y cuentas por cobrar</b>	<b>7,860,618</b>	<b>7,663,670</b>
<b>PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 7)</b>		
Terrenos y edificios	37,873,113	32,611,633
Maquinaria y equipo	107,359,270	93,680,074
Depreciación acumulada	(63,568,217)	(61,876,266)
Inversiones en proceso	5,243,990	2,963,301
<b>Total de propiedades, maquinaria y equipo</b>	<b>86,908,156</b>	<b>67,378,742</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS (nota 8)</b>	<b>37,549,821</b>	<b>23,819,972</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>\$ 151,605,044</b>	<b>115,492,126</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2000	1999
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Préstamos bancarios (nota 9)	\$ 19,709,210	1,867,145
Documentos por pagar (nota 9)	4,576,769	405,770
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo (notas 9 y 10)	4,206,204	7,753,928
Proveedores	5,383,221	3,772,244
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	3,837,326	3,978,437
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>37,712,730</b>	<b>17,777,524</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (nota 10)</b>		
Préstamos bancarios	12,345,502	22,564,660
Documentos por pagar	17,922,022	17,707,195
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo	(4,206,204)	(7,753,928)
<b>Total del pasivo a largo plazo</b>	<b>26,061,320</b>	<b>32,517,927</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>		
Pensiones, primas de antigüedad y otras prestaciones al retiro (nota 12)	323,557	540,881
Impuestos diferidos (nota 15)	12,777,121	1,071,713
Otros pasivos	1,149,565	946,509
<b>Total de otros pasivos</b>	<b>14,250,243</b>	<b>2,559,103</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>78,024,293</b>	<b>52,854,554</b>
<b>CAPITAL CONTABLE (nota 13)</b>		
Interés mayoritario:		
Capital social	51,238	49,312
Actualización del capital social	2,989,349	2,989,268
Prima en colocación de acciones	22,399,938	20,427,681
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(46,237,826)	(41,858,350)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos (nota 15)	(4,808,819)	—
Utilidades retenidas	66,507,587	59,369,476
Utilidad neta	9,613,442	9,467,323
<b>Total del interés mayoritario</b>	<b>50,514,909</b>	<b>50,444,710</b>
Interés minoritario	23,065,842	12,192,862
<b>Total del capital contable</b>	<b>73,580,751</b>	<b>62,637,572</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 151,605,044</b>	<b>115,492,126</b>

# estados de resultados consolidados

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

(Miles de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2000, excepto por la Utilidad por Acción)

	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2000	1999	1998
Ventas netas	\$ 54,072,312	46,997,515	43,776,752
Costo de ventas	(30,214,955)	(26,184,799)	(25,311,456)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>23,857,357</b>	<b>20,812,716</b>	<b>18,465,296</b>
Gastos de operación:			
Gastos de administración	(5,978,863)	(5,090,517)	(4,712,125)
Gastos de venta	(1,968,641)	(1,738,735)	(1,804,724)
Total de gastos de operación	(7,947,504)	(6,829,252)	(6,516,849)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>15,909,853</b>	<b>13,983,464</b>	<b>11,948,447</b>
Resultado integral de financiamiento:			
Gastos financieros	(4,491,268)	(4,748,741)	(4,924,071)
Productos financieros	162,488	396,864	108,930
Efecto por cambio de paridad, neto	(289,489)	268,656	(2,246,463)
Resultado por posición monetaria	2,946,209	3,801,615	5,720,514
Total del resultado integral de financiamiento	(1,672,060)	(281,606)	(1,341,090)
Otros gastos, neto	(2,253,838)	(2,889,750)	(1,543,364)
<b>Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en la utilidad y participación en compañías asociadas</b>	<b>11,983,955</b>	<b>10,812,108</b>	<b>9,063,993</b>
Impuestos sobre la renta y al activo, neto (nota 15)	(1,519,418)	(665,669)	(468,748)
Participación de los trabajadores en la utilidad (nota 15)	(344,462)	(372,679)	(205,140)
Total de impuestos sobre la renta y al activo y participación de los trabajadores en la utilidad	(1,863,880)	(1,038,348)	(673,888)
<b>Utilidad antes de participación en compañías asociadas</b>	<b>10,120,075</b>	<b>9,773,760</b>	<b>8,390,105</b>
Participación en compañías asociadas	243,329	242,176	158,993
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>10,363,404</b>	<b>10,015,936</b>	<b>8,549,098</b>
<b>Utilidad neta minoritaria</b>	<b>749,962</b>	<b>548,613</b>	<b>400,378</b>
<b>Utilidad neta mayoritaria</b>	<b>\$ 9,613,442</b>	<b>9,467,323</b>	<b>8,148,720</b>
Utilidad por Acción Básica (ver nota 2A y nota 18)	\$ 2.33	2.51	2.15
Utilidad por Acción Diluida (ver nota 2A y nota 18)	\$ 2.32	2.50	2.15

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

# estados de cambios

en la situación financiera consolidados

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

(Miles de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2000)

Operación	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2000	1999	1998
Utilidad neta mayoritaria	\$ 9,613,442	9,467,323	8,148,720
Partidas que no implicaron el uso de recursos:			
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	3,573,619	3,380,953	3,074,300
Amortización de cargos y créditos diferidos, neto	1,130,379	839,611	911,914
Obsolescencia de activos fijos	—	648,614	—
Pensiones y primas de antigüedad	289,244	296,070	304,884
Impuestos diferidos en resultados	556,340	—	—
Participación en compañías asociadas	(243,329)	(242,176)	(158,993)
Interés minoritario	749,962	548,613	400,378
<b>Recursos de operación</b>	<b>15,669,657</b>	<b>14,939,008</b>	<b>12,681,203</b>
Cambios en el capital de trabajo excluyendo efectos de adquisiciones:			
Clientes, neto	622,772	499,428	(810,295)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(67,249)	106,778	(321,156)
Inventarios	165,395	100,937	(529,589)
Proveedores	871,928	323,798	385,713
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(567,264)	(963,315)	944,347
Desinversión (inversión) neta en capital de trabajo	1,025,582	67,626	(330,980)
<b>Recursos netos de operación</b>	<b>16,695,239</b>	<b>15,006,634</b>	<b>12,350,223</b>
<b>Financiamientos</b>			
Préstamos bancarios (pagados) obtenidos, neto	7,622,907	(3,164,214)	3,117,486
Documentos por pagar, neto, excluyendo el efecto cambiario (nota 2D)	2,582,185	(4,199,839)	(7,132,258)
Inversión de compañías subsidiarias	(1,635,400)	4,867,228	(2,524,766)
Dividendos pagados	(2,208,073)	(1,931,853)	(1,683,230)
Aportación de los accionistas por reinversión de dividendos	1,984,403	1,831,297	1,470,153
Emisión de capital preferente en compañías subsidiarias	14,556,480	—	2,536,197
Otros financiamientos, neto	(2,698,723)	(3,328,440)	(434,613)
Adquisición de acciones propias	(121,243)	—	—
Aportación de los accionistas	47,285	348,897	10,596
<b>Total de financiamientos (pagos)</b>	<b>20,129,821</b>	<b>(5,576,924)</b>	<b>(4,640,435)</b>
<b>Inversiones</b>			
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	(3,831,364)	(2,587,985)	(3,307,722)
Adquisición de subsidiarias y asociadas	(25,083,333)	(9,619,005)	(2,574,694)
Desinversión de activos	1,340,178	—	2,444,595
Interés minoritario	(5,097,319)	(1,417,128)	(877,817)
Cargos diferidos	(275,251)	(895,549)	(41,371)
Otras inversiones y efecto de conversión monetario	(4,091,494)	4,140,161	(3,182,749)
<b>Total de inversiones</b>	<b>(37,038,583)</b>	<b>(10,379,506)</b>	<b>(7,539,758)</b>
(Disminución) aumento del efectivo e inversiones temporales	(213,523)	(949,796)	170,030
Saldo al inicio del ejercicio	3,177,248	4,127,044	3,957,014
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>\$ 2,963,725</b>	<b>3,177,248</b>	<b>4,127,044</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

# balances generales

CEMEX, S.A. DE C.V.  
(Miles de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2000)

ACTIVO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2000	1999
<b>CIRCULANTE</b>		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 54,773	59,813
Otras cuentas por cobrar (nota 3)	656,718	22,880
Saldos por cobrar a partes relacionadas (nota 11)	5,642,007	735,380
<b>Total del activo circulante</b>	<b>6,353,498</b>	<b>818,073</b>
<b>INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR (nota 6)</b>		
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas	48,909,447	45,174,431
Otras inversiones	22,749	10,042
Saldos por cobrar a partes relacionadas a largo plazo (nota 11)	19,075,922	24,601,556
<b>Total de inversiones y cuentas por cobrar</b>	<b>68,008,118</b>	<b>69,786,029</b>
<b>PROPIEDADES Y EDIFICIOS</b>		
Terrenos	1,381,399	1,381,399
Edificios	351,823	351,823
Depreciación acumulada	(188,245)	(183,867)
<b>Total de propiedades y edificios</b>	<b>1,544,977</b>	<b>1,549,355</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS (nota 8)</b>	<b>5,134,224</b>	<b>4,672,235</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>\$ 81,040,817</b>	<b>76,825,692</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	<b>2000</b>	<b>1999</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Préstamos bancarios (nota 9)	\$ 3,299,660	1,171,669
Documentos por pagar (nota 9)	4,377,100	84,051
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo (nota 10)	2,683,950	4,420,525
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	745,565	894,410
Saldos por pagar a partes relacionadas (nota 11)	848,413	3,239,922
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>11,954,688</b>	<b>9,810,577</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (nota 10)</b>		
Préstamos bancarios	16,331	4,231,942
Documentos por pagar	16,439,035	16,736,338
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo	(2,683,950)	(4,420,525)
Saldos por pagar a partes relacionadas a largo plazo (nota 11)	4,748,000	—
<b>Total del pasivo a largo plazo</b>	<b>18,519,416</b>	<b>16,547,755</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>51,804</b>	<b>22,650</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>30,525,908</b>	<b>26,380,982</b>
<b>CAPITAL CONTABLE (nota 13)</b>		
Capital social	51,238	49,312
Actualización del capital social	2,989,349	2,989,268
Prima en colocación de acciones	22,399,938	20,427,681
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(52,017,282)	(41,858,350)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	970,637	—
Utilidades retenidas	66,507,587	59,369,476
Utilidad neta	9,613,442	9,467,323
<b>Total del capital contable</b>	<b>50,514,909</b>	<b>50,444,710</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 81,040,817</b>	<b>76,825,692</b>

# estados de resultados

CEMEX, S.A. DE C.V.

(Miles de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2000, excepto por la Utilidad por Acción)

	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2000	1999	1998
Participación en compañías subsidiarias y asociadas	\$ 5,843,595	7,699,549	6,176,601
Ingresos por arrendamiento	280,792	372,583	147,090
Ingresos por uso de marca	2,342,850	1,172,608	610,102
<b>Total de ingresos (nota 11)</b>	<b>8,467,237</b>	<b>9,244,740</b>	<b>6,933,793</b>
Gastos de administración	(91,612)	(116,579)	(126,875)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>8,375,625</b>	<b>9,128,161</b>	<b>6,806,918</b>
Resultado integral de financiamiento:			
Gastos financieros	(2,686,347)	(4,375,783)	(5,455,112)
Productos financieros	2,223,371	592,479	42,824
Efecto por cambio de paridad, neto	422,259	921,717	(2,330,662)
Resultado por posición monetaria	140,215	3,794,750	7,123,740
<b>Total del resultado integral de financiamiento</b>	<b>99,498</b>	<b>933,163</b>	<b>(619,210)</b>
Otros (gastos) y productos	286,312	(664,658)	41,019
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>8,761,435</b>	<b>9,396,666</b>	<b>6,228,727</b>
Impuestos sobre la renta y al activo, neto (nota 15)	852,007	70,657	1,919,993
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 9,613,442</b>	<b>9,467,323</b>	<b>8,148,720</b>
Utilidad por Acción Básica (ver nota 2A y nota 18)	\$ 2.33	2.51	2.15
Utilidad por Acción Diluida (ver nota 2A y nota 18)	\$ 2.32	2.50	2.15

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

# estados de cambios

en la situación financiera

CEMEX, S.A. DE C.V.

(Miles de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2000)

Operación	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2000	1999	1998
Utilidad neta	\$ 9,613,442	9,467,323	8,148,720
Partidas que no implicaron el uso de recursos:			
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	4,377	4,587	5,597
Amortización de cargos y créditos diferidos, neto	155,859	65,651	91,357
Impuestos diferidos en resultados	(570,962)	—	—
Participación en compañías subsidiarias y asociadas	(5,843,595)	(7,699,549)	(6,176,601)
<b>Recursos de operación</b>	<b>3,359,121</b>	<b>1,838,012</b>	<b>2,069,073</b>
Cambios en el capital de trabajo:			
Otras cuentas por cobrar	(633,838)	666,907	(52,704)
Partes relacionadas a corto plazo, neto	(7,298,136)	(8,016,429)	(1,805,130)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(148,845)	97,622	134,628
Inversión neta en capital de trabajo	(8,080,819)	(7,251,900)	(1,723,206)
<b>Recursos netos de operación</b>	<b>(4,721,698)</b>	<b>(5,413,888)</b>	<b>345,867</b>
<b>Financiamientos</b>			
Préstamos bancarios (pagados) obtenidos, neto	(2,087,620)	(6,681,509)	6,767,394
Documentos por pagar	3,995,746	(593,976)	(11,175,078)
Aportación de los accionistas	47,285	348,897	10,596
Adquisición de acciones propias	(121,243)	—	—
Dividendos pagados	(2,208,073)	(1,931,853)	(1,683,230)
Aportación de los accionistas por reinversión de dividendos	1,984,403	1,831,297	1,470,153
Otros financiamientos, neto	(28,166)	7,349	(127,929)
<b>Total de financiamientos (pagos)</b>	<b>1,582,332</b>	<b>(7,019,795)</b>	<b>(4,738,094)</b>
<b>Inversiones</b>			
Partes relacionadas por cobrar a largo plazo, neto	10,273,634	(23,407,895)	(1,193,662)
Inversión en acciones y valores	(8,473,524)	24,815,392	6,201,758
Dividendos recibidos	463,350	13,215,249	—
Cargos diferidos	870,866	(2,356,992)	(400,566)
<b>Total de desinversiones</b>	<b>3,134,326</b>	<b>12,265,754</b>	<b>4,607,530</b>
(Disminución) aumento del efectivo e inversiones temporales	(5,040)	(167,929)	215,303
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>59,813</b>	<b>227,742</b>	<b>12,439</b>
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>\$ 54,773</b>	<b>59,813</b>	<b>227,742</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

# estados de variaciones

en el capital contable

CEMEX, S.A. DE C.V. Y CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
(Miles de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2000)

	CAPITAL SOCIAL		PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES
	SERIE A	SERIE B	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1997</b>	\$ 1,861,960	1,173,206	16,770,152
Dividendos (\$0.40 pesos por acción)	1,469	—	1,468,684
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	—	—	—
Aportación de los accionistas (nota 13B)	—	14	10,582
Resultado por tenencia de activos no monetarios	—	—	—
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria	—	—	—
Inversión de subsidiarias (nota 6)	—	—	—
Utilidad neta del ejercicio	—	—	—
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>1,863,429</b>	<b>1,173,220</b>	<b>18,249,418</b>
Dividendos (\$0.45 pesos por acción)	1,802	—	1,829,495
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	—	—	—
Aportación de los accionistas (nota 13B)	—	129	96,007
Suscripción de títulos opcionales (nota 13G)	—	—	252,761
Resultado por tenencia de activos no monetarios	—	—	—
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria	—	—	—
Inversión de subsidiarias (nota 6)	—	—	—
Utilidad neta del ejercicio	—	—	—
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1999</b>	<b>1,865,231</b>	<b>1,173,349</b>	<b>20,427,681</b>
Dividendos (\$0.52 pesos por acción)	2,045	—	1,982,358
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	—	—	—
Aportación de los accionistas (nota 13B)	—	66	47,219
Suscripción de títulos opcionales (nota 13G)	—	—	(57,320)
Recompra de acciones (nota 13A)	(69)	(35)	—
Resultado por tenencia de activos no monetarios	—	—	—
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria	—	—	—
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	—	—	—
Inversión de subsidiarias (nota 6)	—	—	—
Utilidad neta del ejercicio	—	—	—
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2000</b>	<b>\$ 1,867,207</b>	<b>1,173,380</b>	<b>22,399,938</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE	EFFECTO ACUMULADO INICIAL DE IMPUESTOS DIFERIDOS	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD NETA	TOTAL DEL INTERÉS MAYORITARIO	INTERÉS MINORITARIO	TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE
(38,070,062)	—	46,920,157	7,915,682	36,571,095	12,288,427	48,859,522
—	—	(1,683,230)	—	(213,077)	—	(213,077)
—	—	7,915,682	(7,915,682)	—	—	—
—	—	—	—	10,596	—	10,596
(814,482)	—	—	—	(814,482)	—	(814,482)
—	—	—	—	—	1,645	1,645
(4,267,082)	—	—	—	(4,267,082)	—	(4,267,082)
—	—	—	8,148,720	8,148,720	400,378	8,549,098
(43,151,626)	—	53,152,609	8,148,720	39,435,770	12,690,450	52,126,220
—	—	(1,931,853)	—	(100,556)	—	(100,556)
—	—	8,148,720	(8,148,720)	—	—	—
—	—	—	—	96,136	—	96,136
—	—	—	—	252,761	—	252,761
(3,282,016)	—	—	—	(3,282,016)	—	(3,282,016)
—	—	—	—	—	(1,046,201)	(1,046,201)
4,575,292	—	—	—	4,575,292	—	4,575,292
—	—	—	9,467,323	9,467,323	548,613	10,015,936
(41,858,350)	—	59,369,476	9,467,323	50,444,710	12,192,862	62,637,572
—	—	(2,208,073)	—	(223,670)	—	(223,670)
—	—	9,467,323	(9,467,323)	—	—	—
—	—	—	—	47,285	—	47,285
—	—	—	—	(57,320)	—	(57,320)
—	—	(121,139)	—	(121,243)	—	(121,243)
(2,680,250)	—	—	—	(2,680,250)	—	(2,680,250)
—	—	—	—	—	10,123,018	10,123,018
—	(4,808,819)	—	—	(4,808,819)	—	(4,808,819)
(1,699,226)	—	—	—	(1,699,226)	—	(1,699,226)
—	—	—	9,613,442	9,613,442	749,962	10,363,404
(46,237,826)	(4,808,819)	66,507,587	9,613,442	50,514,909	23,065,842	73,580,751

# notas a los estados financieros individuales y consolidados

CEMEX, S.A. DE C.V. Y CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000, 1999 Y 1998  
(Miles de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2000)

## 1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Cemex, S.A. de C.V. (Cemex o la Compañía) es una sociedad mexicana, controladora de compañías cuyas actividades principales se orientan hacia la industria de la construcción, a través de la producción y comercialización de cemento y concreto.

## 2.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

### A) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

Los estados financieros individuales adjuntos de la Compañía se prepararon para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta como una entidad jurídica independiente. Asimismo, la Compañía presenta estados financieros consolidados.

Los estados financieros se prepararon de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (PCGA), los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

Para propósito de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de pesos mexicanos. Cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Con excepción de cuando se hace la mención específica de "millones de pesos", "millones de dólares", "miles de dólares", "utilidad por acción" y "número de acciones", todas las cifras incluidas en estas notas a los estados financieros representan miles de pesos mexicanos constantes al cierre del último período que se informa.

El 14 de septiembre de 1999, la Compañía llevó a cabo el intercambio y subdivisión por nuevos Certificados de Participación Ordinaria ("CPO's"), de sus anteriores acciones series "A" y "B", así como de sus antiguos CPO's. Como resultado, los tenedores recibieron un nuevo CPO por cada acción series "A" y "B" anterior, o por cada CPO anterior. Cada nuevo CPO representa la participación en dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B". El intercambio y subdivisión de acciones no tuvo ningún efecto en la participación proporcional de los accionistas sobre el capital social de la Compañía. Los valores de acciones y por acción de 1998 previamente informados, y los movimientos de 1999, anteriores al 14 de septiembre, se han restablecido para dar efecto a la subdivisión de capital previamente mencionada.

Cuando se hace referencia a "ADS's", se trata de los "American Depositary Shares" de la Compañía, listados en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE"). Cada ADS se compone de 5 CPO's.

### B) PRESENTACIÓN DE CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

De acuerdo con lo establecido en el Boletín B-15, "Transacciones en Moneda Extranjera y Conversión de Estados Financieros de Operaciones Extranjeras", los factores de actualización de las cifras consolidadas del ejercicio anterior se determinan con base en la inflación promedio ponderada y en el movimiento del tipo de cambio de cada país en el que opera la Compañía. El factor de actualización de las cifras del ejercicio anterior de la tenedora se determina con base en la inflación mexicana.

	2000	1999	1998
Factor de actualización ponderado	1.0236	1.0011	1.2581
Factor de actualización con inflación mexicana	1.0903	1.1232	1.1861

Las partidas de capital social y prima en colocación de acciones se actualizan con el factor basado en inflación mexicana; las demás partidas del capital contable se actualizan con el factor de actualización ponderado.

### C) BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los de Cemex y los de sus empresas subsidiarias en las que la Compañía posee más del 50% de su capital social y/o ejerce control.

Los saldos y operaciones entre partes relacionadas se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados.

Las principales subsidiarias operativas de la Compañía, ordenadas en función de sus tenedoras, el país de origen, así como el porcentaje de participación que sobre cada subsidiaria tiene su tenedora directa, se presenta a continuación:

SUBSIDIARIA		PAIS	% DE PARTICIPACIÓN
Cemex México, S. A. de C.V.	1	México	97.4
Assiut Cement Company		Egipto	92.9
Compañía Valenciana de Cementos Portland, S.A.	2	España	99.3
Cemex Venezuela, S.A.C.A.		Venezuela	75.7
Cemex USA, Inc.		Estados Unidos	100.0
Cementos del Pacífico, S.A.		Costa Rica	98.2
Southdown, Inc.	3	Estados Unidos	100.0
Cementos Diamante, S.A.	4	Colombia	98.2
Cemento Bayano, S.A.		Panamá	99.2
Cementos Nacionales, S.A.		República Dominicana	99.7
Cemex Asia Holdings Ltd.		Singapur	77.4
Rizal Cement Company, Inc.	5	Filipinas	70.0
APO Cement Corporation	5	Filipinas	99.9
Latin Networks Holding, N.V.	6	Holanda	100.0

1. No se incluye un 2.5% adicional de acciones, que fueron contribuidas a un fideicomiso en beneficio de la Compañía (ver nota 13G). Durante 1999, Cemex México se constituyó como la entidad resultante de la fusión de la mayor parte de las subsidiarias cementeras de la Compañía en México, incluyendo Tolmex, S.A. de C.V. y Serto Construcciones, S.A. de C.V. Asimismo, Cemex México es la tenedora del 99.9% de las acciones de Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. ("ETM").
2. Compañía Valenciana es subsidiaria de New Sunward Holdings, B.V., empresa tenedora sobre la cual, la Compañía tiene un 90% de participación. En adición, se incluye un 7.93% de acciones de Valenciana, relacionadas con una transacción financiera y sobre las cuales se tiene el 100% de beneficios económicos (ver nota 14A).
3. Representa la propiedad de Southdown después de la fusión con CENA Acquisition Corp. (ver nota 6).
4. Considera la propiedad de la Compañía sobre el 99.3% del total de acciones ordinarias representativas del capital social.
5. Representa la participación de Cemex Asia Holdings en los beneficios económicos de estas compañías.
6. Latin Networks Holding, es tenedora de empresas encargadas de desarrollar la estrategia de la Compañía en Internet.

#### D) OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS

##### EXTRANJERAS

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha en que se realizan. Los saldos de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se presentan valuados en pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias derivadas de la valuación de estos saldos se cargan o acreditan a los resultados del ejercicio o al capital contable por los financiamientos identificados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero.

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras que se consolidan se reexpresan en su moneda de origen, con base en la inflación de cada país y, posteriormente, se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio para las cuentas de balance y de resultados.

El tipo de cambio del peso/dólar utilizado por la Compañía se basa en un promedio ponderado de tipos de cambio de mercado, disponibles para la liquidación de sus transacciones en moneda extranjera.

##### E) EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES

Las inversiones temporales se integran por valores de renta fija con un vencimiento a tres meses o menos, así como por valores negociables de renta variable fácilmente convertibles en efectivo.

Las inversiones de renta fija se registran al costo más los intereses acumulados. Las inversiones en valores negociables de renta variable se valúan a su valor de mercado. A la fecha de los estados financieros, las utilidades o pérdidas en valuación, los intereses acumulados, así como los efectos inflacionarios derivados de estas inversiones, se incluyen en los resultados del ejercicio como parte del Resultado Integral de Financiamiento.

#### F) INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS (nota 4)

Los inventarios se presentan a su costo de reposición o valor de mercado, el menor. El costo de reposición corresponde al precio de la última compra o último costo de producción. El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en pesos de poder adquisitivo al cierre del ejercicio más reciente que se presenta.

Los terrenos propiedad de inmobiliarias, que se tiene la intención de venta en el corto plazo, se presentan a su valor estimado de realización.

#### G) INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR (nota 6)

La inversión en acciones de compañías asociadas se presenta valuada a través del método de participación, cuando la tenencia accionaria se encuentra entre el 10% y el 50%, y no se ejerce control sobre dichas empresas. Este método consiste en adicionar al costo de adquisición de las acciones la proporción que le corresponde a la tenedora en el capital, los resultados y los efectos de inflación de la emisora, posteriores a su fecha de compra.

Las inversiones en valores negociables disponibles para su venta, que no se tiene la intención de vender en el corto plazo, se registran a su valor de mercado y se reconocen sus efectos de valuación dentro del capital contable. La aplicación del efecto acumulado a resultados se realiza hasta el momento de la venta de dichas inversiones.

#### H) PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 7)

Las propiedades, maquinaria y equipo se presentan a su valor actualizado de acuerdo con el 5° Documento de Adecuaciones al Boletín B-10 modificado, el cual permite la actualización del costo histórico de los activos fijos tomando como base la inflación del país de origen del activo y la variación del tipo de cambio entre la moneda de dicho país y la moneda en que se informa.

El resultado integral de financiamiento correspondiente a activos fijos en período de construcción o instalación se capitaliza, como parte del valor de los activos.

La depreciación de las propiedades, maquinaria y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en sus vidas útiles. Las vidas útiles totales de los principales grupos de activos son como sigue:

	AÑOS
Edificios para oficinas	50
Edificios industriales, maquinaria y equipo	10 a 35

La Compañía evalúa continuamente el estado físico y funcionamiento de su maquinaria y equipo, y analiza los efectos que los planes de producción y venta pueden tener sobre los flujos de efectivo esperados, con el fin de determinar si existen elementos de juicio para reconocer un ajuste al valor actualizado en libros derivado por deterioro o inactividad, contra los resultados del período en que se determine.

#### I) CARGOS DIFERIDOS Y AMORTIZACIÓN (nota 8)

Los cargos diferidos se presentan a su valor actualizado. La amortización de cargos diferidos se calcula por el método de línea recta sobre la base del valor actualizado.

El exceso en el precio de compra sobre el valor en libros de compañías subsidiarias ("exceso"), se amortiza por el método de fondo de amortización, que tiene como objetivo enfrentar de una mejor manera el exceso con la generación de ingresos de las compañías que se adquirieron. Los años de amortización son como sigue:

	AÑOS
Excesos provenientes de ejercicios anteriores a 1992	40
Excesos generados a partir del 1 de enero de 1992	20

Con respecto de los saldos de exceso, la Compañía realiza evaluaciones continuas de factores tales como, la ocurrencia de un evento adverso significativo, cambios en el medio ambiente operativo del negocio y las expectativas de resultados de operación para cada subsidiaria, con la finalidad de determinar si existen elementos de juicio que permitan suponer que el valor del exceso no será recuperado, en cuyo caso, reconocería una pérdida por deterioro en el período de su determinación.

Los costos financieros diferidos originados por las operaciones de financiamiento, se amortizan como parte de la tasa de interés efectiva de cada transacción, en el plazo de vigencia de las mismas. Estos costos incluyen los descuentos en la colocación de deuda, los gastos incurridos por honorarios pagados a abogados, consultores e impresores, al igual que comisiones pagadas a bancos en el proceso de aprobación del crédito. Los costos financieros diferidos se ajustan para reflejar valores actuales.

#### J) PENSIONES, PRIMAS DE ANTIGÜEDAD Y OTRAS PRESTACIONES AL RETIRO (nota 12)

Los costos relacionados con los beneficios a que tienen derecho los empleados por concepto de planes de pensiones, primas de antigüedad y otras prestaciones al retiro, tanto por Ley como por ofrecimiento de la Compañía, se reconocen en los resultados de cada ejercicio, con base en cálculos actuariales del valor presente de esta obligación, en la medida en que se prestan los servicios. La amortización del costo de los servicios anteriores (activo de transición) y de las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia que no se han reconocido, se basa en la vida de servicio estimada del personal.

Como parte de los planes de pensiones se han creado, en algunos casos, fondos destinados a cubrir el pago de las obligaciones a través de fideicomisos irrevocables. Las hipótesis actuariales sobre las cuales se basa la determinación del pasivo laboral de la Compañía consideran el uso de tasas reales (tasas nominales descontadas por inflación).

Las demás compensaciones a que puede tener derecho el personal, y que consisten principalmente de indemnizaciones y vacaciones, se reconocen en los resultados del ejercicio en que se pagan. En algunas circunstancias se han creado provisiones por estos conceptos.

#### K) IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC), PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU) E IMPUESTOS DIFERIDOS (nota 15)

Los cargos a resultados por ISR, IMPAC y PTU, reconocen los importes causados en el ejercicio, así como los efectos de ISR y PTU diferidos, de acuerdo con lo establecido por el nuevo Boletín D-4, Tratamiento contable del impuesto sobre la renta, del impuesto al activo y de la participación de los trabajadores en la utilidad (“Boletín D-4”), vigente a partir del 1 de enero de 2000.

El nuevo Boletín D-4 requiere la determinación del ISR diferido mediante la aplicación de la tasa de ISR vigente al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos (Método de Activos y Pasivos), considerando en su caso las pérdidas fiscales por amortizar, así como los saldos de impuestos por recuperar y otros créditos fiscales, previo análisis de su recuperación. Asimismo, se requiere determinar el efecto de PTU diferida, por aquellas diferencias temporales que surgen de la conciliación entre la utilidad neta del ejercicio y la renta gravable para PTU y que no sean de características recurrentes.

El efecto neto acumulado inicial por ISR diferido, derivado de la adopción del Boletín, debe ser reconocido en los estados financieros afectando el capital contable en la cuenta denominada “Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos”. El efecto por cambios en las tasas de ISR vigentes se reconoce en los resultados del periodo en el que ocurre y es oficial el cambio de tasa.

Los saldos de activos y pasivos y sus correspondientes valores fiscales difieren sustancialmente entre el consolidado y la entidad individual. La diferencia entre el efecto acumulado inicial de impuestos diferidos de la tenedora, y el efecto del consolidado, el cual representa la suma del efecto determinado en cada subsidiaria, se presenta dentro del rubro “Insuficiencia en la actualización del capital contable” del consolidado. Para propósitos de revelación en el estado de variaciones en el capital contable, el efecto acumulado inicial de impuestos diferidos que se presenta, corresponde al del consolidado.

#### L) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA

El resultado por posición monetaria, que representa la utilidad o pérdida por la posesión o tenencia de activos y pasivos monetarios en entornos inflacionarios, se calcula considerando la inflación del país de origen de cada una de las subsidiarias para los activos y pasivos monetarios.

#### M) INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE

La insuficiencia en la actualización del capital contable incluye el efecto acumulado del resultado por tenencia de activos no monetarios y los efectos de conversión provenientes de los estados financieros de subsidiarias en el extranjero. Dichos efectos de conversión consideran el resultado de fluctuaciones cambiarias derivadas de los pasivos contratados en moneda extranjera identificados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero (ver nota 13E).

#### N) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (nota 14)

Con la finalidad de protegerse de los riesgos derivados de las fluctuaciones en las tasas de interés, tipos de cambio, precios de sus acciones y precios de energéticos, así como para impactar el importe de flujos de efectivo futuros y/o como alternativa de financiamiento, la Compañía utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados, tales como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward, opciones y futuros. Algunos instrumentos se han designado como coberturas de instrumentos de costo, deuda o capital, y sus efectos económicos se reconocen como parte del costo de ventas, resultado integral de financiamiento o en el capital contable, según corresponda. Las primas pagadas o recibidas por instrumentos financieros derivados se difieren y amortizan a los resultados o al capital contable, dependiendo de su designación, durante la vida del instrumento de cobertura o inmediatamente al liquidarlo.

Los contratos forward sobre acciones propias se registran como instrumentos de capital y sus resultados se reconocen dentro del capital contable al momento de su liquidación. Al vencimiento y a opción de la Compañía, estos instrumentos pueden liquidarse mediante el intercambio físico de los títulos, o mediante el cobro o pago en efectivo, del resultado neto de los instrumentos.

Los instrumentos forward de tipos de cambio, designados y que son efectivos como coberturas de las inversiones en subsidiarias en el extranjero, se registran a su valor estimado de mercado en el balance general de la Compañía. Las ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas se reconocen en el capital contable, como parte del resultado por conversión.

Los efectos económicos de los instrumentos derivados contratados para el intercambio de tasas de interés y/o monedas de financiamientos existentes específicos, se reconocen en el balance general como parte del saldo de dichos financiamientos, y en el estado de resultados dentro del gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de los financiamientos relacionados, y dentro de las fluctuaciones cambiarias por los efectos de intercambio de monedas.

Los resultados de otros instrumentos financieros derivados, contratados como parte de una estrategia financiera y/o de negocios, se registran al momento de su liquidación en los resultados como gasto o producto financiero, según corresponda.

#### O) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos se reconocen una vez realizado el embarque de cemento o concreto a los clientes.

#### P) CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias y compromisos, se reconocen cuando existe una obligación presente resultante de eventos pasados y es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. La Compañía no reconoce ingresos, utilidades o activos contingentes.

#### Q) USO DE ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los PCGA, requiere que la administración de la Compañía efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los montos registrados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos registrados de ingresos y gastos durante el periodo. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

#### R) 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 2000 y 1999, ningún cliente en lo particular, tenía una participación significativa en los importes informados de ventas, así como en los saldos de clientes. La Compañía efectúa evaluaciones del historial crediticio y el riesgo de cada cliente, a fin de establecer las estimaciones para cuentas incobrables que sean necesarias. En adición, no existe concentración significativa en algún proveedor específico por la compra de materias primas.

#### S) RECLASIFICACIONES

Algunas cifras de las notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 y 1998, se han reclasificado para efectos de comparabilidad con las notas al 31 de diciembre de 2000.

### 3.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La integración del saldo de otras cuentas por cobrar a corto plazo es como sigue:

	2000		1999	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Cuentas por cobrar derivadas de actividades no comerciales	\$ 1,857,120	89,814	1,573,756	22,880
ISR por recuperar	238,748	566,904	397,388	—
Otros impuestos por recuperar	75,104	—	317,106	—
	<u>\$ 2,170,972</u>	<u>656,718</u>	<u>2,288,250</u>	<u>22,880</u>

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, las cuentas por cobrar derivadas de actividades no comerciales consistían principalmente de intereses por cobrar, documentos por cobrar, anticipos a empleados para gastos de viaje, préstamos a empleados y cuentas por cobrar por la venta de activos.

### 4.- INVENTARIOS

Los inventarios se integran como sigue:

	CONSOLIDADO	
	2000	1999
Productos terminados	\$ 1,940,906	762,199
Productos en proceso	868,099	600,312
Materias primas	728,278	526,286
Materiales y refacciones	2,911,560	2,819,380
Anticipos a proveedores	200,392	428,286
Mercancías en tránsito	153,565	120,595
Terrenos de inmobiliarias disponibles para su venta	94,934	152,076
	<u>\$ 6,897,734</u>	<u>5,409,134</u>

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el importe de terrenos de inmobiliarias para su venta corresponde a terrenos en diferentes ubicaciones turísticas en México, originalmente adquiridos por la Compañía para proyectos turísticos.

En junio de 2000, la Compañía vendió terrenos en Puerto Vallarta, México. El importe de la venta fue de \$29,187, realizando una pérdida de \$(25,554), la cual se registró en los resultados del periodo dentro de otros gastos, neto.

### 5.- OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo de otros activos circulantes incluye \$104,460 y \$131,813, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, por concepto de activos no cementeros que se tiene la intención de vender en el corto plazo, los cuales se presentan a su valor estimado de realización. Estos activos incluyen inversiones en valores y activos no destinados a la actividad principal de la Compañía, los cuales se originan principalmente de (i) activos no cementeros adquiridos como parte de la compra de nuestras subsidiarias extranjeras, y (ii) activos diversos, incluyendo algunos inmuebles recibidos de clientes como pago de cuentas por cobrar.

Durante 1999, la Compañía reconoció, dentro del rubro de otros gastos, neto, un cargo de aproximadamente \$202.2 millones, por pérdida en venta y una posterior provisión por obsolescencia, en relación con la venta parcial de un proyecto inmobiliario inconcluso en España, el cual tenía al momento de la venta un valor en libros de aproximadamente \$430.7 millones, registrado en este rubro. El valor remanente en libros de este activo, se fusionó durante 2000 en la subsidiaria de la Compañía en España y se presenta dentro de propiedades, maquinaria y equipo.

## 6.- INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR

### A) INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

La inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas se presenta valuada por el método de participación, considerando el porcentaje de participación en los resultados y el capital contable de dichas compañías. El saldo de este rubro se integra como sigue:

	2000		1999	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Aportación o valor en libros a la fecha de compra	\$ 3,546,131	38,071,395	4,361,850	30,430,399
Participación en el capital contable de subsidiarias y asociadas	1,580,316	10,838,052	1,622,358	14,744,032
	<b>\$ 5,126,447</b>	<b>48,909,447</b>	<b>5,984,208</b>	<b>45,174,431</b>

Los estados financieros consolidados excluyen la inversión de subsidiarias en acciones de la tenedora, lo cual implica una reducción al capital contable mayoritario por \$5,142,997 (147,777,454 CPO's y 3,361,585 títulos opcionales) y \$6,194,269 (113,625,709 CPO's y 3,663,615 títulos opcionales) al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente. En 1999, como parte de una transacción de cobertura (ver nota 14D), de la inversión de subsidiarias en acciones de la tenedora, se vendieron un total de 105 millones de CPO's.

Las principales adquisiciones o desinversiones, llevadas a cabo durante 2000 y 1999, son las siguientes:

- I. El 5 de octubre de 2000, la Compañía, a través de su subsidiaria indirecta CENA Acquisition Corp. ("CENA"), inició una oferta pública de compra para adquirir el 100% de las acciones en circulación de Southdown, Inc. ("Southdown") en un precio de 73 dólares por acción. El 6 de noviembre de 2000 se completó con éxito el proceso de adquisición, aceptando para compra y pago 33,023,207 acciones emitidas y en circulación de Southdown, aproximadamente el 91.7% del total de acciones en circulación y que fueron presentadas a la oferta. El 16 de noviembre de 2000 se procedió a la fusión de Southdown y CENA, donde la primera empresa permanecerá como la corporación prevalecte. Como resultado de la fusión, cualesquiera acciones en circulación de Southdown que no acudieron para pago en la oferta de compra, de acuerdo con la Ley, se convertirán en el derecho a recibir 73 dólares en efectivo por acción a sus tenedores. El monto pagado por las acciones fue de aproximadamente 2,628.3 millones de dólares (\$25,290 millones), considerando la compra del 91.7%, así como la obligación de pago a los tenedores del resto de las acciones que no acudieron a la oferta. Como resultado de lo anterior, la Compañía es propietaria del 100% de las acciones en circulación de la compañía después de la fusión. Al 31 de diciembre de 2000, los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen el balance de Southdown con cifras al 31 de diciembre de 2000, y los resultados de Southdown por el período de dos meses terminado el 31 de diciembre de 2000.
- II. En octubre de 2000, como parte de los acuerdos de capitalización formalizados durante 1999 entre la Compañía e inversionistas institucionales en Asia para la coinversión en Cemex Asia Holdings Ltd. ("CAH"), se suscribió capital en CAH por aproximadamente 324 millones de dólares (\$3,116.9 millones). Estos recursos fueron utilizados por CAH, principalmente para comprar a una subsidiaria de la Compañía su participación de 25.53% en el capital social de PT Semen Gresik (persero), Tbk. ("Gresik"), empresa cementera en Indonesia, así como otros activos cementeros en Asia. La participación en Gresik fue originalmente adquirida durante 1999 y 1998 por un valor total de aproximadamente 240.6 millones de dólares. Como resultado de la suscripción de acciones en CAH, la participación indirecta de la Compañía en Gresik a través de CAH disminuyó aproximadamente a 19.76%.

Durante 1999, los inversionistas minoritarios habían contribuido capital a CAH por aproximadamente 142.9 millones de dólares, mientras que la Compañía, a través de subsidiarias, contribuyó a CAH, su participación en los beneficios económicos de sus subsidiarias en Filipinas, Rizal Cement Inc. ("Rizal"), adquirida durante 1998 y 1997 por un total aproximado de 223 millones de dólares, equivalentes al 70% de los beneficios económicos, y APO Cement Corporation ("APO"), adquirida en febrero de 1999 por un total aproximado de 400 millones de dólares, equivalente al 99.9% de los beneficios económicos. Como resultado de la capitalización de CAH por los inversionistas minoritarios en 2000 y 1999, la participación indirecta de la Compañía en los beneficios económicos de Rizal y APO disminuyó a 54.2% y 77.3%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 1999, los estados financieros consolidados de la Compañía, incluyeron el balance y los resultados de APO por el año terminado al 31 de diciembre de 1999.

III. En junio de 2000, la Compañía vendió a Marriott International, propiedades en la industria turística incluyendo el 100% de su participación en los hoteles Marriott Casa Magna de Cancún y Puerto Vallarta, por un monto total de 113 millones de dólares, resultando una pérdida neta, por la diferencia entre el precio recibido y el valor en libros de los activos, de aproximadamente \$63.5 millones, la cual se registró en el rubro de otros gastos, neto. Al 31 de diciembre de 2000, los estados de resultados consolidados de la Compañía, incluyen los resultados de operación de los hoteles por el período de cinco meses terminado el 31 de mayo de 2000.

IV. En junio de 2000, a través del ejercicio de una opción de compra, se adquirió un 13% del capital social de Assiut Cement, Co. ("Assiut"), subsidiaria de la Compañía en Egipto. En noviembre de 1999, la Compañía había adquirido del gobierno egipcio un 77% de participación en Assiut por un monto aproximado de 318.8 millones de dólares. En noviembre de 2000, se adquirió de parte de los trabajadores, un 2.9% adicional de Assiut, para incrementar la participación a 92.9%. Las operaciones ocurridas en 2000 tuvieron un total de aproximadamente 66.8 millones de dólares (\$642.6 millones). Al 31 de diciembre de 1999, los estados financieros consolidados de la Compañía, incluyeron el balance de Assiut con cifras al 30 de noviembre de 1999, y los resultados de un mes de Assiut por el período terminado el 30 de noviembre de 1999.

V. En septiembre de 1999, una subsidiaria de la Compañía adquirió mediante oferta pública el 79.5% del capital de Cementos del Pacífico, S.A. ("Cempasa"), compañía cementera en Costa Rica, por aproximadamente 72 millones de dólares. Mediante esta operación, la participación de la Compañía en el capital de Cempasa se incrementó a 95.3%. Los estados financieros consolidados de la Compañía, al 31 de diciembre de 1999, incluyen el balance de Cempasa con cifras al 31 de diciembre de 1999, y los resultados por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 1999.

VI. En junio de 1999, la Compañía adquirió el 11.92% de participación en Cementos Bío Bío, S.A., la productora de cemento más grande de Chile. El total de esta transacción ascendió a aproximadamente 34 millones de dólares.

A continuación se presenta información financiera condensada de balance y resultados, en forma individual, de las empresas adquiridas durante 2000 y 1999, y que se consolidó en los estados financieros de la Compañía en el año de adquisición:

	2000 SOUTHDOWN	1999 ASSIUT	1999 CEMPASA	1999 APO
Total de activo	\$ 35,997,761	4,167,152	651,803	3,668,306
Total de pasivo	21,098,536	2,776,121	260,313	1,208,760
Capital contable	14,899,225	1,391,031	391,490	2,459,546
Ventas	\$ 1,621,158	140,935	93,347	631,606
Utilidad de operación	247,513	15,755	20,573	113,691
Utilidad (pérdida) neta	(80,720)	(7,370)	(18,146)	74,945

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, la información de las principales compañías asociadas, el porcentaje de participación al nivel de su subsidiaria directa, así como la inversión registrada por medio del método de participación, se presenta a continuación:

	% DE PARTICIPACIÓN	2000	1999
PT Semen Gresik (persero), Tbk.	25.5	\$ 2,117,762	2,779,873
Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V.	49.0	1,119,754	1,360,788
Cementos Bío Bío, S.A.	11.9	311,558	301,067

En adición, la Compañía participa como inversionista en empresas dedicadas a la incubación y desarrollo de diversos proyectos de Internet en Latinoamérica, a través de compromisos de invertir en PuntoCom Holdings y PuntoCom Investments, aproximadamente 20 y 30 millones de dólares, respectivamente.

#### B) CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el rubro de otras inversiones en el balance general esta integrado por valores negociables disponibles para su realización, sobre las cuales no se tiene la intención de venta en el corto plazo.

Asimismo, en relación con los contratos forward sobre acciones propias de la Compañía, se tienen anticipos entregados a cuenta del precio final de ciertos contratos forward y que se liquidarán al vencimiento de los mismos por un monto de \$1,279,680 en 2000 y \$503,304 en 1999 (ver nota 14A).

#### 7.- PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Durante 1999, con base en las proyecciones futuras de ventas, y con el fin de evitar un exceso de producción, la Compañía determinó el cierre total de cuatro activos cementeros localizados en México y Colombia, así como el cierre parcial de otros cuatro activos cementeros localizados en los mismos países. Derivado de lo anterior, la Compañía estimó que los flujos de efectivo futuros que se espera generen dichos activos, no serán suficientes para cubrir el valor en libros de los mismos y, por lo tanto, en ese período se registró una provisión por obsolescencia de activos por aproximadamente \$648.6 millones, la cual se refleja en el estado de resultados consolidado en el rubro de otros gastos, neto. Al 31 de diciembre de 2000, los activos sujetos de obsolescencia, descritos con anterioridad, se encuentran registrados a su valor estimado de realización, neto de los gastos estimados para su disposición y se ha suspendido su depreciación. El valor en libros remanente de estos activos es de aproximadamente \$312 millones y la intención de la Compañía, con respecto a los que fueron cerrados en su totalidad, es disponer de los mismos. El impacto de haber suspendido la depreciación de estos activos en los resultados de 2000 y 1999 fue aproximadamente de \$34.0 millones y \$30.9 millones, respectivamente.

La Compañía continúa su proceso de análisis del activo fijo de sus subsidiarias y, por lo tanto, existe la posibilidad de que en el futuro determine provisiones por obsolescencia de activos, adicionales a las reconocidas durante 1999.

En 1998, la Compañía vendió una planta cementera de su subsidiaria en España, así como los activos relacionados, que incluyeron las operaciones de concreto, mortero y agregados de esa planta. El monto de la transacción ascendió aproximadamente a 260 millones de dólares (\$2,638 millones), resultando en una ganancia dentro del estado de resultados consolidado de \$333.2 millones.

#### 8.- CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos se integran como sigue:

	2000		1999	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Exceso del costo sobre el valor en libros de subsidiarias y asociadas	\$ 36,605,919	3,336,879	24,916,276	4,002,428
Gastos de instalación en terminales y otros intangibles	80,788	—	60,520	—
Gastos financieros diferidos	965,594	364,999	545,237	398,448
Impuestos diferidos	1,866,578	1,541,599	—	—
Otros	4,364,092	1,064,748	3,515,096	1,389,768
Amortización acumulada	(6,333,150)	(1,174,001)	(5,217,157)	(1,118,409)
	<b>\$ 37,549,821</b>	<b>5,134,224</b>	<b>23,819,972</b>	<b>4,672,235</b>

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, como resultado de las adquisiciones efectuadas por la Compañía (ver nota 6), el saldo de exceso se incrementó por un monto aproximado de 1,132 millones de dólares (\$10,917 millones) y 249 millones de dólares (\$2,424 millones), con respecto del saldo al cierre del año anterior.

#### 9.- PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La deuda a corto plazo por tipo de moneda, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, se integra como sigue:

	CONSOLIDADO			
	2000	TASA	1999	TASA
Dólares	\$ 18,615,754	5.5%-9.5%	8,007,849	5.4%-10.8%
Euros	9,342,417	5.4%-6.2%	1,091,410	3.5%-4.1%
Libras egipcias	410,023	11.4%	689,957	10.5%
Pesos filipinos	59,781	16.8%	232,061	13.0%-15.7%
Otras monedas	64,208	12.8%-19.9%	5,566	19.8%
	<b>\$ 28,492,183</b>		<b>10,026,843</b>	

Al 31 de diciembre de 2000, la deuda a corto plazo en dólares incluye \$4,377,100 de programas de papel comercial, \$2,597,400 de Euro-Notas y \$5,291,000 de un crédito puente relacionado con la adquisición de Southdown, entre otros. Asimismo, la deuda en Euros incluye \$9,039,664 de un crédito puente adquirido para la liquidación de un préstamo sindicado.

Del total de la deuda de corto plazo de la tenedora, aproximadamente el 99% y 98% está denominada en dólares en 2000 y 1999, respectivamente.

#### 10.- PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

La deuda consolidada a largo plazo, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, se integra de la siguiente manera:

	CONSOLIDADO			
	2000	TASA	1999	TASA
<b>A) Préstamos Bancarios</b>				
1. Préstamos sindicados en moneda extranjera, 2001 a 2006	\$ 8,954,991	7.4%-8.2%	13,771,010	4.1%-9.5%
2. Préstamos bancarios en moneda extranjera, 2001 a 2007	3,390,511	5.4 %-16.8%	4,899,876	3.5%-15.7%
3. Línea de crédito revolvente en moneda extranjera, 2000	—	—	3,893,774	7.1%
	<b>12,345,502</b>		<b>22,564,660</b>	
<b>B) Documentos por Pagar</b>				
4. Euro-Notas a mediano plazo en moneda extranjera, 2001 a 2006	14,465,437	3.2%-12.8%	14,451,920	8.5%-12.8%
5. Programas de Papel Comercial en moneda extranjera, vencimientos revolventes cada uno y dos años	—	—	1,625,651	7.3%
6. Programas de Notas de Mediano Plazo, 2001 a 2007	2,143,167	2.7%-8.4%	801,144	8.4%
7. Otros documentos por pagar en moneda extranjera, 2001 a 2009	1,313,418	4.8%-11.5%	828,480	7.1%-8.9%
	<b>17,922,022</b>		<b>17,707,195</b>	
	<b>30,267,524</b>		<b>40,271,855</b>	
Vencimiento circulante	(4,206,204)		(7,753,928)	
	<b>\$ 26,061,320</b>		<b>32,517,927</b>	

1. Préstamos sindicados en moneda extranjera, con una tasa de interés variable promedio ponderada de 7.9% en 2000 y 6.2% en 1999. La tasa variable de estos préstamos se determinó adicionando en promedio, a la tasa London Interbank Offering Rate ("LIBOR"), 134 puntos base ("bps") en 2000 y 98 bps en 1999.
2. Préstamos bancarios en moneda extranjera, de los cuales el 94% en 2000 y el 48% en 1999 tuvieron tasa de interés variable promedio ponderada de 6.5% y 5.4%, respectivamente. La tasa variable de estos préstamos se determinó adicionando en promedio, a la tasa LIBOR, 71 bps en 2000 y 45 bps en 1999.
3. Línea de crédito revolvente en moneda extranjera, con tasa variable promedio de 7.1% en 1999. La tasa variable de interés se determinó adicionando 125 bps a la tasa LIBOR. Esta línea fue pagada en 2000.
4. Programa de Euro-Notas a mediano plazo, denominadas en moneda extranjera, a una tasa fija promedio ponderada de 8% en 2000 y 10.3% en 1999.
5. Programas de papel comercial en moneda extranjera, con vencimientos revolventes cada uno y dos años, con tasa de interés variable promedio ponderada de 7.3% en 1999. La tasa variable de estos programas se determinó adicionando, en promedio, a la tasa LIBOR, 116 bps en 1999.
6. Programas de Notas a Mediano Plazo y Notas Yankee, con tasa fija ponderada de 3.4% en 2000 y 8.375% en 1999.
7. Otros documentos por pagar en moneda extranjera, de los cuales \$77,980 en 2000 y \$127,100 en 1999 tuvieron una tasa variable promedio ponderada de 7.6% y 5.9%, respectivamente. La tasa variable se determinó adicionando en promedio, a la tasa LIBOR, 131 bps en 2000 y 16 bps en 1999. Los saldos remanentes de \$1,235,438 en 2000 y \$701,380 en 1999, tuvieron tasa de interés fija promedio ponderada de 6.3% y 6.4%, respectivamente.

La deuda a largo plazo por tipo de moneda, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, se integra como sigue:

	CONSOLIDADO	2000	1999
Dólares		\$ 17,227,138	25,711,942
Yenes japoneses		7,334,924	—
Libras egipcias		1,032,494	1,596,943
Euros		442,926	4,967,331
Pesos filipinos		23,838	202,068
Pesos colombianos		—	39,643
		<b>\$ 26,061,320</b>	<b>32,517,927</b>

De la deuda a largo plazo de la tenedora, aproximadamente 46% y 99%, está denominada en dólares en 2000 y 1999, respectivamente.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2000 son como sigue:

	CONSOLIDADO	TENEDORA
2002	\$ 4,735,298	2,405,557
2003	6,877,342	4,701,646
2004	6,775,508	—
2005	1,272,899	1,002,316
2006 en adelante	6,400,273	5,661,897
	<b>\$ 26,061,320</b>	<b>13,771,416</b>

Durante 2000, la Compañía entró en contratos Cross Currency Swap, mediante los cuales convirtió al yen japonés, tasa de interés y principal sobre 808.2 millones de dólares (\$7,775 millones) de deuda contratada en 2000. De este importe, 208.2 millones de dólares (\$2,004 millones) y 600 millones de dólares (\$5,772 millones) fueron contratados originalmente en pesos y dólares, respectivamente. Lo anterior es parte de una estrategia tendiente a equilibrar la balanza entre las monedas en que se denominan los pasivos financieros, con aquellas de los países en los que se generan los flujos de efectivo y se considera que el yen japonés tiene una relación más directa con las monedas del sureste asiático, región en la que opera Cemex. Los resultados de estos instrumentos derivados se reconocen en el balance general dentro de la deuda a largo plazo y en el estado de resultados como parte del gasto financiero y de las fluctuaciones cambiarias, según corresponda, de acuerdo con sus componentes.

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, la Compañía tenía contratados swaps de tasas de interés por 450 millones de dólares (\$4,329 millones), de intercambio de tasa fija por variable. Adicionalmente, en 1999 la Compañía tenía contratados collars de tasas de interés por 2,500 millones de pesetas (\$134.5 millones) y forward range swaps, hasta por 80 millones de dólares (\$769.6 millones), relacionados con la deuda en tasa variable, los cuales se liquidaron en 2000. La Compañía tiene estos instrumentos de cobertura y derivados como parte de su estrategia para reducir el costo financiero. Los resultados de estos instrumentos se registran periódicamente como parte del gasto financiero.

En adición, en diciembre de 2000, la Compañía vendió a instituciones financieras opciones para el intercambio de tasa de interés variable por fija sobre un monto nominal de 800 millones de dólares (\$7,696 millones), obteniendo una prima por la venta de estas opciones de aproximadamente 11 millones de dólares (\$105.8 millones). Estas opciones vencen en diferentes fechas, entre diciembre de 2001 y junio de 2002, y otorgan a la contraparte la opción de elegir al vencimiento, recibir de la Compañía por un periodo de cinco años a partir del intercambio, tasa fija y pagar tasa variable, en condiciones de mercado. A la fecha, no se puede predecir si las condiciones de mercado, prevalecientes al vencimiento de las opciones, harán que la contraparte haga efectiva su opción.

Al 31 de diciembre de 2000, las fechas de vencimiento de los swaps de tasas y cross currency swaps, las tasas de interés que han sido cubiertas o intercambiadas, así como la tasa de interés efectiva y el valor estimado de mercado, son como sigue:

	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS CUBIERTA O INTERCAMBIADA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	VALOR DE MERCADO ESTIMADO
<b>Swaps de tasas</b>				
Deuda en dólares (250 millones de dólares)	Junio 2002	9.15%	10.28%	\$ 15,387
Deuda en dólares (200 millones de dólares)	Octubre 2009	9.63%	9.4%	44,863
				60,250
<b>Cross currency swaps</b>				
Pesos a Yen (\$1,004 millones)	Junio 2005	8.65%	2.95%	31,717
Pesos a Yen (\$1,000 millones)	Diciembre 2005	15.6%	2.68%	(26,540)
Dólares a Yen (100 millones de dólares)	Junio 2003	9.4%	5.18%	30,701
Dólares a Yen (500 millones de dólares)	Julio 2003	8.75%	3.15%	452,285
				488,163
				\$ 548,413

Al 31 de diciembre de 1999, el valor estimado de mercado de los swaps de tasas existentes a la fecha, arrojaban una pérdida aproximada de \$(117,641).

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y/o monedas fluctuará en el tiempo y está determinado mediante cotización de precios de mercado futuros de las tasas y monedas. Estos valores deben ser analizados en relación con el valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan, y como parte del efecto total de exposición de la Compañía por fluctuaciones en las tasas de interés y tipos de cambio. Los valores nominales de los instrumentos derivados no representan necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes y, por tanto, no hay una medición directa de la exposición de la Compañía por el uso de estos derivados. Las cantidades de efectivo intercambiadas se determinan tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos derivados.

Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía y sus subsidiarias tienen las siguientes líneas de crédito, tanto comprometidas como sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 3.2% y 12.8%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

	LÍNEAS	DISPONIBLE
Papel Comercial Europeo (600 millones de dólares)	\$ 5,772,000	—
Programas de Notas a Mediano Plazo (520 millones de dólares)	5,000,000	3,006,039
Euro-Notas de Mediano Plazo (450 millones de dólares)	4,329,000	1,731,600
Línea de Corto Plazo (300 millones de dólares)	2,886,000	2,693,600
Papel Comercial Americano (250 millones de dólares)	2,405,000	336,700
Línea de crédito de cuenta corriente (250 millones de dólares)	2,405,000	163,540
Línea de crédito de subsidiarias extranjeras	5,898,190	4,841,319
Otras líneas de instituciones extranjeras	4,244,839	1,911,892
Otras líneas de instituciones nacionales	1,635,400	962,000
	\$ 34,575,429	15,646,690

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, Cemex México, S.A. de C.V. y Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. garantizan, de manera conjunta, completa e incondicional, financiamientos de la Compañía por 1,520 y 2,090 millones de dólares, respectivamente. Los rubros combinados más importantes de los estados financieros de estas subsidiarias al 31 de diciembre de 2000 y 1999 son:

	2000	1999
Activo	\$ 46,361,971	50,783,508
Pasivo	34,134,855	31,834,852
Capital contable	12,227,116	18,948,656
Ventas netas	\$ 21,302,928	20,994,418
Utilidad de operación	10,329,891	9,628,191
Utilidad neta	3,012,213	6,803,530

En el balance general al 31 de diciembre de 1999, existían financiamientos de corto plazo presentados como deuda a largo plazo por 226 millones de dólares, debido a la capacidad y la intención de la Compañía para el refinanciamiento de dicha deuda con la parte disponible de las líneas de crédito comprometidas de largo plazo. Asimismo, existían depósitos en fideicomisos comprometidos al pago de pasivos de corto y largo plazo por un importe de 120 millones de dólares (\$1,168.1 millones), 30 millones en el corto plazo y 90 millones en el largo plazo, depositados para cubrir parcialmente la oferta de compra de Notas Yankee realizada en enero de 2000, los cuales fueron compensados para efectos de presentación.

Algunos contratos de crédito están garantizados por la Compañía y/o algunas de sus subsidiarias establecen ciertas restricciones tales como venta de activos, control accionario de algunas subsidiarias, algunos gravámenes y el cumplimiento de ciertas razones financieras, que en los casos de incumplimiento se han obtenido las dispensas respectivas.

#### 11.- SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2000 y 1999 son:

TENEDORA	2000			
	ACTIVO		PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Cemex México, S.A. de C.V.	\$ 4,143,072	19,075,922	—	—
Assiut Cement Company	991,533	—	—	—
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.	431,216	—	—	—
Sunbelt Trading, S.A.	40,710	—	—	—
Cemex Concretos, S.A. de C.V.	33,874	—	—	—
Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V.	—	—	618,211	4,748,000
Proambiente, S.A. de C.V.	976	—	—	—
Petrocemex, S.A. de C.V.	402	—	—	—
Cemex Central, S.A. de C.V.	—	—	226,868	—
Macorp, Inc	—	—	2,527	—
Otras	224	—	807	—
	\$ 5,642,007	19,075,922	848,413	4,748,000

TENEDORA	1999		
	ACTIVO		PASIVO
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
Cemex México, S.A. de C.V.	\$ 95,514	24,601,556	—
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.	454,894	—	—
Aviación Comercial de América, S.A. de C.V.	106,384	—	—
Sunbelt Trading, S.A.	43,878	—	—
Cemex Concretos, S.A. de C.V.	29,888	—	—
Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V.	3,755	—	—
Proambiente, S.A. de C.V.	867	—	—
Petrocemex, S.A. de C.V.	—	—	3,131,440
Beeston Investments Holdings Limited	—	—	83,686
Cemex Central, S.A. de C.V.	—	—	24,478
Productora de Bolsas de Papel, S.A. de C.V.	—	—	253
Otras	200	—	65
	\$ 735,380	24,601,556	3,239,922

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

TENEDORA	2000	1999	1998
Ingresos por arrendamiento	\$ 280,792	372,583	147,090
Ingresos por uso de marca	2,342,850	1,172,608	610,102
Gastos financieros	(701,309)	(1,769,747)	(2,300,900)
Productos financieros	2,213,065	584,229	28,614
Dividendos recibidos	463,350	13,215,249	—

#### 12.- PENSIONES, PRIMAS DE ANTIGÜEDAD Y OTRAS PRESTACIONES AL RETIRO

La siguiente tabla presenta el costo neto del período de los planes de pensiones, primas de antigüedad y otras prestaciones al retiro, al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 (ver nota 2J), y se integra como sigue:

	2000	1999	1998
<b>Componentes del costo neto del período:</b>			
Costo laboral	\$ 212,998	174,730	158,168
Costo financiero	150,477	116,324	129,836
Rendimiento actuarial sobre activos del plan	(100,962)	(24,097)	(5,732)
Amortización de servicios anteriores, variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	26,731	29,113	22,612
	\$ 289,244	296,070	304,884

La siguiente tabla presenta la conciliación del valor presente actuarial de las obligaciones por beneficios al retiro y el estado de los fondos para los planes (ver nota 2J), e incluye las obligaciones adquiridas por la compra de Southdown (ver nota 6), al 31 de diciembre de 2000 y 1999:

	2000	1999
<b>Cambio en la obligación por beneficios:</b>		
Obligación por beneficios proyectados ("OBP") inicial	\$ 1,694,806	1,352,162
Costo laboral	212,998	174,730
Costo financiero	150,477	116,324
Cambios en la fórmula del plan y otras variaciones	—	1,062
Resultado actuarial	362,034	81,766
Incremento en obligación por adquisiciones	2,166,853	4,002
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	53,433	48,520
Beneficios pagados	(161,266)	(83,760)
<b>Obligación por beneficios proyectados ("OBP") final</b>	<b>4,479,335</b>	<b>1,694,806</b>
<b>Cambio en activos del plan:</b>		
Activo a valor de mercado inicial	741,893	188,407
Rendimiento actuarial sobre activos del plan	100,961	24,097
Rendimiento real sobre actuarial	(303,486)	165,485
Incremento en activos por adquisiciones	2,716,841	819
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	72,507	25,604
Aportaciones a los fondos	409,812	337,481
Beneficios pagados de los fondos	(29,563)	—
<b>Activo a valor de mercado final</b>	<b>3,708,965</b>	<b>741,893</b>
<b>Valores reconocidos en los balances generales:</b>		
Déficit en el fondo	770,370	952,913
Servicios anteriores no amortizados	(636,715)	(628,163)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia no amortizados	(639,606)	82,565
Pasivo (prepagado) acumulado por beneficios	(505,951)	407,315
Exceso del pasivo neto actual sobre el pasivo neto proyectado	829,508	133,566
<b>Pasivo neto proyectado en los balances generales</b>	<b>\$ 323,557</b>	<b>540,881</b>

La obligación por beneficios actuales ("OBA"), al 31 de diciembre de 2000 y 1999, asciende a \$3,730,330 y \$1,400,702, respectivamente. De estos montos de OBA, la porción que ya se encuentra devengada es de \$2,854,560 en 2000 y \$699,575 en 1999.

Los servicios anteriores y las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, se amortizan durante la vida estimada de servicio de los empleados sujetos a los beneficios. Para los planes de pensiones, el rango de vida de servicio es entre 21.2 y 26.2 años y para primas de antigüedad de 11.3 años (sólo en México).

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, los activos de los planes de pensiones se integran principalmente por instrumentos de renta fija y acciones de compañías que cotizan en mercados de valores formales.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del periodo de los planes son los siguientes:

	2000	1999	1998
Rango de tasas de descuento reales utilizadas para reflejar el valor presente de las obligaciones	3.5 %-7.8%	4.5%-6.0%	4.5%-6.0%
Tasa de rendimiento ponderada de los activos del plan	8%	6%	7%

La Compañía utiliza tasas de interés reales (tasas nominales descontadas por inflación) en las hipótesis actuariales utilizadas para determinar los pasivos por pensiones y primas de antigüedad. Mediante el uso de tasas reales, la diferencia entre la OBA y la OBP disminuye. Como resultado del uso de tasas reales, de la valuación inicial en México al 1 de enero de 1998, y de acuerdo con los PCGA, la Compañía reconoce un pasivo mínimo contra un activo intangible, que al 31 de diciembre de 2000 y 1999 es de \$636,715 y \$133,566, respectivamente, y una reducción de capital contable en 2000 de \$192,793.

### 13.- CAPITAL CONTABLE

#### A) CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2000 está representado de la siguiente forma:

	SERIE A <sup>(1)</sup>	SERIE B <sup>(2)</sup>
Acciones suscritas y pagadas	3,074,913,688	1,537,456,844
Acciones en Tesorería <sup>(3)</sup>	188,134,004	94,067,002
Acciones suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	128,519,150	64,259,575
	<b>3,391,566,842</b>	<b>1,695,783,421</b>

<sup>(1)</sup> Serie "A" o mexicana que representa como mínimo el 64% del capital social.

<sup>(2)</sup> Serie "B" o de suscripción libre que representa como máximo el 36% del capital social.

<sup>(3)</sup> Se incluyen las acciones adquiridas bajo el programa de recompra.

Del total de acciones, 3,267,000,000 corresponden a la parte fija y 1,820,350,263 a la parte variable.

Durante 2000, en la Asamblea Anual de Accionistas se estableció un programa de dividendos, mediante el cual los accionistas eligieron entre recibir un dividendo en efectivo de \$0.50 (nominal) por acción, o reinvertir dicho dividendo en la suscripción de nuevas acciones representativas del capital social. Como resultado del programa, se decretaron dividendos en efectivo por un monto de \$2,208,073. Asimismo, del total de dividendos decretados, los accionistas optaron por reinvertir \$1,984,403, por lo cual se suscribieron y exhibieron un total de 118,037,996 acciones serie "A" y 59,018,998 acciones serie "B", generando una prima en colocación de acciones de \$1,982,358.

El 15 de septiembre de 2000, la Compañía estableció un programa, aprobado por su consejo de administración, mediante el cual se buscará recomprar, a través de la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV"), acciones de la Compañía hasta por 500 millones de dólares. Este programa estará activo de acuerdo a la mecánica validada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, desde octubre de 2000 hasta diciembre de 2001. Los recursos necesarios para llevar a cabo este programa provendrán de la reserva para recompra de acciones. Al 31 de diciembre de 2000, de acuerdo con este programa se han adquirido y cancelado 3,086,000 CPO's, lo cual representó una disminución en capital social y en la reserva para recompra de acciones de \$104 y \$121,139, respectivamente.

#### B) PLAN DE OPCIÓN DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS

La Compañía tiene constituido un Plan de Opciones sobre acciones representativas de su capital variable. Mediante este programa, la Compañía está autorizada a otorgar a los "ejecutivos elegibles" designados por un comité técnico, derechos de opción para la adquisición de hasta 72,100,000 nuevos CPO's. Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el balance de opciones es como sigue:

	2000		1999	
	OPCIONES	PRECIO DE EJERCICIO *	OPCIONES	PRECIO DE EJERCICIO *
Otorgadas	64,364,683	35.99	47,000,318	34.91
Canceladas	(55,608)	43.22	(55,608)	43.22
Ejercidas	(7,840,425)	27.91	(5,924,788)	26.19
<b>No ejercidas</b>	<b>56,468,650</b>		<b>41,019,922</b>	

\* Precio promedio ponderado de ejercicio nominal por CPO

El derecho del empleado para ejercer las opciones recibidas se obtiene en proporción anual de 25% del número total de opciones durante los primeros cuatro años a partir de ser otorgadas, y expira al décimo aniversario del mismo, según sea el caso, o al dejar de laborar en la empresa. Una parte de las opciones tienen un plazo de ejercicio de cinco años, pudiéndose extender a diez años, si durante los primeros cinco años se cumplen ciertas condiciones. En este tipo de programas, la Compañía no está obligada a registrar un pasivo por el monto de las opciones.

Durante 2000 y 1999, el monto de opciones otorgadas fue de 17,364,365 y 16,601,313, a un precio de ejercicio promedio ponderado por opción de \$41.04 y \$38.97, respectivamente; y el monto de las opciones ejercidas fue de 1,915,637 y 3,443,594 que tenían un precio de ejercicio promedio ponderado por opción de \$35.09 y \$25.28 para 2000 y 1999, respectivamente. El saldo de CPO's disponibles para el plan de opciones al 31 de diciembre de 2000 y 1999 fue de 7,735,317 CPO's y 25,099,682 CPO's, respectivamente. Las opciones no ejercidas tienen, al 31 de diciembre de 2000, un período remanente promedio de ejercicio aproximadamente de 6.5 años. Los CPO's provenientes del ejercicio de las opciones fueron exhibidos a su valor asignado, generando una prima en colocación de acciones durante el ejercicio, de \$47,219, \$96,007 y \$10,582 al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, respectivamente.

Las obligaciones de la Compañía, de acuerdo con este programa de opciones a ejecutivos, consisten en la emisión de CPO's representativos del capital social en cada fecha de ejercicio, lo que representa un incremento en dicho capital.

En adición, durante 1998 y 1999, la Compañía estableció programas por medio de los cuales, los ejecutivos eligieron comprar opciones sobre un total de 7,293,675 ADS's de la Compañía. Las opciones se pueden ejercer en forma trimestral, en un plazo de 5 años y tienen un precio preestablecido de ejercicio que va aumentando trimestralmente en dólares, tomando en cuenta el costo de fondeo en el mercado. Por la venta de las opciones, la Compañía recibió una prima equivalente a un porcentaje del precio del título al inicio del programa. Al 31 de diciembre de 2000, existen opciones no ejercidas por 4,415,576 ADS's.

#### C) UTILIDADES RETENIDAS

Las utilidades retenidas, al 31 de diciembre de 2000, incluyen \$49,198,080 de utilidades generadas por las subsidiarias y asociadas, que podrán ser distribuidas por la Compañía hasta que los dividendos respectivos sean decretados por dichas empresas. Asimismo, incluyen la reserva para recompra de acciones por \$10,829,076.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2000 la reserva legal asciende a \$1,262,030.

Las utilidades que se distribuyan como dividendos, en exceso de las utilidades fiscales, están sujetas al pago de impuesto conforme lo previsto por la Ley del Impuesto Sobre la Renta, por lo que en su caso, sólo se podrá distribuir el 65% a los accionistas. Los dividendos pagados a personas físicas o a extranjeros están sujetos a la retención de ISR a la tasa del 5%.

#### D) EFECTOS DE LA INFLACIÓN

Los efectos de la inflación en el capital contable mayoritario al 31 de diciembre de 2000 se integran como sigue:

	NOMINAL	ACTUALIZACIÓN	TOTAL
Capital social	\$ 51,238	2,989,349	3,040,587
Prima en colocación de acciones	11,145,876	11,254,062	22,399,938
Insuficiencia en la actualización del capital contable	—	(46,237,826)	(46,237,826)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	(4,697,947)	(110,872)	(4,808,819)
Utilidades retenidas	36,478,264	30,029,323	66,507,587
Utilidad neta del año	9,395,778	217,664	9,613,442

#### E) CONVERSIÓN DE SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS

La Compañía tiene registrado un efecto neto en el capital contable por \$(975,426), \$(234,654) y \$2,932,476 en 2000, 1999 y 1998, respectivamente, derivado de lo siguiente:

	2000	1999	1998
(Pérdida) utilidad en conversión	\$ (807,245)	(845,223)	6,016,013
Utilidad (pérdida) en cambios <sup>(1)</sup>	(168,181)	610,569	(3,083,537)
	\$ (975,426)	(234,654)	2,932,476

La utilidad (pérdida) por conversión incluye resultados por variación en los tipos de cambio derivados de financiamientos relacionados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero generados por la subsidiaria en España por \$(610,648), \$(1,921,186) y \$463,668, en 2000, 1999 y 1998, respectivamente.

<sup>(1)</sup> Se genera por las pérdidas (utilidades) de los financiamientos identificados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero, de acuerdo con el Boletín B-15.

#### F) CAPITAL PREFERENTE

En noviembre de 2000, una subsidiaria de la Compañía en Holanda, emitió acciones preferentes por un monto de 1,500 millones de dólares (\$14,430 millones), en conexión con el financiamiento requerido para la adquisición de Southdown (ver nota 6). El capital preferente es obligatoriamente redimible en un término de 18 meses y confiere a sus tenedores el 10% de los derechos de voto de dicha subsidiaria, así como el derecho a recibir un dividendo preferente variable garantizado. De acuerdo con los términos de la emisión, el capital deberá ser redimido en 300 millones de dólares en tres amortizaciones de 100 millones de dólares cada una, al término de los meses 9, 12 y 15, y el remanente al término del mes 18. Como parte de los acuerdos entre accionistas, los tenedores del capital preferente tienen la opción, en ciertas circunstancias, de suscribir acciones preferentes adicionales o acciones comunes hasta por un monto equivalente al 51% del capital con derecho a voto de la subsidiaria. Esta transacción se incluye en el interés minoritario.

En mayo de 1998, una subsidiaria de la Compañía en España emitió 250 millones de dólares de acciones preferentes a una tasa de rendimiento anual de 9.66% por año. La Compañía tiene la opción de recomprar el instrumento el 15 de noviembre de 2004, o en cualquier fecha subsecuente de pago de dividendo. Adicionalmente, los tenedores del instrumento tienen el derecho de venderlo a la Compañía el 15 de mayo de 2005. Esta transacción se incluye en el interés minoritario.

#### G) OTRAS TRANSACCIONES DE CAPITAL

Durante diciembre de 1999, mediante oferta pública en la BMV y la NYSE, la Compañía emitió 105 millones de títulos opcionales, a un precio de suscripción en pesos de \$3.2808 por título opcional. Los títulos opcionales permiten al tenedor beneficiarse del incremento futuro en el precio de mercado del CPO de la Compañía por encima del precio de ejercicio, que inició a 6.20 dólares por título opcional, dentro de ciertos límites y sujeto a ciertos ajustes técnicos. El beneficio, en caso de existir, será pagado en forma de CPO's de la Compañía. Los títulos opcionales se emitieron a un plazo de tres años y su ejercicio es al vencimiento. En la NYSE, los títulos opcionales fueron suscritos en forma de American Depositary Warrants ("ADW's"), cada ADW equivale a cinco títulos opcionales. La prima recibida en 1999 por la emisión de los títulos opcionales, neta de los gastos incurridos en la colocación, fue de \$252,761.

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, se tenían transacciones financieras por 100.7 millones de dólares (\$968.7 millones) y 604.6 millones de dólares (\$5,885 millones), respectivamente, las cuales incluyen algunas garantías, y que han sido compensadas para propósitos de presentación en el balance general de la Compañía. Dichas transacciones han sido compensadas de la siguiente manera: 500 millones de dólares en 1999, con una parte del capital sin derechos de voto ni derechos corporativos de la subsidiaria en España, de 100.7 y 104.6 millones de dólares, en 2000 y 1999, respectivamente, mediante la aportación de activos a un fideicomiso. Algunos de estos contratos requieren mantener garantías colaterales. La transacción vigente tiene su vencimiento en 2007, y la Compañía tiene la opción de readquirir los activos relacionados en diferentes fechas.

Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía ha reconocido, en el capital contable, un efecto por valuación de \$734,849, derivado de inversiones disponibles para la venta (ver nota 2E).

#### 14.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía ha llevado a cabo diversas operaciones con instrumentos derivados, con el propósito de disminuir los riesgos generados principalmente por las fluctuaciones en las tasas de interés y en los tipos de cambio de los financiamientos contratados y como medida para reducir el costo financiero (ver nota 10), en los tipos de cambio como cobertura de los activos netos de la Compañía en el extranjero, así como en el precio de sus acciones y como fuente alternativa de financiamiento. Estos instrumentos se han negociado con instituciones y sociedades nacionales e internacionales financieramente sólidas, por lo que la Compañía considera que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones acordadas por parte de dichas contrapartes es mínimo. El valor nominal, así como el valor estimado de mercado de los instrumentos derivados, al 31 de diciembre de 2000 y 1999 son los siguientes:

	MILES DE DÓLARES			
	2000		1999	
	VALOR NOMINAL	UTILIDAD (PÉRDIDA) ESTIMADA DE MERCADO	VALOR NOMINAL	UTILIDAD (PÉRDIDA) ESTIMADA DE MERCADO
A) Forwards de acciones propias	1,088,819	(113,948)	828,724	212,340
B) Forwards de tipos de cambio	421,000	6,826	410,000	12,423
C) Opciones de acciones	—	—	51,530	(15,791)
D) Forwards de acciones terceros	62,411	14,870	—	—

A) Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, la Compañía tenía celebrados contratos forward sobre sus propias acciones por un valor nominal de 1,088.8 y 828.7 millones de dólares, respectivamente. La liquidación de estos contratos puede hacerse, a opción de la Compañía, mediante el intercambio físico de las acciones o mediante el pago del diferencial del precio de ejercicio establecido y el valor de mercado de las acciones, registrándose sus efectos como parte del capital contable.

Dentro de los contratos, se incluyen forwards celebrados con el propósito de cubrir los programas voluntarios de venta de opciones a ejecutivos que cubren hasta un valor aproximado de 105 y 116 millones de dólares, en 2000 y 1999, respectivamente (ver nota 13B). En adición, en 1999 la Compañía celebró a través de una subsidiaria, contratos forward sobre 105 millones de CPO's y 33.8 millones de acciones de su subsidiaria en España, a un plazo de tres años, destinados a cubrir el ejercicio futuro del programa de títulos opcionales (ver nota 13G). Las acciones dentro de este forward, fueron vendidas por la Compañía en 1999 por un monto aproximado de 905.7 millones de dólares, y anticipó simultáneamente a cuenta del pago del precio final del forward aproximadamente 439.9 millones de dólares (\$4,231.8 millones). En los estados financieros al 31 de diciembre de 2000 y 1999, se ha dado efecto anticipado a la liquidación del forward por la parte correspondiente a las acciones de la subsidiaria, debido al anticipo en el forward y a que la Compañía retiene todos los derechos económicos y de voto sobre dichas acciones.

B) Para protegerse de los riesgos financieros por movimientos en los tipos de cambio, la Compañía ha contratado forwards de tipos de cambio, que han sido designados como cobertura de inversiones netas en subsidiarias en el extranjero, hasta por un monto aproximado de 421 y 410 millones de dólares al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente. Los resultados (utilidad o pérdida estimada de mercado) de estos instrumentos se registran como parte del efecto de conversión de subsidiarias en el extranjero (ver nota 13E).

C) Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tenía opciones para la compra de 1,229,260 ADS's. La Compañía ejerció estas opciones durante 2000.

D) Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía tiene contratos forward sobre acciones de terceros por un monto nominal de 62.4 millones de dólares (\$600.3 millones), con una utilidad de mercado estimada de 14.9 millones de dólares (\$143.3 millones).

Los resultados estimados de mercado de los instrumentos financieros derivados, utilizados por la Compañía como cobertura de riesgos, fluctuarán en el tiempo y están determinados por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado. Estos valores deben ser analizados en relación con el valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan, y como parte de la reducción total en la exposición de la Compañía para fluctuaciones adversas en tipos de cambio y precios de las acciones. Los valores nominales de los instrumentos derivados no representan necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes y, por lo tanto, no hay una medición directa de la exposición de la Compañía por el uso de estos derivados. Las cantidades de efectivo intercambiadas se determinan tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos derivados, que se refieren a tasas de intereses, tipos de cambio u otros índices financieros.

**15. - IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC), PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU) E IMPUESTOS DIFERIDOS**

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en México, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC para sus operaciones en México. Ambos impuestos reconocen efectos de inflación, aunque en forma diferente que los PCGA. La PTU se calcula sobre bases similares a las del ISR, sin reconocer los efectos de la inflación.

**A) ISR, IMPAC Y PTU**

La Compañía y sus subsidiarias en México causan ISR o IMPAC en forma consolidada. A partir de 1999, en la determinación del ISR consolidado de las compañías en México, se considera el 100% de la utilidad o pérdida fiscal de la controladora y como máximo el 60% de la utilidad o pérdida fiscal de cada una de las subsidiarias. A partir del ejercicio de 1999, la utilidad fiscal de aquellas subsidiarias que tengan pérdidas fiscales anteriores a 1999 por amortizar, se tomará en proporción a la participación accionaria al cierre del ejercicio. Por lo tanto, las cantidades incluidas en los estados financieros consolidados, por la parte de las compañías en México, son el resultado consolidado para estos impuestos. Para PTU, la cantidad presentada por este concepto representa la suma de los resultados individuales de cada compañía.

El impuesto del estado de resultados se integra como sigue:

	2000		1999		1998	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Sobre base fiscal	\$ (963,077)	(400,000)	(4,307,916)	(3,931,593)	(1,609,819)	(1,233,325)
Recibido de controladas	—	681,045	—	397,747	—	2,103,687
ISR diferido	(556,341)	570,962	(5,632)	—	—	—
Amortización de pérdidas fiscales	—	—	3,604,503	3,604,503	1,049,631	1,049,631
Efecto por actualización (nota 2B)	—	—	43,376	—	91,440	—
	<b>\$ (1,519,418)</b>	<b>852,007</b>	<b>(665,669)</b>	<b>70,657</b>	<b>(468,748)</b>	<b>1,919,993</b>

El total consolidado de ISR incluye \$1,145,792, \$348,108 y \$297,243 de las subsidiarias en el extranjero, y \$373,627, \$317,561 y \$171,505 de las subsidiarias en México, para 2000, 1999 y 1998, respectivamente. La Compañía, como empresa controladora, presenta declaración de ISR e IMPAC sobre bases consolidadas por sus operaciones en México, lo que originó un beneficio fiscal de impuesto por \$281,045 en 2000, sin incluir ISR diferido, \$70,657 en 1999 y \$1,919,993 en 1998.

La Compañía, por sus operaciones en México tiene las siguientes pérdidas acumuladas en lo referente al ISR, que pueden ser amortizadas, actualizadas por inflación, contra utilidades que se obtengan en los siguientes diez ejercicios, de acuerdo con lo establecido en la Ley del ISR:

EJERCICIO EN QUE OCURRIÓ LA PÉRDIDA	SALDO POR AMORTIZAR	AÑO DE EXPIRACIÓN
1995	\$ 1,589,864	2005
2000	10,479	2010
	<b>\$ 1,600,343</b>	

La Compañía y sus subsidiarias en México deben generar utilidades para mantener el beneficio de la amortización de las pérdidas fiscales que se obtengan a partir de 1999.

La Ley del IMPAC establece un impuesto del 1.8% sobre los activos, actualizados en el caso de inventarios e inmuebles, mobiliario y equipo y deducidos algunos pasivos. El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se podrá recuperar, actualizado por inflación, en cualesquiera de los diez ejercicios siguientes, cuando el ISR causado exceda al IMPAC causado en tal ejercicio.

El impuesto al activo por recuperar al 31 de diciembre de 2000 es como sigue:

EJERCICIO EN QUE EL IMPAC EXCEDIÓ AL ISR	SALDO POR RECUPERAR	AÑO DE EXPIRACIÓN
1997	\$ 145,325	2007
1999	52,472	2009
2000	417,480	2010
	<b>\$ 615,277</b>	

## B) ISR Y PTU DIFERIDOS

A partir del 1 de enero de 2000, el ISR diferido se determina por el método de activos y pasivos de acuerdo con el nuevo Boletín D-4 (ver nota 2K). El efecto neto acumulado por impuestos diferidos, a la fecha de adopción del Boletín, se reconoce dentro del capital contable en el rubro "Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos". El monto de ISR diferido en los resultados del ejercicio, se determina por la diferencia entre el saldo inicial y final del activo o pasivo por ISR diferido, y se reconoce en pesos nominales.

Al 31 de diciembre de 2000, los efectos de impuestos de las diferencias temporales más importantes, y de las cuales se generan los activos y pasivos por ISR diferido se presentan a continuación:

	CONSOLIDADO
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>	
Pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales	\$ 2,031,907
Cuentas y gastos acumulados por pagar	255,750
Clientes	25,158
Propiedad, maquinaria y equipo	134,631
Otros	(141,858)
Total activo por ISR diferido	2,305,588
Menos – Reserva de valuación de activos diferidos	(439,010)
Activo por ISR diferido, neto	1,866,578
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>	
Pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales	1,410,689
Cuentas y gastos acumulados por pagar	392,622
Clientes	35,270
Otras inversiones	6,682
Propiedad, maquinaria y equipo	(13,384,509)
Inventarios	(1,271,520)
Otros	184,757
Total de pasivo por ISR diferido	(12,626,009)
Menos – Reserva de valuación de activos diferidos	(151,112)
Pasivo por ISR diferido, neto	(12,777,121)
Posición neta de impuestos diferidos	(10,910,543)
Menos – ISR diferido de subsidiarias a la fecha de adquisición	(5,414,694)
Efecto total de ISR diferido en el capital contable	(5,495,849)
Menos – ISR diferido, neto reconocido al 31 de diciembre de 1999	(1,071,713)
Menos – Efecto acumulado inicial de ISR diferido en el capital contable	(4,808,819)
<b>Movimiento de ISR diferido en el período</b>	<b>\$ 384,683</b>

El Boletín D-4 no permite la compensación de saldos de activo y pasivo por ISR diferido, relativos a diferentes jurisdicciones tributarias.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía había creado una provisión de impuestos diferidos por las diferencias temporales, sobre las que razonablemente se estimaba que en un período definido se originaría un beneficio o un pasivo para efectos fiscales, por un monto de \$1,071,713. La Compañía determinó el considerar esta provisión, que ya había afectado la cuenta de utilidades retenidas, como parte de la determinación del saldo de acuerdo con la nueva metodología. Derivado de lo anterior, el efecto acumulado inicial mencionado en el párrafo anterior no considera este monto previamente provisionado.

La administración de la Compañía considera que existe evidencia presente, de que en el futuro se generarán ingresos gravables suficientes para realizar los beneficios fiscales asociados con los saldos de activos por ISR diferidos, así como de las pérdidas fiscales por amortizar, antes de su expiración. En caso de que las condiciones presentes cambien y se considere que no se obtendrán suficientes ingresos gravables en el futuro a través de la operación, o que las estrategias fiscales no se materializarán, la reserva de valuación sobre activos por ISR diferido deberá incrementarse con cargo a los resultados.

Al 31 de diciembre de 2000, el desglose del movimiento del período de ISR diferido consolidado se presenta a continuación:

	2000
ISR diferido en el estado de resultados	\$ (556,341)
ISR diferido aplicado directamente al capital contable	941,024
	<b>\$ 384,683</b>

El Boletín D-4 señala que los efectos de impuestos diferidos por diferencias temporales de partidas cuyos efectos originales afectan directamente al capital contable, deben ser registrados netos de estos efectos.

Los efectos de la inflación no se reconocen para efectos fiscales en algunos países en los que opera la Compañía, o bien se reconocen en forma diferente de los PCGA utilizados por la Compañía. Estos efectos, al igual que otras diferencias entre las bases contables y las bases fiscales, derivadas de las distintas tasas y legislaciones a las que la Compañía está sujeta en cada uno de los países en donde opera, generan diferencias temporales y permanentes en 1999 y 1998 y permanentes a partir de 2000, entre la tasa impositiva y la tasa efectiva mostrada en el estado de resultados:

	2000 %	AL 31 DE DICIEMBRE 1999 %	1998 %
Tasa de impuestos vigente aproximada consolidada	35.0	35.0	34.0
Utilización de pérdidas fiscales	—	(27.9)	(14.9)
Deducciones adicionales y créditos fiscales	(1.9)	8.0	(20.0)
Gastos y otras partidas no deducibles	3.4	(9.1)	5.9
Venta de acciones y activo fijo no gravable	0.2	(2.4)	0.4
Diferencia entre inflación contable y fiscal	(15.0)	2.4	(6.9)
Impuestos mínimos	(0.1)	3.7	2.1
Depreciación	0.3	3.5	2.8
Inventarios	0.2	(6.6)	(1.5)
Efecto ISR en capital	(5.0)	—	—
Otros	(4.4)	(0.4)	3.3
<b>Tasa de impuestos efectiva consolidada</b>	<b>12.7</b>	<b>6.2</b>	<b>5.2</b>

En adición, al 31 de diciembre de 2000, las diferencias temporales entre la utilidad contable y la renta para efectos de PTU generaron un gasto por PTU diferida de \$45,721, que se presenta en el estado de resultados.

#### 16.- POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio del peso en relación con el dólar al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 fue \$9.62, \$9.51 y \$9.90 pesos por dólar, respectivamente. Al 17 de enero de 2001, el tipo de cambio fue \$9.89 pesos por dólar.

Al 31 de diciembre de 2000 y por el ejercicio terminado en esa fecha, se presenta la siguiente información de los principales saldos en moneda extranjera, así como activos no monetarios en México de procedencia extranjera:

	MÉXICO	MILES DE DÓLARES EXTRANJERO	TOTAL
Activo circulante	226,740	1,503,515	1,730,255
Activo no circulante	719,235 <sup>(1)</sup>	9,420,978	10,140,213
<b>Total de activos</b>	<b>945,975</b>	<b>10,924,493</b>	<b>11,870,468</b>
Pasivo circulante	1,267,150	2,631,940	3,899,090
Pasivo no circulante	1,656,155	1,457,740	3,113,895
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,923,305</b>	<b>4,089,680</b>	<b>7,012,985</b>

<sup>(1)</sup> Activos no monetarios en México de procedencia extranjera.

Adicionalmente, la Compañía presenta la siguiente información de las principales operaciones mexicanas en moneda extranjera, realizadas durante 2000, 1999 y 1998:

	2000	MILES DE DÓLARES 1999	1998
Ventas de exportación	105,101	83,190	92,170
Compras de importación	18,577	29,954	36,563
Productos financieros	17,433	14,575	24,035
Gastos financieros	191,305	221,057	202,748

#### 17.- INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

La Compañía está involucrada principalmente en el segmento de la construcción, a través de la producción y comercialización de cemento y concreto. Para propósitos de análisis operativos, la administración de la Compañía ha considerado que sus operaciones de concreto son una parte integrante del proceso de distribución del cemento. A continuación, de manera consistente con la información que analiza la administración de la Compañía para la toma de decisiones, se presenta en forma condensada cierta información financiera por los principales países en los que opera la Compañía al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998:

	2000	VENTAS NETAS 1999	1998	2000	UTILIDAD DE OPERACIÓN 1999	1998
México	\$ 25,995,807	22,701,101	19,776,719	11,143,765	10,053,471	7,990,057
España	8,266,961	7,508,439	9,120,172	2,331,730	2,443,349	2,480,619
Estados Unidos	7,492,053	5,811,607	5,484,022	1,129,608	1,199,826	770,612
Venezuela	4,520,414	4,678,431	5,295,101	1,255,253	1,276,958	1,777,362
Colombia	2,023,071	1,636,734	2,674,035	817,321	387,700	113,291
Caribe y Centroamérica	4,527,001	3,591,950	2,678,591	724,549	657,241	448,858
Filipinas	1,363,510	1,191,956	—	119,539	24,443	—
Egipto	1,661,198	140,935	—	616,069	15,755	—
Otros	3,548,833	3,787,965	2,810,570	(2,227,981)	(2,075,279)	(1,632,352)
	59,398,848	51,049,118	47,839,210	15,909,853	13,983,464	11,948,447
Eliminaciones	(5,326,536)	(4,051,603)	(4,062,458)	—	—	—
<b>Total Consolidado \$</b>	<b>54,072,312</b>	<b>46,997,515</b>	<b>43,776,752</b>	<b>15,909,853</b>	<b>13,983,464</b>	<b>11,948,447</b>

	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN		
	2000	1999	1998
México	\$ 1,209,912	1,482,407	1,476,623
España	481,693	576,398	795,519
Estados Unidos	615,902	222,752	205,947
Venezuela	613,823	566,473	530,718
Colombia	417,987	311,032	533,022
Caribe y Centroamérica	210,961	189,834	175,635
Filipinas	216,767	235,861	—
Egipto	193,460	20,793	—
Otros	743,493	615,014	268,750
<b>Total Consolidado</b>	<b>\$ 4,703,998</b>	<b>4,220,564</b>	<b>3,986,214</b>

Para propósito de presentar las operaciones de cada unidad operativa de manera integral, las ventas realizadas entre unidades operativas se presentan dentro del rubro de “eliminaciones”.

	ACTIVOS TOTALES		INVERSIÓN DE ACTIVOS FIJOS <sup>(2)</sup>	
	2000	1999	2000	1999
México	\$ 47,335,238	47,823,955	856,252	879,918
España	19,693,616	20,641,041	440,453	327,252
Estados Unidos	42,531,761	6,833,786	622,377	158,063
Venezuela	10,651,965	10,866,442	224,487	361,465
Colombia	7,596,988	8,364,642	84,246	74,520
Caribe y Centroamérica	6,463,772	5,684,204	483,609	244,153
Filipinas	7,392,491	7,906,693	242,386	176,743
Otras Asia	2,209,152	2,301,692	136,152	—
Egipto	6,128,144	6,142,937	442,519	—
Otros <sup>(1)</sup>	37,947,353	28,510,552	280,458	241,563
	187,950,480	145,075,944	3,812,939	2,463,677
Eliminaciones	(36,345,436)	(29,583,818)	—	—
<b>Total Consolidado</b>	<b>\$ 151,605,044</b>	<b>115,492,126</b>	<b>3,812,939</b>	<b>2,463,677</b>

<sup>(1)</sup> Incluye, además de los activos de las operaciones marítimas de comercialización y otros activos, saldos intercompañías de la tenedora por un monto de \$24,797,979 y \$25,336,936 en 2000 y 1999, respectivamente los cuales se eliminan en consolidación.

<sup>(2)</sup> Corresponde a inversiones en activo fijo sin considerar efectos de inflación, por lo que este saldo difiere del monto presentado dentro de actividades de inversión, como “Propiedades, maquinaria y equipo” en el estado de cambios en la situación financiera, el cual considera los efectos de inflación de acuerdo con el Boletín B-10.

#### 18.- UTILIDAD POR ACCIÓN

La Utilidad por Acción Básica se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria del año, entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año, en tanto que la Utilidad por Acción Diluida refleja, en el promedio ponderado de acciones, los efectos de cualquier transacción llevada a cabo por la Compañía y que tenga un efecto potencialmente dilutivo en dicho número de acciones.

El promedio ponderado de acciones considerado para los cálculos fue el siguiente:

	BÁSICO <sup>(1)</sup>	DILUIDO
31 de diciembre de 2000	4,123,703,259	4,143,760,773
31 de diciembre de 1999	3,767,646,462	3,787,200,759
31 de diciembre de 1998	3,786,281,775	3,797,376,945

<sup>(1)</sup> En 1998, se incluyen en circulación 118,919,607 acciones, que se encontraban depositadas en un fideicomiso y garantizaban una transacción financiera por 80 millones de dólares, que para efectos contables se consideraban propiedad de terceros. Esta transacción se liquidó durante 1999.

La diferencia entre el número promedio de acciones básicas y diluidas en 2000, 1999 y 1998 es atribuible a las acciones adicionales emitidas de acuerdo con el programa de la Compañía de opción de compra de acciones para los ejecutivos (ver nota 13B).

## 19.- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### A) AVALES

Al 31 de diciembre de 2000, Cemex, S.A. de C.V. ha otorgado avales sobre créditos de ciertas subsidiarias por aproximadamente 80 millones de dólares.

### B) CRÉDITOS FISCALES

Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía y algunas de sus subsidiarias en México han sido notificadas de diversos créditos fiscales a su cargo, mediante resoluciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en ejercicio de sus facultades de comprobación, relativas a ejercicios anteriores a 1996. Los créditos fiscales en su conjunto ascienden a \$3,325 millones. En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de: (i) Rechazos de deducciones por concepto de gastos de previsión social y (ii) Recálculo de la deducción con motivo de la determinación del componente inflacionario de los créditos, al estimar la autoridad que los “Anticipos a Proveedores” y “Depósitos en Garantía” no tienen la naturaleza de crédito. Las compañías afectadas han interpuesto los medios de defensa que concede la ley a efecto de anular las resoluciones de mérito.

El 26 de enero de 2000, la Compañía obtuvo una resolución favorable de parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia (“DIAN”), resultando en la cancelación de requerimientos especiales, que al cierre del ejercicio anterior, tenían un monto aproximado de 143 millones de dólares, y que fueron recibidos durante 1998 por tres subsidiarias indirectas de la Compañía en Colombia, correspondientes al Impuesto Sobre la Renta del ejercicio fiscal de 1995.

### C) DERECHOS COMPENSATORIOS DUMPING

En 1990, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América (“DOC”) impuso una orden para el cobro de derechos compensatorios sobre las importaciones de cemento Portland gris y clinker de México. Como resultado, algunas subsidiarias de la Compañía, en su calidad de importadores registrados, han sido sujetas al pago o depósito de derechos compensatorios estimados sobre las importaciones de cemento Portland gris y clinker de México desde abril de 1990. Se pretende que la orden subsista por tiempo indefinido, hasta que el gobierno de los Estados Unidos de América (“Estados Unidos”) determine, considerando las nuevas reglas de la Organización Mundial de Comercio (“OMC”), que las condiciones de imposición de la orden ya no prevalecen y, por lo tanto, se daría la cancelación o suspensión de la misma. En el último trimestre de 2000, el gobierno de los Estados Unidos determinó la continuidad de la orden, resolución que prevalecerá hasta una nueva revisión de su parte, la cual se espera pueda efectuarse durante 2001. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no puede asegurar si esta nueva revisión tendrá efecto y, en caso de darse, cuál será la resolución de la misma.

Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía ha creado provisiones por 52.4 millones de dólares, incluyendo los intereses devengados, por la diferencia entre el monto de las obligaciones anti-dumping pagadas sobre importaciones y las más recientes averiguaciones del DOC en las revisiones administrativas correspondientes a todos los períodos de revisión.

Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía se encuentra dentro del décimo período de revisión administrativa de parte del DOC, y no se espera sea emitida una determinación preliminar hasta el segundo semestre de 2001. Con referencia a los primeros cuatro períodos de revisión, el DOC ha emitido resolución definitiva de las obligaciones de dumping. Con respecto de los períodos restantes, las resoluciones definitivas se encuentran suspendidas hasta que todos los procedimientos ante el Panel del Acuerdo de Libre Comercio hayan concluido, motivo por el cual, los resultados definitivos podrían ser distintos al monto provisionado en los estados financieros consolidados. La Compañía y sus subsidiarias han recurrido y seguirán recurriendo a los medios legales disponibles, con el fin de determinar los márgenes actuales de dumping dentro de cada período de las revisiones administrativas efectuadas por el DOC.

### D) ARRENDAMIENTOS

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento operativo no cancelables, principalmente por concepto de instalaciones operativas, bodegas de almacenamiento y distribución de cemento, y para equipos de transportación y equipos varios, en los cuales se requieren pagos por renta anual más el pago de ciertos gastos operativos. Los pagos futuros mínimos a que está obligada la Compañía por estos contratos se resumen a continuación:

AÑO QUE TERMINARÁ EL 31 DE DICIEMBRE DE	MILES DE DÓLARES
2001	68,663
2002	54,803
2003	46,489
2004	40,342
2005	33,459
2006 en adelante	150,666
	<u>394,422</u>

El gasto por arrendamiento operativo fue de aproximadamente 52, 41 y 25 millones de dólares al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, respectivamente.

#### E) GRAVÁMENES

Al 31 de diciembre de 2000, existen pasivos por aproximadamente 52.8 millones de dólares garantizados con activos fijos.

#### F) COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2000, algunas subsidiarias de la Compañía tienen contratos futuros para la compra de materias primas por un monto aproximado a 75.8 millones de dólares.

Durante 1999, la Compañía celebró acuerdos con un consorcio internacional que construirá y operará una planta generadora de energía eléctrica. Estos acuerdos establecen que, al entrar en operación la planta, la Compañía adquirirá, a partir del segundo semestre de 2002, el total de la energía eléctrica generada por dicha planta por un plazo no menor a 20 años. Como parte de estos acuerdos, la Compañía se ha comprometido a proveer de suficiente combustible a la planta eléctrica para su operación, compromiso que será cubierto por medio de un acuerdo a 20 años que la Compañía tiene con Petróleos Mexicanos. Por medio de esta transacción, la Compañía espera tener disminuciones suficientes en sus costos de energía eléctrica, y el suministro será suficiente para cubrir aproximadamente el 60% del consumo de energía eléctrica de 12 plantas de cemento en México. Estos acuerdos no requieren que la Compañía realice inversiones de capital en el proyecto.

De acuerdo con los términos del acuerdo entre la Compañía y el gobierno de Indonesia en relación con nuestra inversión en Gresik, el gobierno de Indonesia tiene una opción de venta, con vencimiento hasta octubre de 2001, para requerir a la Compañía comprar hasta el 51% de las acciones de Gresik, propiedad de dicho gobierno, a un precio de aproximadamente 418 millones de dólares (\$4,021 millones), más intereses acumulados desde octubre de 1998, a una tasa anual de 8.2%.

#### G) OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2000, Southdown, subsidiaria de la Compañía en los Estados Unidos de América y que fue adquirida en 2000 (ver nota 6), ha registrado pasivos relacionados con aspectos del medio ambiente, por un monto aproximado de 22 millones de dólares. Estos aspectos están relacionados con: a) la generación de materiales y desechos, efectuada en el pasado, según las prácticas entonces prevalecientes en la industria, y que actualmente pueden ser clasificados como sustancias peligrosas o desperdicios, y b) la limpieza de sitios utilizados u operados por la empresa, incluyendo operaciones discontinuadas, relacionadas con la disposición de desperdicios y sustancias peligrosas, en forma individual o en conjunto con terceros. La mayoría de los procedimientos se encuentran en su etapa preliminar, y una solución final podría tomar varios años. Para propósitos del registro de la provisión, la subsidiaria considera probable haber incurrido en un pasivo y su monto puede estimarse razonablemente, se hayan presentado o no reclamaciones y sin dar efecto a posibles recuperaciones en el futuro. Con base en información desarrollada a la fecha, la subsidiaria no espera que se requiera efectuar erogaciones significativas en exceso de la cantidad previamente registrada. Sin embargo, hasta que se hayan completado todos los estudios ambientales, investigaciones, trabajos de saneamiento y negociaciones o litigios con fuentes potenciales, no es posible asegurar el costo en que podría incurrirse para resolver estos asuntos ambientales.

En febrero de 2000, una subsidiaria de Southdown, recibió dos reclamaciones de un contratista por el proyecto de expansión de la planta de cemento localizada en Victorville, California. El contratista reclama una compensación adicional al monto del contrato para cubrir costos relacionados con las estructuras de acero y productos relacionados. El importe original de la reclamación fue de aproximadamente 5 millones de dólares, pero se ha incrementado a más de 14 millones de dólares. La subsidiaria ha rechazado dichas reclamaciones, basándose en que no existe responsabilidad alguna por estos costos incrementales. Cualquier pago resultante de la reclamación se incluiría como parte de los costos capitalizables de este proyecto y se amortizaría sobre la vida del proyecto. La Compañía estima que cualquier pago que se tenga que hacer como resultado de esta reclamación, no tendrá un efecto importante en su situación financiera o en el resultado de su operación.

En Octubre de 2000, una subsidiaria de Southdown, recibió una reclamación de un contratista por la reciente expansión de la planta de cemento localizada en Louisville, Kentucky. El contratista reclama una compensación adicional de 18.5 millones de dólares. La Compañía apenas está comenzando la evaluación del reclamo y, en estos momentos, no puede predecir cuanto podría tener que pagar. Cualquier pago relativo a esta reclamación se incluiría como parte de los costos capitalizables de este proyecto y se amortizaría sobre la vida del proyecto. La Compañía estima que cualquier pago que se tenga que hacer como resultado de esta reclamación, no tendrá un efecto importante en su situación financiera o en el resultado de su operación.

#### 20.- NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

A partir del 1 de enero de 2001, el Boletín C-2, Instrumentos Financieros (“Boletín C-2”), entra en vigor para todas las empresas que contabilizan de acuerdo con los PCGA. Entre lo más relevante del Boletín C-2, está el requerimiento para que el valor justo de todos los instrumentos financieros derivados se reconozca como activos y/o pasivos en el balance general. Los cambios en la valuación de estos instrumentos se deben registrar en el estado de resultados. Asimismo, los efectos originados por un instrumento financiero que en esencia y sustancia es una transacción de capital, deben ser registrados en el capital contable. A la fecha, la Compañía se encuentra evaluando el impacto que puede tener la adopción de este Boletín en los estados financieros consolidados.

# los términos utilizados

**Agregados** están compuestos de grava y arena, que son extraídos de sus respectivas canteras. Estos materiales proporcionan al concreto el volumen necesario e incrementan su fortaleza. Bajo circunstancias normales, un metro cúbico de concreto contiene dos toneladas métricas de grava y arena.

**Apalancamiento financiero** se define como la deuda neta dividida entre el flujo de operación de los últimos 12 meses.

**Capacidad instalada** es la capacidad teórica de producción anual. La capacidad efectiva es la capacidad de producción anual óptima de una planta, que puede ser inferior entre el 10% y el 20% de la capacidad instalada.

**Capital de trabajo neto** es igual a las cuentas por cobrar a clientes más inventarios, menos cuentas por pagar a proveedores.

**Cemento blanco** es un cemento especial y estratégico con alto potencial, ya que es particularmente adecuado para los mercados emergentes del mundo. Se utiliza tanto para propósitos decorativos como para un amplio rango de usos en la construcción de estructuras.

**Cemento gris** es un agente unificador hidráulico con una composición por peso de al menos 95% de clinker y de 0 a 5% de un menor componente (usualmente sulfato de calcio). Se endurece bajo el agua, y cuando se mezcla con agregados y agua produce el concreto o el mortero. Actualmente, nuestro departamento de investigación y desarrollo se enfoca en cementos especiales (combinación de varios tipos de cemento), que no sólo satisfacen las estrictas necesidades de nuestros consumidores, sino que nos ayudan a la reducción del consumo de energéticos.

**Clinker** es un producto de cemento intermedio que se obtiene mezclando arcilla, caliza y óxido de hierro en un horno a 1,450 grados centígrados.

**Cobertura de intereses** se define como flujo de operación antes de pagos por arrendamientos operativos y costos de reajuste por la inflación, divididos entre la suma de los gastos financieros y el dividendo para las acciones preferentes. Los conceptos anteriores se calculan utilizando información de los últimos 12 meses.

**Concreto premezclado** se obtiene a través de la combinación de cemento, agregados y agua. Es un material para la construcción que se produce por lotes en plantas para tal propósito y se distribuye directamente al sitio de la construcción. La compañía tiene estrictos controles en el proceso de manufactura que garantizan una alta calidad y consistencia al producto terminado.

**Deuda neta** es igual a la deuda en balance más los equity swaps (obligaciones de capital) y el capital preferente menos el efectivo y equivalentes en efectivo. Conservadoramente, CEMEX incluye los \$250 millones de dólares de capital preferente debido a la opción de put que la compañía otorgó bajo esta estructura.

**Flujo de operación** equivale a la utilidad de operación antes de gastos por amortización y la depreciación. La amortización no se contabiliza en la utilidad de operación, sino en otros productos (gastos). El flujo de operación tampoco incluye ciertos productos y gastos extraordinarios que bajo Principios de Contabilidad Mexicanos no se registran en la utilidad de operación.

**Flujo de efectivo libre operativo** se define como el flujo de operación menos los gastos financieros netos, inversiones en mantenimiento, impuestos pagados, inversión en capital de trabajo neto, dividendos y otros cargos en efectivo.

**Resultado Integral de Financiamiento** incluye gastos financieros, productos financieros, ganancia (pérdida) en valores de renta variable, efecto cambiario neto y resultado por posición monetaria neto.

**Retorno sobre el capital empleado** se define como utilidad de operación menos impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades, dividida entre la suma de la deuda neta promedio más el interés minoritario promedio más el interés mayoritario promedio.

**Tasa impositiva efectiva** está definida como el impuesto sobre la renta (ISR) y la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), divididos entre la utilidad neta antes de impuestos y después del resultado integral de financiamiento, de depreciación y de amortización.

**Tonelada métrica** equivale a 1.102 toneladas cortas.

**Utilidad en efectivo** equivale al flujo de operación menos los gastos financieros netos.

**Consejeros** Lorenzo H. Zambrano  
Presidente

Marcelo Zambrano Hellion  
Presidente Honorario

Eduardo Brittingham Sumner

Lorenzo Milmo Zambrano

Armando J. García Segovia

Rodolfo García Muriel

Rogelio Zambrano Lozano

Roberto Zambrano Villarreal

Bernardo Quintana Isaac

Dionisio Garza Medina

Alfonso Romo Garza

**Consejeros Suplentes** Jorge García Segovia

Tomás Brittingham Longoria

Mauricio Zambrano Villarreal

**Comisario** Luis Santos De la Garza

**Comisario Suplente** Fernando Ruiz Arredondo

consejo de administración

un equipo directivo con  
**experiencia**

## **Lorenzo H. Zambrano, 56**

### **Presidente del Consejo y Director General**

Lorenzo H. Zambrano, quien se integró a CEMEX en 1968, ha estado involucrado en todos los aspectos operacionales de la compañía. Es Ingeniero Industrial por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y tiene una Maestría en Administración por la Universidad de Stanford. Es miembro de los Consejos de Administración de Alfa, Cydsa, Empresas ICA, Femsa, Televisa y Vitro. También es Presidente del Consejo del ITESM, miembro del Comité Consultor de la Escuela de Graduados en Administración de la Universidad de Stanford, y miembro del Consejo Consultivo Internacional de Solomon Smith Barney.

## **Héctor Medina, 50**

### **Director General de Planeación y Finanzas**

Héctor Medina inició su trayectoria en CEMEX en 1988. Es Ingeniero Químico del ITESM. Realizó su Maestría en Administración en la Universidad del Centro de Administración Bradford, en Inglaterra, así como una Maestría en Ingeniería en la Escuela de Organización Industrial de España. Es responsable de la supervisión de las estrategias de Planeación y Finanzas de CEMEX a nivel mundial.

## **Francisco Garza, 45**

### **Director General de la Región Norteamérica**

Francisco Garza estudió en el ITESM y tiene una Maestría en Administración por la Escuela Johnson de Graduados en Administración de la Universidad Cornell. Desde que ingresó a CEMEX en 1988, ha ocupado diversos puestos directivos en la compañía. Es responsable de las operaciones de CEMEX en México, Estados Unidos y de Comercialización Internacional (Trading).

## **Víctor M. Romo, 42**

### **Director General de la Región Sudamérica y el Caribe**

Víctor M. Romo se integró a CEMEX en 1985. Estudió Contaduría y tiene una Maestría en Administración por el ITESM. Antes de asumir su actual posición fue Director General de Vencemos, la subsidiaria venezolana de CEMEX. Actualmente es responsable de las operaciones de la compañía en Colombia, Venezuela, Panamá, el Caribe, Chile y Costa Rica.

## **José Luis Sáenz de Miera, 54**

### **Director General de la Región Europa, Oriente Medio y Asia**

José Luis Sáenz de Miera, quien ingresó a CEMEX en 1993, se graduó en Contabilidad y en Economía en la Universidad de Madrid. Ha ocupado diversos cargos administrativos en CEMEX. Designado en 1998 a su actual responsabilidad, supervisa las operaciones de CEMEX en España, Filipinas, Singapur, Indonesia, Egipto, Bangladesh y Taiwán.

## **Armando J. García, 48**

### **Director General de Desarrollo**

Armando J. García se incorporó originalmente a CEMEX en 1975 y reingresó a la compañía en 1985. Es graduado del ITESM y tiene una Maestría en Administración por la Universidad de Texas. Es responsable de administrar los departamentos de tecnología, recursos humanos, energía, abasto, informática y empresas filiales.

## **Mario de la Garza, 61**

### **Director Administrativo**

Mario de la Garza ingresó a CEMEX en 1965. Obtuvo el título de Contador Público y estudió Filosofía en la Universidad Autónoma de Nuevo León. Cursó el Programa AD2 del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa.

## **Rodrigo Treviño, 44**

### **Director Corporativo de Finanzas**

Rodrigo Treviño, quien ingresó a CEMEX en 1997, recibió sus títulos universitario y de Maestría en Ingeniería Industrial en la Universidad de Stanford. Es responsable de las áreas de finanzas, contraloría, mercados de capital, tesorería y relaciones con inversionistas.

**Oficinas Centrales**

Av. Constitución 444 Pte.  
C.P.64000 Apdo. Postal 392  
Monterrey, N.L., México  
Tel: (528) 328-3000  
Fax: (528) 328-3188

**Amsterdam**

Riverstaete Building  
Amsteldijk 166  
1079 LH Amsterdam, The Netherlands  
Tel: (3120) 642-4288  
Fax: (3120) 642-0053

**Bogotá**

Carrera 14 No. 93 B-32 Piso 2  
Bogotá, Colombia  
Tel: (571) 634-0030  
Fax: (571) 634-0333

**Caracas**

Calle Londres, entre c/ Nueva York y Trinidad  
Edificio Vencemos  
Urbanización Las Mercedes  
Caracas, 1060 Venezuela  
Tel: (582) 999-7000  
Fax: (582) 999-7302

**Ciudad de México**

Av. Presidente Masarik 101 Piso 18  
Polanco. C.P. 11570  
México, D.F.  
Tel: (52) 5726-9040  
Fax: (52) 5203-2542

**Costa Rica**

Plaza Roble, Edificio El Pórtico  
Tercer Nivel, Autopista Próspero Fernández  
Apartado 6558-1000  
San José, Costa Rica  
Tel: (506) 201-82000  
Fax: (506) 201-8200 ext. 1707

**Egipto**

3, Abbas El Akkad Street, Nasr City  
El Cairo, Egipto  
Tel: (202) 407-8600  
Fax: (202) 260-3325

**Filipinas**

25th Floor, Petron Mega Plaza  
358 Sen. Gil J. Puyat Avenue  
Makati City, Philippines 1200  
Tel: (632) 849-3600  
Fax: (632) 849-3639

**Houston**

1200 Smith Street, Suite 2400  
Houston, Texas 77002 U.S.A.  
Tel: (713) 650-6200  
Fax: (713) 653-6815

**Indonesia**

Jakarta Stock Exchange Building  
Tower II, 24th Floor  
Sudirman Central Business District  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Jakarta 12190 Indonesia  
Tel: (6221) 5299 3400  
Fax: (6221) 5299 3440

**Madrid**

Hernández de Tejada No. 1  
C.P. 28027, Madrid, España  
Tel: (3491) 377-9200  
Fax: (3491) 377-9203

**Nueva York**

590 Madison Ave., 41st Floor  
New York, N.Y. 10022 U.S.A.  
Tel: (212) 317-6000  
Fax: (212) 317-6047

**Panamá**

Plaza Credicorp Bank Panamá, Piso 28  
Calle 50 Entre c/59 y 60  
Bella Vista, Panamá 5  
C.P. 7262 República de Panamá  
Tel: (507) 210-1300  
Fax: (507) 210-1325

**Singapur**

3 Temasek Avenue  
#22-01 Centennial Tower  
Singapore 039190  
Tel: (65) 433-0700  
Fax: (65) 433-0780

**Internet**

www.cemex.com

# información para inversionistas y medios de comunicación

**Mercados de cotización:**

Bolsa Mexicana de Valores (BMV)  
New York Stock Exchange (NYSE)

**Tipo de acciones:**

CPO (equivalente a dos acciones serie A y una acción serie B)

**Clave de pizarra en la BMV:**

CEMEX CPO

**Clave de pizarra en el NYSE:**

CX

**Relación con medios de comunicación:**

webmaster@cemex.com  
Tel: (528) 152-2739  
Fax: (528) 152-2750

**Relación con inversionistas:**

ir@cemex.com

Desde México:

Tel: (528) 328-7171  
Fax: (528) 328-7221

Desde otros países:

Tel: (212) 317-6000  
Fax: (212) 317 6047

La información que se presenta en este documento contiene ciertas declaraciones acerca del futuro e información relativa a CEMEX, S.A. de C.V. y sus subsidiarias (en conjunto, "CEMEX") las cuales están basadas en las creencias de sus administradores, supuestos e información actualmente disponible para CEMEX. Tales declaraciones reflejan la visión actual de CEMEX sobre eventos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, factores inciertos y presunciones. Muchos factores podrían causar que los resultados, desempeño o logros actuales de CEMEX sean materialmente diferentes con respecto a cualesquier resultado futuro, desempeño o logro de CEMEX que pudiera ser incluida, en forma expresa o implícita dentro de dichas declaraciones acerca del futuro, incluyendo, entre otros; cambios en las condiciones generales económicas, políticas, cambios gubernamentales y comerciales a nivel global y en los países en los que CEMEX hace negocios, cambios en tasas de interés, cambios en tasas de inflación, volatilidad cambiaria, el nivel de la construcción en general, cambios en la demanda y el precio del cemento, cambios en los precios de materia prima y energía, cambios en estrategia de negocios, problemas relacionados con el tema del "Año 2000" y varios otros factores. Si uno o más de estos riesgos o factores inciertos se materializan, o si los supuestos utilizados resultasen incorrectos, los resultados reales podrían variar materialmente de aquéllos descritos en el presente como anticipados, creídos, estimados o esperados. CEMEX no pretende y no asume ninguna obligación de actualizar estas declaraciones acerca del futuro. Además, cierta información que se presenta en este documento proviene de información publicada de diversas fuentes oficiales. Esta información incluye información estadística relacionada con la industria del cemento, información que fue reportada sobre tasas de inflación, tasas cambiarias e información relacionada con los países en los que CEMEX opera. CEMEX no ha participado en la preparación o compilación de esta información y no acepta responsabilidad alguna por ella.

