



<http://www.cemex.com>

Resultados Trimestrales

Resultados del Tercer Trimestre del 2000

12% de Incremento en Ventas, 15% en las Utilidades en Efectivo y 21% en el Flujo de Efectivo Libre en términos de Dólares

Ventas Consolidadas:

	3T'00	3T'99	Var.
Ventas Netas (US\$ millones)	1,393.9	1,239.3	12%
Cemento (miles de ton. met)	13,056	10,908	20%
Concreto (miles de m ³)	4,022	3,643	10%

Ventas por Región:

(US\$ millones)	3T'00	3T'99	Var.
Norteamérica	853.4	746.6	14%
S. América y Caribe	290.1	248.5	17%
Europa y Asia	285.6	234.3	22%

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

(US\$ millones)	3T'00	Mg.	3T'99	Mg.	Var.
Ut. Operativa	434.5	31.2	387.7	31.3	12%
Flujo de Operación	516.6	37.1	476.8	38.5	8%
Flujo de Efectivo Libre	282.0	20.2	233.0	18.8	21%

Utilidad Neta y Utilidades en Efectivo:

(US\$ millones)	3T'00	Mg.	3T'99	Mg.	Var.
Utilidad Neta	273.3	19.6	261.0	21.1	5%
Utilidad Neta May.	262.0	18.8	251.4	20.3	4%
Utilidades en Efevo. ¹	415.0	29.8	360.3	29.1	15%

Información por CPO:

Por CPO (\$ Pesos)	3T'00	3T'99	Var.
Utilidad	1.77	1.89	(6%)
Utilidad en Efevo. ¹	2.83	2.72	4%
Acciones (millones) FDP	1,393.0	1259.5	11%
FDP Precio (\$ Pesos)	37.90	45.00	(16%)

1) Utilidad en efectivo se define como flujo de operación menos gastos financieros netos.

RELACION CON INVERSIONISTAS

Contacto: en México
52 (8) 328 7171 / lr@cemex.com

Contacto: en EUA
1 877 7CX NYSE
Fuera de EUA: (212) 317 6047

Aspectos Relevantes del Tercer Trimestre

- **Las ventas netas** incrementaron debido a fuertes volúmenes en México, Filipinas y Colombia, mayor demanda en la mayoría de los mercados de la compañía y la consolidación de las adquisiciones en Egipto.

Excluyendo la consolidación de las adquisiciones las ventas netas incrementaron un 7% en Dólares.

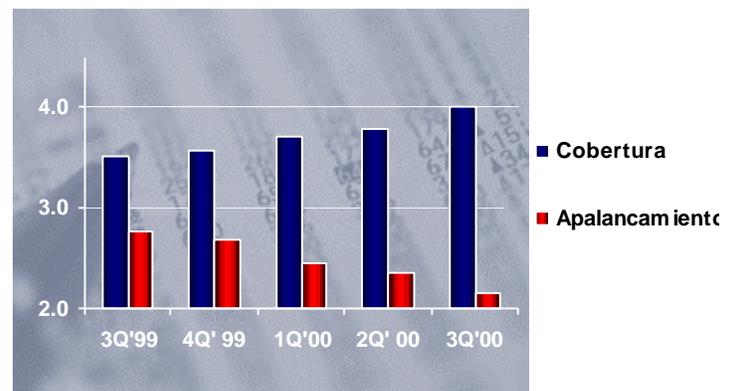
El incremento en las ventas y en el flujo de operación de Norteamérica se debe al crecimiento en los volúmenes de México y EUA, así como al fortalecimiento de los precios en términos de dólares.

En Europa, Asia y Africa las ventas se incrementaron debido a un fuerte crecimiento en el volumen de cemento de España y la consolidación de las operaciones en Egipto.

- **El flujo de operación** incrementó 8% con respecto al trimestre anterior. La contribución fue la siguiente: Norteamérica 63.9%, Europa, Asia y Africa 17.7% y Sudamérica y Caribe 18.4%.
- **Las utilidades en efectivo** crecieron US\$54.7 millones ó 15% a US\$415.0 millones. La utilidad neta incrementó 5% con respecto al mismo periodo del año anterior y fue impactada por un incremento de US\$35 millones de impuestos de los cuales US\$21 millones fueron debido al cambio en la contabilidad de impuestos diferidos y el resto para provisiones de impuestos.
- **La cobertura de intereses más el dividendo del capital preferente** (flujo de operación antes del pago de arrendamientos operativos y actualización de costos por inflación, dividido entre la suma de gasto financiero y el dividendo de capital preferente) fue de 4.00 veces para los últimos doce meses contra 3.52 veces el año anterior. El apalancamiento financiero, definido como deuda neta sobre flujo de operación de los últimos doce meses, mejoró a 2.16 veces, comparado con 2.76 veces al final del tercer trimestre de 1999.
- **La deuda neta** (deuda dentro de balance más obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales) fue de US\$4.195 billones al final del tercer trimestre del 2000. La deuda neta disminuyó US\$619.0 millones con respecto al tercer trimestre de 1999 y US\$250.0 millones con respecto al segundo trimestre del 2000.

- **Los gastos financieros** en el tercer trimestre fueron de US\$101.6 millones, lo cual representa un decremento del 13% con respecto al mismo trimestre del año anterior y un decremento del 1% comparado con el segundo trimestre del 2000.
- **La ganancia (pérdida) cambiaria neta** en el tercer trimestre reflejó una pérdida de US\$1.1 millones contra una pérdida de US\$10.5 millones en el tercer trimestre de 1999.
- **Una ganancia neta por posición monetaria** de US\$65.3 millones fue reconocida durante el tercer trimestre del 2000, representando una disminución del 9% contra el mismo período el año anterior. El factor de inflación promedio utilizado para el cálculo de la ganancia neta por posición monetaria en el tercer trimestre del 2000 fue de 1.54% contra 1.68% del mismo trimestre el año anterior.
- **Otros gastos o productos** aumentaron 41% de un gasto de US\$44.8 millones en el tercer trimestre de 1999 a un gasto de US\$63.2 millones en el tercer trimestre del 2000. Este incremento se debe principalmente a una mayor amortización en "goodwill" para nuevas operaciones y menores ganancias en la venta de activos. En efectivo, esta cuenta refleja un gasto de US\$3 millones para el tercer trimestre del 2000 contra US\$15 millones en 1999.
- **El impuesto pagado en efectivo** durante el tercer trimestre del 2000 fue de aproximadamente US\$34.0 millones. La tasa efectiva de impuestos fue del 19.4% en el trimestre, de este total aproximadamente 6.1% son los impuestos diferidos bajo el boletín D-4 y otro 13.3% es la provisión de impuestos.

Cobertura de Interés y Apalancamiento





<http://www.cemex.com>

RELACION CON INVERSIONISTAS

Contacto: en México
52 (8) 328 7171 / ir@cemex.com

Contacto: en the EUA
1 877 7CX NYSE
Fuera de EUA: (212) 317 6047

Situación Financiera y Actividades de Financiamiento

	09/30/00	06/31/00	09/30/99
Cobertura de Intereses (UDM)	4.00	3.80	3.52
Cobertura de Intereses más Impuestos (UDM)	3.09	3.28	3.23
Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo Operativo -UDM -)	2.16	2.35	2.76
Deuda Neta (USD billones)	4.195	4.445	4.814
Deuda Total más Obligaciones de Capital (USD billones)	4.601	4.780	5.517
Deuda en Balance (USD billones)	4.351	4.030	4.407
Obligaciones de Capital (USD millones)	250	750	750
Deuda a Corto Plazo	34%	23%	33%
Deuda a Largo Plazo	66%	77%	67%

Cálculo del Flujo de Efectivo

	09/30/00	06/31/00	09/30/99
Flujo de Operación (Utilidad operativa más Depreciación)	517	502	477
- Gasto Financiero Neto	102	110	117
- Inversiones en Activo Fijo	81	64	73
- Inversión en Capital de Trabajo	2	(4)	13
- Impuestos en Efectivo	34	59	3
- Dividendo de Obligaciones de Capital Preferente	6	6	6
- Reparto de Utilidades a Empleados en Efectivo		19	
- Cargos de Dumping en Efectivo	7	4	17
- Otros Gastos	3	15	15
Flujo de Efectivo Libre	282	229	233

Los principales usos del flujo de efectivo libre durante el tercer trimestre del 2000 fueron: reducción de deuda (disminución de deuda neta por US\$250 millones); compras netas de acciones de CEMEX y subsidiarias por un total US\$22 millones y 10 millones en cancelación de acciones por medio del programa de recompra.

Instrumentos Derivados

	Valor Nominal Millones de USD	
	Junio 30, 2000	Septiembre 30, 2000
Derivados de Acciones	1,031	1,166
Derivados de Tipo de Cambio	552	1,123
Derivados de tasas de interés	450	450

El valor estimado de mercado de los instrumentos derivados mencionados es de US\$87.2 millones y US\$(25.6) millones para el fin de período de Junio 30 del 2000 y Septiembre 30 del 2000, respectivamente.

Los resultados estimados de mercado están determinados por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, dichos valores fluctuarán en el tiempo y deben ser analizados con relación del valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan, y como parte de la reducción total en la exposición de la Compañía. Los valores nominales de los instrumentos derivados no representan necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes; dichas cantidades se determinarán considerando los valores nominales, así como los demás términos de los instrumentos derivados.

Nota. Para el cálculo de la deuda neta, el apalancamiento financiero, la cobertura de intereses y la cobertura de intereses más impuestos en efectivo, la Compañía, de forma conservadora, suma la emisión de *Preferred Capital Securities* (US\$250 millones), debido a la opción de Put para el año 2005 hacia CEMEX en la estructura y de los US\$500 millones en *Equity Swaps*. La deuda neta incluye deuda de balance más las obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales. UDM significa "Últimos Doce Meses".

Otras Actividades

CEMEX ACUERDA ADQUISICION DE SOUTHDOWN POR APROXIMADAMENTE \$2,800 MILLONES DE DOLARES

El 29 de Septiembre del 2000, CEMEX y Southdown anunciaron que han llegado a un acuerdo definitivo de fusión mediante el cual CEMEX adquirirá todas las acciones en circulación de Southdown en \$73 dólares en efectivo por acción, o un total de aproximadamente \$2,800 millones de dólares incluyendo \$185 millones de dólares de deuda a largo plazo. La transacción ha sido aprobada por los Consejos de administración de ambas compañías.

El cierre de la oferta pública de compra está condicionado, entre otros factores, (1) a que por lo menos dos tercios de las acciones totalmente diluidas de Southdown sean presentadas y no retiradas antes de la fecha de expiración de la oferta, y (2) a la terminación del periodo de espera apropiado bajo la legislación antimonopolio Hart-Scott-Rodino de 1976.

Después de completada la oferta pública de compra, CEMEX comprará el resto de las acciones en circulación de Southdown mediante una fusión de una subsidiaria indirecta de CEMEX con Southdown, en la cual cada una de las acciones en circulación de ésta tendrá el derecho a recibir \$73 dólares en efectivo por título.

CEMEX ANUNCIA PROGRAMA DE RECOMPRA DE ACCIONES POR \$500 MILLONES DE DOLARES

El 29 de Septiembre del 2000, CEMEX anunció que su Consejo de administración aprobó un programa de recompra de acciones por un monto de hasta \$500 millones de dólares, que será implementado entre el tercer trimestre del 2000 y diciembre del 2001.

El programa de recompra, el cual será sobre CPOs de CEMEX listados en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra CEMEX CPO, será implementado con recursos provenientes del fondo de recompra que representan menos del 50% del flujo libre de efectivo generado durante el periodo del programa. Todas las acciones recompradas bajo este programa serán canceladas.

CEMEX LANZA ESTRATEGIA DE E-BUSINESS

El 13 de Septiembre del 2000, CEMEX, anunció el lanzamiento de CxNetworks, una nueva subsidiaria que construirá una red de negocios electrónicos (e-Businesses), como elemento integral de su estrategia general de impulso electrónico (e-Enabling). CxNetworks se apoyará en los recursos que CEMEX tiene para el Internet y extenderá el alcance de la compañía hacia mercados que complementen su negocio central.

CxNetworks inicialmente se centrará en tres áreas de negocios: el desarrollo de mercados de construcción en línea (Construmix), la creación de un mercado basado en Internet para la compra-venta de servicios y productos indirectos (Latinexus), y la expansión de Cemtec, la compañía de CEMEX de tecnología informática y servicios de consultoría de Internet, hacia nuevos mercados.

CxNetworks ha establecido una alianza estratégica con Ariba, I2 y Cisco Systems como parte de su plan para desarrollar alianzas y asociaciones que enriquezcan las redes que está creando.

CEMEX CANCELA EQUITY SWAPS POR US\$500 MILLONES

En Agosto del 2000, CEMEX canceló sus US\$500 millones de Obligaciones de Capital respaldados por acciones de Valenciana. Bajo el esquema del programa, establecido el 5 de Febrero de 1999, CEMEX tenía la opción de recomprar las acciones en 3 periodos dentro de los siguientes 28 meses. El programa fue cancelado a los 18 meses de su establecimiento.

Información sobre Transacciones de Capital

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

Número de CPOs en circulación* a Junio 30, 2000	1,399,786,450
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones	1,492,145
Cancelación de acciones de CEMEX resultado del programa de recompra de acciones	(2,526,000)
Disminución (Aumento) en el número de CPOs de CEMEX en Subsidiarias	(5,715,635)
Número de CPOs en circulación* a Septiembre 30, 2000	1,393,036,960

* Los CPOs en circulación incluyen 8% de acciones no en forma de CPO: 78 millones de acciones serie A y 39 millones de acciones serie B. (cada CPO esta compuesto de 2 acciones serie A y 1 acción serie B).

Plan de Opciones para empleados

En 1995 la compañía inició un programa de opciones para empleados, bajo el cual la compañía se encuentra autorizada para otorgar a directores, gerentes, ejecutivos y otros empleados opciones para adquirir hasta 72,100,000 acciones de CEMEX CPO. Al 30 de Septiembre del 2000 un total de 56,471,125 opciones permanecen vigentes para adquirir acciones.

Al 30 de Septiembre del 2000 el Programa Voluntario de Opciones para Empleados está compuesto por 22,109,040 opciones a 5 años sobre acciones CEMEX CPO, las cuales cuentan con un precio de ejercicio que va aumentando trimestralmente en Dólares para reflejar los costos de fondeo de este programa totalmente cubierto. El valor total de las opciones representa el 5.6% del total de CPOs en circulación.

Desempeño Operativo - Región Norteamérica

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

En México, **las ventas netas** durante el tercer trimestre del 2000 fueron de US\$692 millones, reflejando un incremento del 17% comparado con el tercer trimestre de 1999, esto se debe principalmente al crecimiento de volúmenes domésticos y a que los precios se han fortalecido en términos de dólares.

El **volumen de cemento nacional** creció 6% en el tercer trimestre del año con respecto al mismo período en 1999. Durante el tercer trimestre, los volúmenes de cemento doméstico continúan creciendo debido a la fuerte demanda del sector de la auto construcción y al mayor crecimiento en el sector formal de la construcción, el cual continúa rezagado por la ausencia de crédito. El volumen de ventas de concreto incrementó 16% en el tercer trimestre del 2000, en comparación con el año anterior debido al crecimiento de la demanda en el sector formal de la construcción.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en México durante el tercer trimestre incrementó el 1% con respecto al mismo trimestre del 1999, en Pesos constantes. En términos de Dólares, el precio se incrementó 11% contra el mismo trimestre del año anterior. El **precio promedio de concreto** aumentó 3% en Pesos constantes, y creció 13% en Dólares sobre el tercer trimestre del 1999.

El **volumen total de exportación** se incrementó un 7% durante el trimestre comparado con el tercer trimestre de 1999. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Norteamérica: 47%

El Caribe: 36%

Centro y Sudamérica: 17%

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada en el tercer trimestre del 2000 se incrementó un 12% en términos de Dólares debido al crecimiento del 12% en los costos variables principalmente por el incremento en el costo de energéticos. Los costos fijos se incrementaron un 11% debido al incremento de mano de obra y costos extraordinarios de mantenimiento durante el trimestre.

La reducción en el margen del flujo de operación se debe principalmente al incremento en los costos de energía, efecto que ha sido parcialmente contrarrestado por el programa de conversión de energía a coque. En dicho programa se espera reducir hasta un 50% el consumo de combustóleo para finales del 2000 y a menos del 30% para finales del 2001. La utilización actual de gas natural para nuestras operaciones en México es de 3%. El contrato con PEMEX para proveer coque durante 20 años empezará a reflejarse en los costos a partir del 2001, bajo este programa se ha cambiado el consumo de coque internacional a Mexicano.

En Estados Unidos, las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX durante el tercer trimestre del 2000 fueron de US\$161 millones, lo cual representa 4% de aumento con respecto al mismo período el año anterior, esto se debe principalmente al incremento de volumen, el cual fue contrarrestado por un ligero decremento en los precios de cemento.

El **volumen de cemento** aumentó 1% durante el tercer trimestre del 2000 comparado con el mismo trimestre de 1999, debido a nuevos proyectos de infraestructura. El **volumen de concreto** creció un 2% con respecto al mismo período del año anterior.

El **precio promedio de cemento** disminuyó 2% en el tercer trimestre del 2000 con respecto al mismo trimestre de 1999. El **precio promedio de concreto** durante el tercer trimestre disminuyó 4% con respecto al año pasado.

El **margen de operación** disminuyó a 17% en el tercer trimestre del 2000, contra el 23% el año pasado.

Desempeño Operativo - Región de Sudamérica y Caribe

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

En Venezuela, El **volumen nacional de cemento** incrementó 3% comparado con el tercer trimestre de 1999, debido a una mayor estabilidad post-electoral, lo cual fue reflejado en el incremento en las ventas de cemento en saco. El **volumen de concreto** disminuyó un 14% con respecto al mismo trimestre el año anterior debido al retraso de proyectos de infraestructura.

El **volumen de exportación** de Venezuela incrementó 4% en comparación con el tercer trimestre de hace un año. Las exportaciones representaron el 56% de las ventas y fueron distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 61%

Centroamérica y Caribe: 35%

Sudamérica: 4%

Los **precios de cemento doméstico** incrementaron 5%, mientras que los **precios del concreto** permanecieron estables en Bolívares constantes con respecto al mismo período el año anterior. En Dólares, los precios de cemento y concreto se incrementaron 9% y 4%, respectivamente.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada de cemento disminuyó 6% en términos de Bolívares constantes durante el tercer trimestre del 2000 comparado con el tercer trimestre de 1999. El costo por tonelada disminuyó debido a una reducción en los costos de materia prima y mano de obra. En términos de Dólares, el costo promedio de ventas en efectivo por tonelada se mantuvo estable con respecto al segundo trimestre del año anterior.

En nuestras operaciones de Colombia, el **volumen doméstico** incrementó 11% con respecto al mismo período el año anterior, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 63% debido al incremento de construcción en infraestructura en la región de Bogotá, concentrado en el gasto del sector público.

El **precio promedio del cemento** incrementó 22% en Pesos Colombianos con respecto al mismo período el año anterior, en términos de dólares los precios crecieron un 17%. El **precio promedio del concreto** incrementó 9% en el tercer trimestre del 2000 con respecto al mismo período el año anterior, en términos de Dólares el precio del concreto se incrementó 4% en comparación con el tercer trimestre de 1999.

El **flujo de operación** fue de US\$31.9 millones en el tercer trimestre del 2000, un incremento del 75% con respecto al mismo trimestre el año anterior.

El **margen del flujo de operación** incrementó de 46% el año pasado a 59% en el tercer trimestre del 2000. La mejora considerable en el margen es el resultado de mejores precios en términos de Dólares y una mayor concentración de producción en la planta de Ibagué.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada en el segundo trimestre del 2000 disminuyó 20% en términos de Pesos Colombianos contra el tercer trimestre de 1999, esto se debe a la implementación de programas de eficiencia. Los costos fijos por tonelada disminuyeron 39%, mientras que los costos variables por tonelada disminuyeron 2%. En términos de Dólares el costo promedio por tonelada de venta disminuyó 21% año contra año.

Desempeño Operativo - Región de Europa, Asia y Africa

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

En España, el **volumen de cemento doméstico** y el **volumen de concreto** incrementaron 8% durante el tercer trimestre del 2000 comparado con el mismo trimestre de 1999. La actividad de la construcción permanece fuerte debido al incremento de construcción de vivienda, oficinas y sector comercial.

Los resultados de las operaciones en España reflejan la inclusión de las operaciones de comercialización de cemento en el Mediterráneo, ya que estas no estaban consolidadas en el ejercicio de 1999. Ajustando las operaciones de comercialización, las ventas netas en el tercer trimestre del 2000 fueron, US\$178.9 millones, la utilidad operativa fue de US\$53.8 millones con un margen del 30.1% comparado con 32.1% el año anterior y una utilidad de operación de US\$65.4 millones con un margen de 36.6%. El decremento en el ajuste del margen operativo se debe a un cambio en la mezcla del producto y un incremento en los costos de transportación.

Las **exportaciones** desde España decrecieron 77% en el tercer trimestre comparado con el mismo trimestre el año anterior, esto se debe al incremento de la demanda doméstica. Las exportaciones fueron distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 27%

Europa y el Medio Oriente: 40%

África: 33%

El **precio promedio de cemento doméstico** incrementó el 2% en términos de Pesetas comparado con el mismo periodo el año anterior, y disminuyó 14% en Dólares debido a la depreciación de la peseta con respecto al Dólar. El **precio promedio de concreto** durante el período incrementó 8% en términos de Pesetas y disminuyó 8% en términos de Dólares.

El **costo promedio de ventas** en efectivo por tonelada se incrementó el 13% en Pesetas en el tercer trimestre del 2000 comparado con el mismo período en 1999. El costo fijo por tonelada aumentó 4%, mientras que el costo variable por tonelada se incrementó 20%, debido a un aumento en los costos de energéticos en moneda doméstica, resultado de la debilidad del Euro ante el Dólar. En términos de Dólares, el costo promedio de ventas disminuyó 6% para el tercer trimestre del 2000 respecto al mismo trimestre el año anterior.

En Filipinas, el **volumen de cemento doméstico** decreció 6% comparado con el tercer trimestre de 1999, debido al estrecho crecimiento económico y a un mercado de cemento sin crecimiento. La industria del cemento continúa siendo afectada por las importaciones de cemento provenientes de Japón, Taiwan y China entre otros mercados.

El **precio promedio de cemento doméstico** continua recuperándose en términos de dólares creciendo un 6% con respecto al trimestre anterior. El **costo promedio** por tonelada como porcentaje de ventas incrementó 79% en el tercer trimestre del 2000 contra el 70% debido a menores volúmenes y mayores costos de energía.

En Egipto, las operaciones mantuvieron sus **márgenes de operación** con respecto al segundo trimestre del año 2000, con mayor volumen y precios estables. Las ventas incrementaron por el esfuerzo continuo en la parte norte de Egipto, una región que CEMEX no tenía contemplada y por el incremento en la industria de la construcción.

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de Pesos en terminos reales a Septiembre 30 del 2000)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	2000	1999		III 2000	III 1999	
Ventas Netas	38,460,311	34,004,652	13%	13,158,971	11,781,606	12%
Costo de Ventas	(21,181,134)	(18,817,336)	13%	(7,188,906)	(6,462,530)	11%
Utilidad Bruta	17,279,177	15,187,316	14%	5,970,065	5,319,076	12%
Gastos de Operación	(5,519,784)	(4,796,946)	15%	(1,868,816)	(1,632,994)	14%
Utilidad de Operación	11,759,393	10,390,370	13%	4,101,249	3,686,083	11%
Gastos Financieros	(3,275,572)	(3,435,345)	(5%)	(1,021,472)	(1,158,787)	(12%)
Productos Financieros	193,024	185,799	4%	62,649	51,476	22%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(231,040)	438,592	N/A	(10,814)	(100,022)	(89%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	2,117,606	3,035,990	(30%)	616,300	682,458	(10%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(1,195,982)	225,036	N/A	(353,338)	(524,874)	(33%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(60,150)	44,886	N/A	(41,818)	(33,620)	24%
Otros Gastos, Netos	(1,550,675)	(1,961,347)	(21%)	(596,941)	(425,707)	40%
Otros Productos (Gastos)	(1,610,825)	(1,916,460)	(16%)	(638,760)	(459,327)	39%
Utilidad Antes de I.S.R. y P.T.U.	8,952,586	8,698,945	3%	3,109,152	2,701,881	15%
I.S.R.	(1,442,524)	(615,412)	134%	(478,768)	(207,676)	131%
P.T.U.	(287,272)	(208,612)	38%	(125,208)	(68,985)	81%
Total ISR y PTU	(1,729,796)	(824,024)	110%	(603,976)	(276,661)	118%
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas	7,222,789	7,874,921	(8%)	2,505,176	2,425,220	3%
Participación de Subs. No Consolidadas	166,034	135,503	23%	74,962	56,485	33%
Utilidad Neta Consolidada	7,388,824	8,010,424	(8%)	2,580,138	2,481,705	4%
Utilidad Neta Minoritaria	347,268	365,079	(5%)	106,833	91,599	17%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	7,041,555	7,645,346	(8%)	2,473,305	2,390,106	3%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	14,190,085	12,796,493	11%	4,877,017	4,532,724	8%
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	14,507,450	13,060,645	11%	5,002,321	4,614,718	8%

BALANCE GENERAL	Enero - Septiembre		% Var.
	2000	1999	
Activo Total	112,608,772	106,136,645	6%
Efectivo e Inversiones Temporales	3,832,820	3,255,940	18%
Clientes y Dctos. por Cobrar	6,036,885	5,539,602	9%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	2,122,458	1,849,029	15%
Inventarios	4,961,091	4,126,849	20%
Otros Activos Circulantes	901,660	701,801	28%
Activo Circulante	17,854,913	15,473,222	15%
Activo Fijo	62,190,511	62,020,960	0%
Otros Activos	32,563,348	28,642,464	14%
Pasivo Total	56,996,831	52,084,562	9%
Pasivo Circulante	22,072,193	21,051,085	5%
Pasivo Largo Plazo	27,108,328	28,081,504	(3%)
Otros Pasivos	7,816,310	2,951,972	165%
Capital Contable	55,611,940	54,052,083	3%
Interés Minoritario	7,505,168	12,368,775	(39%)
Capital Contable Mayoritario	48,106,772	41,683,309	15%

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

Cifras Consolidadas

(Miles de Pesos en terminos reales a Septiembre 30 del 2000)

INDICADORES FINANCIEROS**	Ultimos 12 meses			Enero - Septiembre			Trimestre		
	2000	1999	% Var.	2000	1999	% Var.	III 2000	III 1999	% Var.
Margen de Operación				30.6%	30.6%		31.2%	31.3%	
Margen de Flujo de Operación				36.9%	37.6%		37.1%	38.5%	
Cobertura de Intereses ⁽²⁾				4.00 ⁽¹⁾	3.52 ⁽¹⁾		4.64	3.79	
Cobertura de Intereses mas Impuestos en Efectivo ⁽³⁾				3.09 ⁽¹⁾	3.23 ⁽¹⁾		3.58	3.71	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽⁴⁾				2.16 ⁽¹⁾	2.74 ⁽¹⁾				
Deuda / Capitalización Total (Restricción Financiera)				46.3%	45.0%				
Retorno Neto s/Capital ⁽⁵⁾				21.8% ⁽¹⁾	22.7% ⁽¹⁾				
Retorno Bruto s/Activos Operativos ⁽⁶⁾				18.4% ⁽¹⁾	16.9% ⁽¹⁾				
Flujo de Operación por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	13.33	13.13	2%	10.42	10.33	1%	3.56	3.59	(1%)
Utilidad en Efectivo por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	10.31	9.74	6%	8.15	7.71	6%	2.83	2.72	4%
Flujo de Efectivo Libre por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	6.04	6.60	(8%)	4.91	4.50	9%	1.89	1.78	6%
Utilidad por Acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	6.25	8.65	(28%)	5.16	6.17	(16%)	1.77	1.89	(6%)
Precio de Acción Serie "CPO" (Fin de período)							37.90	45.00	(16%)

⁽¹⁾ Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.44, el tipo de cambio a Septiembre del 2000. Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 1.0157, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 9.36, el tipo de cambio de Septiembre de 1999

^(**) Para el cálculo de la Cobertura de Intereses, Cobertura de Intereses más Impuestos y Deuda Neta/Flujo de Operación, se consideraron 250 millones de dólares de Capital Preferente como una obligación.

⁻¹ Considerando los últimos doce meses

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

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

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

⁻⁵ Retorno Sobre Capital se define como: (Utilidades en efvo. - Impuestos en efvo. - Otros gastos no operativos en efvo.) / Promedio del capital contable

⁻⁶ Retorno Sobre Activos Operativos se define como: Flujo de operación / (Promedio del capital contable + Promedio de la deuda neta)

⁻⁷ Considerando 1,394,554 miles de acciones promedio para III 2000, 1,261,875 miles de acciones promedio para III 1999,

1,369,321 miles de acciones promedio para 2000 acumulado y 1,238,912 miles de acciones promedio para 1999 acumulado.

⁻⁸ Para efectos de comparación, en el cálculo del promedio de acciones CPOs equivalente, las acciones CEMEX A y CEMEX B fueron divididas por 3

(Un CPO es equivalente a 2 acciones A y 1 acción B).

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

VENTAS NETAS	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2000	1999		Var.	III 2000	
Norteamérica	2,480,257	2,153,006	15%	853,394	746,595	14%
México	2,033,226	1,700,408	20%	692,293	591,874	17%
EUA	447,031	452,598	(1%)	161,101	154,721	4%
Sudamérica y el Caribe	837,463	729,957	15%	290,192	248,485	17%
Venezuela/República Dominicana	498,643	495,526	1%	168,069	165,737	1%
Colombia	147,546	114,905	28%	53,968	39,399	37%
Centroamérica y el Caribe	191,274	119,526	60%	68,155	43,349	57%
Europa y Asia	846,949	698,661	21%	285,577	234,314	22%
España	609,644	612,452	(0%)	200,535	206,346	(3%)
Filipinas	105,882	86,209	23%	35,072	27,968	25%
Egipto	131,423			49,970		
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(90,484)</i>	<i>(4,804)</i>		<i>(35,204)</i>	<i>9,868</i>	
VENTAS NETAS	4,074,185	3,576,820	14%	1,393,959	1,239,262	12%

UTILIDAD BRUTA	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2000	1999		Var.	III 2000	
Norteamérica	1,206,353	1,068,332	13%	413,025	373,320	11%
México	1,100,098	946,018	16%	374,306	328,932	14%
EUA	106,255	122,314	(13%)	38,719	44,388	(13%)
Sudamérica y el Caribe	290,801	247,301	18%	107,970	83,555	29%
Venezuela/República Dominicana	153,800	159,752	(4%)	56,339	52,034	8%
Colombia	83,454	48,200	73%	32,168	18,321	76%
Centroamérica y el Caribe	53,547	39,349	36%	19,463	13,200	47%
Europa y Asia	340,138	278,399	22%	112,412	97,209	16%
España	249,359	264,938	(6%)	79,566	88,798	(10%)
Filipinas	30,000	13,461	123%	7,470	8,411	(11%)
Egipto	60,779			25,376		
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(6,871)</i>	<i>3,464</i>		<i>(985)</i>	<i>5,409</i>	
UTILIDAD BRUTA	1,830,421	1,597,496	15%	632,422	559,493	13%

UTILIDAD DE OPERACION	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2000	1999		Var.	III 2000	
Norteamérica	972,598	871,195	12%	328,820	306,915	7%
México	895,564	773,380	16%	302,036	271,203	11%
EUA	77,034	97,815	(21%)	26,784	35,712	(25%)
Sudamérica y el Caribe	202,776	172,070	18%	77,276	59,606	30%
Venezuela/República Dominicana	106,965	118,655	(10%)	40,152	39,455	2%
Colombia	60,573	24,151	151%	24,312	10,406	134%
Centroamérica y el Caribe	35,238	29,264	20%	12,812	9,745	31%
Europa y Asia	237,733	198,439	20%	75,864	68,760	10%
España	174,745	197,145	(11%)	54,330	66,245	(18%)
Filipinas	12,574	1,294	872%	1,150	2,515	(54%)
Egipto	50,414			20,384		
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(167,409)</i>	<i>(148,781)</i>		<i>(47,506)</i>	<i>(47,556)</i>	
UTILIDAD DE OPERACION	1,245,698	1,092,923	14%	434,454	387,725	12%

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

FLUJO DE OPERACIÓN	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2000	1999		Var.	III 2000	
Norteamérica	1,080,083	986,032	10%	361,928	342,572	6%
México	987,321	875,048	13%	329,495	302,277	9%
EUA	92,762	110,984	(16%)	32,433	40,295	(20%)
Sudamérica y el Caribe	280,286	234,452	20%	103,424	83,469	24%
Venezuela/República Dominicana	156,520	159,264	(2%)	56,367	55,531	2%
Colombia	82,558	45,924	80%	31,887	18,193	75%
Centroamérica y el Caribe	41,208	29,264	41%	15,170	9,745	56%
Europa y Asia	306,214	261,692	17%	98,312	89,371	10%
España	210,666	243,077	(13%)	65,978	81,535	(19%)
Filipinas	29,113	18,615	56%	6,880	7,836	(12%)
Egipto	66,435			25,454		
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(163,396)</i>	<i>(136,162)</i>		<i>(47,031)</i>	<i>(38,632)</i>	
FLUJO DE OPERACION	1,503,187	1,346,014	12%	516,633	476,780	8%

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Enero - Septiembre		Var.	Trimestre	
	2000	1999		III 2000	III 1999
Norteamérica					
México	48.6%	51.5%		47.6%	51.1%
EUA	20.8%	24.5%		20.1%	26.0%
Sudamérica y el Caribe					
Venezuela/República Dominicana	31.4%	32.1%		33.5%	33.5%
Colombia	56.0%	40.0%		59.1%	46.2%
Centroamérica y el Caribe	21.5%	24.5%		22.3%	22.5%
Europa y Asia					
España	34.6%	39.7%		32.9%	39.5%
Filipinas	27.5%	21.6%		19.6%	28.0%
Egipto	50.6%	0.0%		50.9%	0.0%
MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	36.9%	37.6%		37.1%	38.5%

México: Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.44, el tipo de cambio de Septiembre del 2000. Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 8.97% (1.0897), la tasa de inflación de México y luego dividiéndolos entre 9.36, el tipo de cambio de septiembre de 1999.

España: Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 188.18, el tipo de cambio de septiembre de 2000. Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 156.38, el tipo de cambio de septiembre de 1999.

Venezuela/RD: Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 691, el tipo de cambio de marzo de 2000. Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 15.96% (1.1596), la tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 628, el tipo de cambio de septiembre de 1999.

Colombia: Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 2,212, el tipo de cambio de septiembre del 2000. Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 8.79% (1.0879), la tasa de inflación de Colombia y luego dividiéndolos entre 2,017, el tipo de cambio de septiembre de 1999.

Filipinas: Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 46.27. Los resultados de 1999 pueden ser convertidos

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

VOLUMENES CONSOLIDADOS	Enero - Septiembre		%	Trimestres		%
	2000	1999	Var.	III 2000	III 1999	Var.
Cemento (Miles de Toneladas Métricas)	38,105	32,022	19%	13,057	10,908	20%
Concreto (Miles de Metros Cúbicos)	11,637	10,326	13%	4,023	3,643	10%

VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO	Enero - Septiembre	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2000 - 1999	III 2000 - III 1999	III 2000 - II 2000
Norteamérica			
México	8%	6%	4%
EUA	(4%)	1%	4%
Sudamérica y Caribe			
Venezuela	(1%)	3%	3%
Colombia	7%	11%	4%
Europa y Asia			
España	14%	8%	(8%)
Filipinas	(10%)	(6%)	(15%)

VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION	Enero - Septiembre	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2000 - 1999	III 2000 - III 1999	III 2000 - II 2000
Norteamérica			
México	2%	(7%)	(16%)
EUA	N/A	N/A	N/A
Sudamérica y Caribe			
Venezuela	0%	4%	1%
Colombia	N/A	N/A	N/A
Europa y Asia			
España	(61%)	(77%)	(29%)
Filipinas	N/A	N/A	N/A

VOLUMENES DE CONCRETO	Enero - Septiembre	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2000 - 1999	III 2000 - III 1999	III 2000 - II 2000
Norteamérica			
México	19%	16%	11%
EUA	3%	2%	0%
Sudamérica y Caribe			
Venezuela	(11%)	(14%)	(6%)
Colombia	41%	63%	26%
Europa y Asia			
España	14%	8%	(8%)
Filipinas	N/A	N/A	N/A