

INFORME ANUAL 1998

*en constante  
búsqueda por  
**SERVIR**  
mejor a  
nuestros clientes*



The background is a light blue gradient. In the upper left, there is a faint, semi-circular image of a clock face with Roman numerals and hands. In the lower right, there is a faint image of a globe showing latitude and longitude lines.

**nuestro compromiso de servicio:  
saco a saco... tonelada por tonelada**

El flujo de efectivo creciente y estable de CEMEX tiene su origen en las ventas realizadas en sus mercados de alto crecimiento.

CEMEX ha consolidado canales estratégicos de distribución en zonas de alto potencial y ha reforzado sus operaciones locales introduciendo sus mejores prácticas, con el objetivo de incrementar el reconocimiento de sus marcas y su potencial de generación de ingresos.

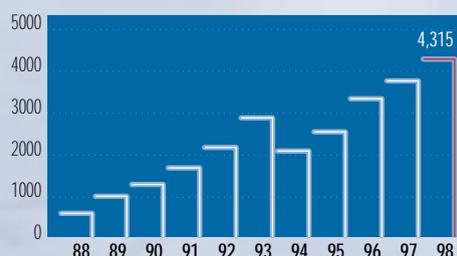
CEMEX combina su visión global de negocio con una sólida presencia de sus marcas locales para impulsar sus ventas, aumentar los flujos de operación y crear mayor valor para sus clientes, accionistas y empleados.

Los sólidos resultados financieros de CEMEX evidenciaron la acertada estrategia de diversificación geográfica. A pesar de la inestabilidad en los mercados internacionales, CEMEX continuó su tendencia de crecimiento mientras consolidaba su estructura de capital.

**Activos**  
millones de dólares



**Ventas netas consolidadas**  
millones de dólares



**Utilidad en efectivo por acción**  
dólares



Aunque la utilidad en efectivo no es una partida reconocida bajo los principios de contabilidad internacionales, CEMEX la considera como una alternativa para medir su desempeño financiero. Bajo los principios de contabilidad mexicanos, la utilidad neta refleja el efecto, positivo o negativo, de las cuentas que no implican salida o entrada de efectivo, y que son resultado de la inflación (posición monetaria) y de los ajustes por tipo de cambio.

## CONTENIDO

- 3 Datos financieros relevantes - Resultados financieros de CEMEX en 1998.
- 4 Carta a nuestros accionistas - Lorenzo H. Zambrano, Presidente del Consejo y Director General de CEMEX, detalla los resultados operativos y financieros de la compañía, sus estrategias de negocio y los desafíos que plantea la industria.
- 8 Soluciones con enfoque al cliente - Casos ejemplares que reflejan los valores de CEMEX y su compromiso con la satisfacción de sus clientes.
- 18 Resumen de operaciones - Comentarios relevantes de cada mercado y las oportunidades para generar valor en las operaciones de CEMEX.
- 22 Información financiera consolidada selecta - Presentación de los datos financieros relevantes de 1998 y años anteriores.
- 24 Comentarios y análisis de resultados y situación financiera - Análisis de los principales acontecimientos de la compañía en 1998.
- 35 Estados financieros - Presentación de los estados financieros dictaminados.
- 65 Glosario - Descripción de los términos financieros y especializados de la industria.
- 66 Consejo de Administración y Directivos - Integración del Consejo de Administración de CEMEX e información biográfica de los ejecutivos de la compañía.
- 68 Directorio - Ubicación de las oficinas de CEMEX en el mundo.
- 69 Información para inversionistas y medios de comunicación - Contactos con la comunidad financiera y los medios de comunicación.

## la utilidad en efectivo **CRECE** más de 40%

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998

MILLONES DE PESOS CONSTANTES

MILLONES DE DÓLARES<sup>1</sup>

	1998	1997	% DE VARIACIÓN	1998	1997	% DE VARIACIÓN
Ventas netas	42,720	38,464	11.1	4,315	3,788	13.9
Utilidad de operación	11,660	9,089	28.3	1,178	895	31.6
Utilidad neta consolidada	8,343	8,807	(5.3)	843	867	(2.9)
Utilidad neta mayoritaria	7,952	7,725	2.9	803	761	5.5
Utilidad en efectivo	10,263	7,316	40.3	1,037	721	43.3
Flujo de operación <sup>2</sup>	14,697	12,116	21.3	1,485	1,193	24.5
Total de activos	103,551	103,878	(0.3)	10,460	10,231	2.2
Total de pasivos	52,682	56,198	(6.2)	5,321	5,535	(3.8)
Capital contable consolidado	50,868	47,681	6.7	5,138	4,696	9.4
Deuda neta/flujo de operación	3.09	3.97	(22.2)	3.09	3.97	(22.2)
Cobertura de intereses	3.03	2.41	25.7	3.03	2.41	25.7
Utilidad en efectivo por acción*	8.13	5.70	42.6	0.82	0.56	46.4
Utilidad por acción*	6.30	6.01	4.8	0.64	0.59	8.5

<sup>1</sup> Conversión de pesos constantes a dólares americanos, al tipo de cambio prevaleciente al fin del periodo. La paridad utilizada para 1998 fue de \$9.90 pesos y para 1997 fue de \$8.07 pesos.

<sup>2</sup> Flujo de operación = Utilidad de operación más depreciación y amortización.

\* Basada en un promedio de 1,262 millones de acciones para 1998 y un promedio de 1,283 millones de acciones para 1997.

## *somos una compañía más sólida y rentable*

### Estimados accionistas:

Para CEMEX, 1998 fue un año récord. Nuestra compañía goza de una fortaleza financiera y operativa sin precedentes.

Las ventas netas consolidadas y el flujo de operación crecieron a \$4,315 millones de dólares y \$1,485 millones de dólares, respectivamente, lo que representó un incremento del 14% y 24% con respecto al año anterior. Para el próximo año esperamos alcanzar nuevamente un sólido crecimiento en ventas y en nuestro flujo de operación.

Como resultado del excelente desempeño de CEMEX, la tasa compuesta de crecimiento anual de los flujos de operación de los últimos diez años llegó a 25%, en términos de dólares.

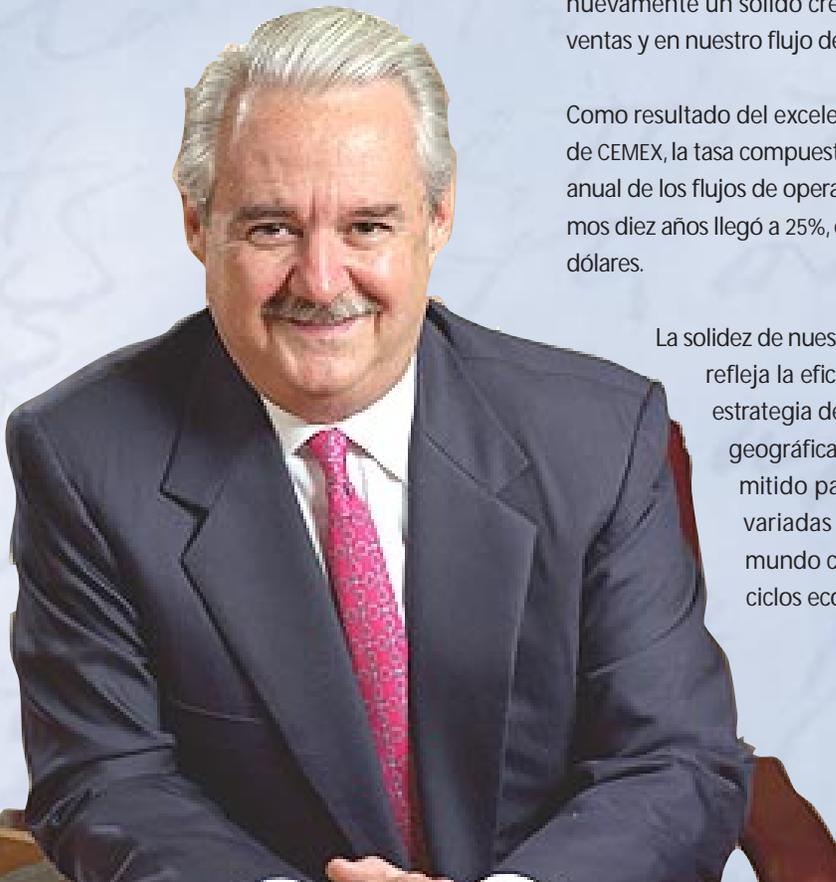
La solidez de nuestros resultados refleja la eficacia de nuestra estrategia de diversificación geográfica, que nos ha permitido participar en variadas regiones del mundo con diferentes ciclos económicos.

En el largo plazo, mantenemos el objetivo de que ninguna de nuestras unidades represente más de la tercera parte del negocio.

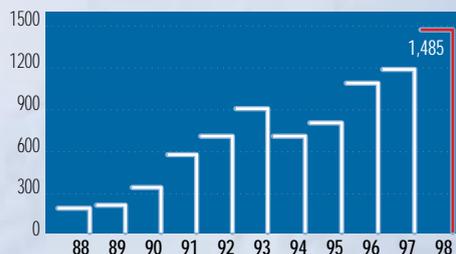
No buscamos la diversificación por el simple hecho de asegurar un ambiente estable ante los altibajos de la economía. Creemos que la volatilidad no es incidental, sino un factor normal en los negocios que se realizan en un mercado global.

Nuestra estrategia está planeada para operar en un ambiente volátil; estamos preparados para ello, y hemos aprendido a beneficiarnos de este tipo de entornos.

Con su cartera geográficamente diversificada y su posición como el comercializador de cemento más grande del mundo, CEMEX cuenta con una presencia global. Esto ha permitido capitalizar las crisis de un mercado en particular para crear oportunidades en otros lugares. Por ejemplo, la crisis asiática nos permitió comprar cemento de bajo costo en China para nuestras operaciones de concreto en California. El impacto positivo sobre la estructura de costos fue sustancial: los márgenes de operación de nuestras operaciones en Estados Unidos prácticamente se duplicaron durante 1998.



Flujo de operación  
millones de dólares



*La tasa compuesta de crecimiento anual de los flujos de operación en los últimos diez años es de 25%, en términos de dólares.*

Estamos constantemente evaluando el rendimiento de cada uno de nuestros activos con el fin de maximizar el valor de nuestra compañía para el accionista. Aunque no contemplamos normalmente la venta de activos, en períodos de inestabilidad venderemos aquéllos que no sean estratégicos para la compañía, e invertiremos los recursos obtenidos en áreas de mayor rentabilidad para obtener mejores rendimientos.

En este año, por ejemplo, cambiamos la estructura de nuestros activos con el fin de obtener retornos más elevados y mejores tasas de crecimiento a largo plazo. Específicamente, vendimos una planta cementera en España, en un momento apropiado, y con esos recursos adquirimos activos en Indonesia a un precio más favorable para la compañía. Así, logramos intercambiar eficazmente un millón de toneladas de capacidad de producción en España por el equivalente a cuatro millones de toneladas de capacidad en el sudeste asiático, mercado con mayor potencial de crecimiento en el largo plazo.

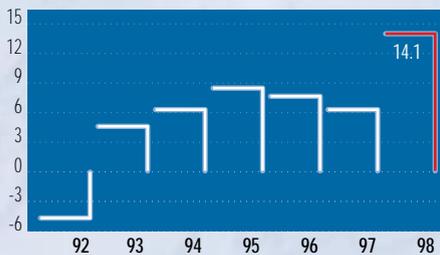
En 1998 adquirimos una participación minoritaria en PT Semen Gresik, la principal productora de cemento de Indonesia. Gresik goza de una ubicación estratégica insuperable en el sudeste asiático. Sus bajos costos de producción, aunados a su potencial para exportar cemento, le permitirán sortear las turbulencias del mercado y prosperar en el largo plazo.

Actualmente estamos bien posicionados para aprovechar las oportunidades de inversión que surjan en cualquier parte del mundo. En este momento hay ciertas regiones que parecen atractivas a inversionistas como CEMEX. Algunos mercados, que en otras épocas estuvieron cerrados a la inversión extranjera directa, ahora están prácticamente abiertos. Empresas que jamás hubiéramos sospechado que podrían ser adquiridas, se están vendiendo a precios atractivos.

En términos generales, distinguimos el sudeste de Asia, América Latina y –en menor escala– Europa Oriental, el Medio Oriente y el norte de África, como buenas regiones de alto potencial de crecimiento hacia las cuales dirigir nuestras inversiones. Aunque cada uno de estos mercados ofrece diferentes posibilidades de inversión, todos presentan perspectivas de alta rentabilidad.

Al igual que nuestro sistema de comercialización y la estrategia de adquisiciones, nuestra estructura financiera está diseñada precisamente para el tipo de contingencias que han ocurrido recientemente en el mundo. Para anticiparnos a la alta volatilidad que se espera para este año, contratamos líneas de crédito suficientes para evitar el incremento en costos que se presenta ante la escasez de créditos. Esperamos mantener este tipo de instrumentos o, inclusive, diseñar otros nuevos, para reducir los riesgos que implica un entorno volátil, al mismo tiempo que permitan a la compañía capitalizar nuevas oportunidades.

Margen de operación de CEMEX Estados Unidos porcentaje



*Los márgenes de operación de CEMEX Estados Unidos prácticamente se duplicaron, gracias a la habilidad de la compañía para importar desde China cemento a bajo costo.*

Además de la sólida estrategia de negocio, nuestro éxito está soportado en la inigualable habilidad para implementarla. CEMEX cuenta con uno de los equipos de ejecutivos más sobresalientes de la industria. Para administrar más eficientemente nuestras operaciones en todo el mundo, reagrupamos nuestro negocio en tres regiones: Norteamérica; Sudamérica y el Caribe; y, Europa y Asia. Esta nueva estructura nos permitirá estar preparados para dirigir a la compañía hacia el próximo milenio.

La única amenaza real que tenemos es nuestra propia complacencia.

Sin embargo, nuestro espíritu empresarial continuamente mejora los procesos de negocio en las operaciones de CEMEX en todo el mundo. Un ejemplo de esto es el caso de nuestro equipo de comercialización internacional en Egipto. En conjunto con otros distribuidores, colocamos cemento en ese mercado a través de un silo flotante. Este tipo de operación, además de que nos abrió una nueva variante de hacer negocios, fue muy redituable. Sin embargo, ante nuestra incesante búsqueda por encontrar nuevas oportunidades, continuamos analizando información sobre este mercado y tan pronto como encontramos la situación ideal, acordamos con el distribuidor más grande de Egipto construir una terminal de cemento permanente. Como resultado de esta alianza, estamos fortaleciendo significativamente nuestra posición en el mercado egipcio. Esto demuestra cómo, identificando

oportunidades para dar un mejor servicio a nuestros clientes, creamos nuevas alternativas de realizar negocios.

Resultados como éstos nacen de la cultura empresarial que inculcamos en nuestro personal. Esta cultura proviene de los esfuerzos conjuntos de la compañía en orientar nuestras decisiones e ideas con nuestros objetivos estratégicos.

Para reforzar esta cultura empresarial, se desarrolló un programa especial para ejecutivos de CEMEX, en el cual buscamos darles un entrenamiento para fomentar la innovación. Asimismo, hemos iniciado programas de educación para garantizar que todos nuestros trabajadores tengan, por lo menos, estudios de secundaria o su equivalente.

Estamos muy orgullosos de los logros alcanzados en el aspecto estratégico, financiero y organizacional. La pregunta ahora es: ¿hacia dónde nos dirigiremos?

Tengo la certeza que CEMEX continuará creciendo en estos tiempos de turbulencia.

A pesar de los sólidos resultados financieros logrados por CEMEX y las bases que los sustentan, el precio de nuestra acción sufrió, durante el año, los efectos de la volatilidad en los mercados de capital.

En gran parte, el desempeño del precio de la acción estuvo relacionado con el riesgo asociado a la crisis económica asiática, especialmente por el impacto potencial en los mercados de México y Latinoamérica.

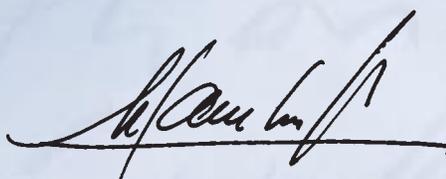
Nuestro objetivo financiero en el mediano plazo es conseguir que CEMEX obtenga la calificación de grado de inversión, meta que nos ayudará a asegurar el acceso a diversas fuentes de capital y a mejorar la valuación de nuestra acción en los mercados bursátiles.

Esta actitud de compromiso es una de las razones que hacen de CEMEX una excelente inversión a largo plazo. Contamos con el equipo gerencial, las finanzas, el personal y la estrategia para capitalizar los desafíos que nos presente el futuro. Sin embargo, uno de los mayores retos que deberá enfrentar la industria no es externo, sino interno. La industria cementera se encuentra muy rezagada en comparación a otras, en términos de ventas, distribución, mercadotecnia y logística. Aún en los mercados altamente competidos, nuestra industria tiene grandes áreas de oportunidad en el servicio al cliente. En consecuencia, una de nuestras iniciativas más importantes para 1999 es la de fortalecer la confianza y la lealtad de nuestros consumidores, y ganar una importante ventaja sobre nuestros competidores.

Como el cemento es esencialmente un producto de consumo en muchas de las economías en vías de desarrollo donde operamos, contamos con una gran oportunidad de ganar una ventaja competitiva a través de la diferenciación de nuestras marcas y de la constante búsqueda por servir mejor a nuestros clientes. Nos estamos dedicando a desarrollar una mayor lealtad a nuestras marcas para lograr más altos niveles de flujo de operación sostenibles y así generar más valor para nuestros accionistas.

Ustedes han depositado su confianza en nuestra capacidad para generar un crecimiento redituable para la compañía; y eso es lo que hemos logrado.

Aún durante la época de incertidumbre que se percibe en el mundo, vislumbramos grandes oportunidades. Estoy seguro que contamos con la estrategia, la situación financiera y la cultura organizacional idóneas para superar cualquier reto que el futuro nos depare, y para capitalizar las muchas oportunidades de crecimiento que el mundo nos ofrece.



Lorenzo H. Zambrano  
Presidente del Consejo y  
Director General

# Soluciones con enfoque al cliente

Nuestra posición como principal comercializador de cemento en el mundo, nos permite trasladar cemento de los mercados con sobreoferta y satisfacer las necesidades de cemento de calidad en otras partes del mundo.

Ante las secuelas de la devaluación del peso mexicano, pudimos colocar el excedente de cemento y clinker de México en las entonces prósperas economías asiáticas. Sin embargo, ante la situación que impera en la actualidad, estamos coadyuvando con nuestros socios comerciales de Asia a colocar sus excedentes de cemento en Norteamérica, con el fin de satisfacer sus crecientes necesidades de construcción. Además, gracias a nuestro conocimiento de las particularidades del negocio del transporte marítimo, mantenemos buenas relaciones tanto con proveedores como con compañías navieras, hecho que se traduce en menores costos y mejores precios para nuestros clientes.





*cemento de  
calidad disponible  
en cualquier lugar,  
en todo momento*

*Egipto es un mercado en crecimiento. Para satisfacer sus necesidades de cemento, estamos trabajando en conjunto con el principal distribuidor del país para concluir una terminal terrestre cerca del dinámico Puerto de Suez. Con esta y otras instalaciones, esperamos abastecer el mercado con 2 millones de toneladas de cemento y clinker en 1999.*

# Soluciones con enfoque al cliente

A photograph of a man with a mustache, wearing a plaid shirt, smiling and looking down at a young girl. The girl is wearing a dark blue sweater and jeans, and is looking up at the man. They appear to be in a casual setting, possibly a store or office. In the background, there are large letters 'ATU' and 'SA' in blue, and a red banner with the word 'cuidamos' in white.

El cliente es el punto focal de toda nuestra actividad. El personal de la compañía se mantiene en constante comunicación con los clientes para intercambiar ideas y obtener una valiosa retroalimentación. A través de esta estrecha comunicación, hemos podido desarrollar productos nuevos y mejorar los ya existentes para satisfacer más eficientemente sus necesidades.

Atendiendo a las necesidades de sus clientes, CEMEX creó una nueva variedad de producto que protege los depósitos subterráneos de agua salubre, así como la salud y bienestar de las comunidades en el mundo. Este producto es una innovadora mezcla de concreto con propiedades bactericidas que se utiliza en instalaciones agrícolas, balnearios públicos, escuelas y hospitales, entre otros.

• *productos más eficientes que*  
***SIRVEN*** *mejor las*  
*necesidades*  
***del cliente***

*Bely Mercado recibe atención médica gracias al programa "A Tu Salud" de CEMEX. Médicos de las universidades estatales organizan en conjunto con CEMEX México, un programa de primeros auxilios que ofrece asistencia médica básica a los trabajadores de la construcción de la localidad. La compañía, además, facilita el servicio de transporte por autobús para este Programa. Cada participante responde un cuestionario sobre aspectos demográficos y de consumo de productos, información relevante que se alimenta en una base de datos especializada.*

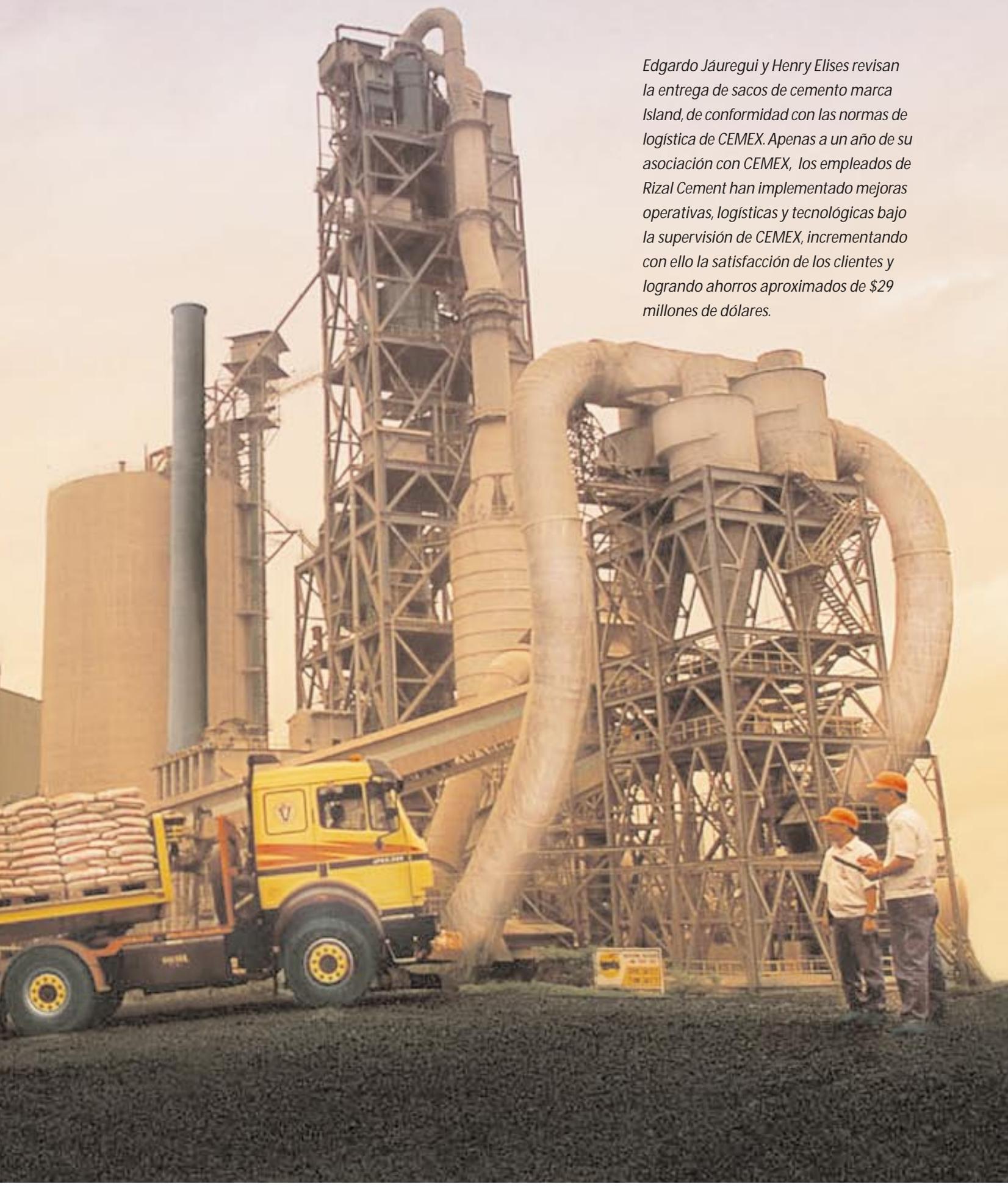
# *nuevas alianzas...*

Donde otros ven obstáculos, nosotros identificamos oportunidades. La experiencia en economías en vías de desarrollo le ha permitido a CEMEX transformar la inestabilidad económica en una ventaja de negocios para la compañía, sus clientes y accionistas. A pesar de los constantes trastornos económicos de la región, CEMEX procura relaciones mutuamente beneficiosas con las compañías más vigorosas del sudeste de Asia. Los ejemplos más recientes de este modo de actuar son PT Semen Gresik de Indonesia y Rizal Cement de las Filipinas.

Nuestro ingreso a las Filipinas ha redundado en una capacitación de largo plazo para el desarrollo profesional de nuestros empleados. Entre los puntos relevantes de este esfuerzo destacan los siguientes: (1) el establecimiento de un plan estandarizado de compensación y prestaciones; (2) la selección de ejecutivos de la compañía para recibir capacitación personalizada en el extranjero; y (3) la implementación del desarrollo individualizado de la trayectoria y carrera profesional de empleados sobresalientes.



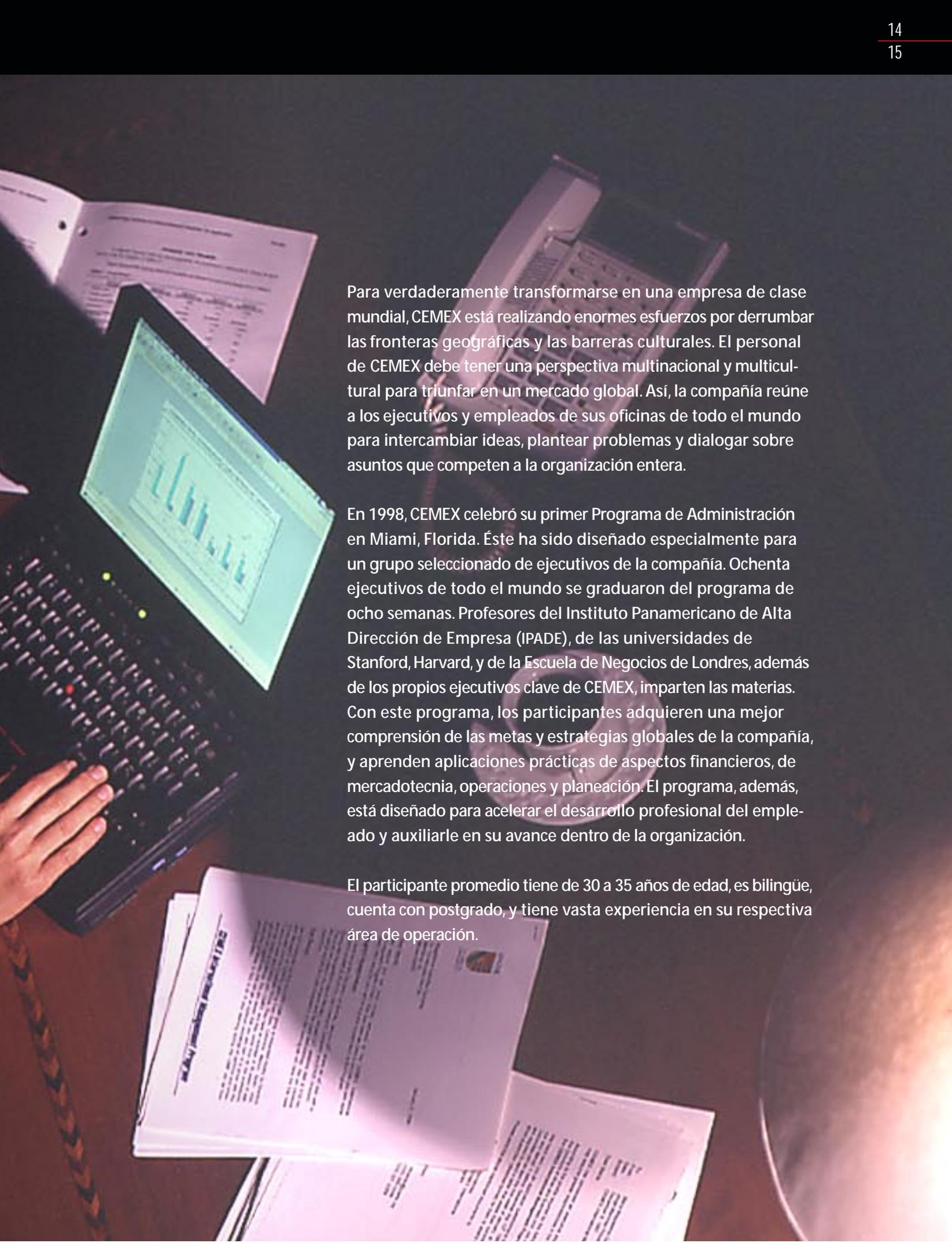
*Edgardo Jáuregui y Henry Elises revisan la entrega de sacos de cemento marca Island, de conformidad con las normas de logística de CEMEX. Apenas a un año de su asociación con CEMEX, los empleados de Rizal Cement han implementado mejoras operativas, logísticas y tecnológicas bajo la supervisión de CEMEX, incrementando con ello la satisfacción de los clientes y logrando ahorros aproximados de \$29 millones de dólares.*



Soluciones con enfoque al cliente

*un mundo  
sin fronteras ni  
barreras culturales*

*Magda González estudia para su participación en el programa de dirección de empresas para ejecutivos de CEMEX. Sus expectativas son compartir el conocimiento que adquiera en este programa, con el fin de mejorar el desempeño de su equipo humano y lograr los objetivos de las operaciones crecientes de la empresa en Norteamérica.*

A top-down view of a desk workspace. On the left, a hand is visible typing on a black laptop keyboard. The laptop screen displays a bar chart with several bars of varying heights. To the right of the laptop is a white mouse. In the background, there are several papers and documents scattered on the desk, some showing text and tables. The lighting is soft, creating a professional and focused atmosphere.

Para verdaderamente transformarse en una empresa de clase mundial, CEMEX está realizando enormes esfuerzos por derrumbar las fronteras geográficas y las barreras culturales. El personal de CEMEX debe tener una perspectiva multinacional y multicultural para triunfar en un mercado global. Así, la compañía reúne a los ejecutivos y empleados de sus oficinas de todo el mundo para intercambiar ideas, plantear problemas y dialogar sobre asuntos que competen a la organización entera.

En 1998, CEMEX celebró su primer Programa de Administración en Miami, Florida. Éste ha sido diseñado especialmente para un grupo seleccionado de ejecutivos de la compañía. Ochenta ejecutivos de todo el mundo se graduaron del programa de ocho semanas. Profesores del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE), de las universidades de Stanford, Harvard, y de la Escuela de Negocios de Londres, además de los propios ejecutivos clave de CEMEX, imparten las materias. Con este programa, los participantes adquieren una mejor comprensión de las metas y estrategias globales de la compañía, y aprenden aplicaciones prácticas de aspectos financieros, de mercadotecnia, operaciones y planeación. El programa, además, está diseñado para acelerar el desarrollo profesional del empleado y auxiliarle en su avance dentro de la organización.

El participante promedio tiene de 30 a 35 años de edad, es bilingüe, cuenta con postgrado, y tiene vasta experiencia en su respectiva área de operación.

# Soluciones con enfoque al cliente



Los energéticos representan el costo más alto en la producción de cemento. En un esfuerzo por reducir estos costos, el equipo responsable en CEMEX desarrolló un proyecto para construir una planta termoeléctrica de gran escala, en conjunto con Pemex y con un consorcio formado por Alstom de Francia y Sithe Energies de los Estados Unidos. Dicho proyecto, resultado de varios años de estudio, tiene por objeto proveer de energía continua y de más bajo costo a las plantas cementeras de CEMEX México, hasta bien entrado el próximo siglo.

El consorcio se ha comprometido a financiar, construir y operar la planta por 20 años, comenzando a partir del año 2002. Pemex surtirá combustible para la operación de la planta en los primeros 20 años de operación y CEMEX comprará toda la electricidad producida por el proyecto. Se espera que la termoeléctrica produzca aproximadamente el 60% de las necesidades de corriente eléctrica de 12 de las plantas de cemento de CEMEX en México a un costo más bajo y estable.

# *transformamos costos en utilidad*



*Enrique Sánchez y su sobrino Juan compran Cemento Tolteca para construir una nueva habitación para su casa. Aunque aún no lo saben, el suministro de su marca favorita está ahora garantizado a un costo más estable para los próximos 20 años. Gracias al ingenio de CEMEX, el proyecto de la termoeléctrica será una fuente de energía para beneficio de la empresa, sus socios y para sus clientes.*

## *nuestra cartera diversificada generó excelentes resultados*

### **NORTEAMÉRICA** **Datos Relevantes**

**México** – CEMEX México obtuvo excelentes resultados en 1998, en el marco de un buen desempeño de la economía del país. Experimentamos un significativo crecimiento en la demanda del sector de la auto-construcción, el cual representa el 40% del mercado total. Debido a que el consumo de cemento por persona está influenciado por la tendencia demográfica del país, estas ventas han sido más estables y menos susceptibles a la volatilidad de la economía.

*Creación de Valor para Nuestros Clientes* – Como parte de un esfuerzo por compartir ideas y fortalecer las relaciones con nuestros distribuidores, en 1998 invitamos a nuestros clientes a visitar nuestro laboratorio de investigación en la Ciudad de México.

Mediante estas visitas, buscamos incrementar el valor al cliente y desarrollar, conjuntamente, nuevos productos que satisfagan mejor las necesidades cambiantes del mercado.

*En Armonía con la Naturaleza* – Este año, el Gobierno de México designó a CEMEX México como “Empresa Limpia”, reconocimiento que compartimos a través de la impresión de un logotipo distintivo en cada uno de nuestros sacos de cemento.

**Estados Unidos** – Octubre de 1998 fue un mes histórico para CEMEX Estados Unidos, ya que llegamos al nivel más alto en ventas mensuales y flujo de operación desde que iniciamos nuestro negocio en este país hace diez años. Durante el año, aprovechamos la fortaleza de la economía estadounidense para aumentar nuestra participación de mercado e incrementar nuestras utilidades, aprovechando los firmes precios en los estados donde opera la compañía: California, Texas y Arizona.

### **Oportunidades para Generar Valor**

**Mejora Continua** – El programa de Mejora Continua nos permite un constante e invaluable intercambio de ideas entre los ejecutivos de todas las áreas de la compañía. En 1998 implementamos este programa en CEMEX Estados Unidos y esperamos mejorar la eficiencia de nuestra operación e incrementar los ahorros en costos, tal como lo hemos logrado en otras unidades de negocio de CEMEX.

**Infraestructura Internacional** – Gracias a nuestro conocimiento del mercado, flexibilidad e infraestructura de comercialización, somos uno de los mayores importadores de cemento de los Estados Unidos, ya que en



*La construcción de la Presa Caruachi requerirá más de 450,000 toneladas de cemento.*

1998 contribuimos en más del 20% de las importaciones totales de cemento del país. Para 1999, continuaremos aprovechando el cemento de calidad a bajo costo que nos ofrecen nuestros proveedores asiáticos, para satisfacer las crecientes necesidades de construcción de nuestros clientes.

**Educación** – En México, estamos capacitando a 200 maestros de escuelas públicas en cómo hacer mejores mezclas y productos de concreto. Estos maestros, a su vez, enseñarán a 2,000 jóvenes quienes, eventualmente, transmitirán a 200,000 trabajadores de la construcción las habilidades que adquieran.

## SUDAMÉRICA Y EL CARIBE

### Datos Relevantes

**Venezuela** – Durante el segundo trimestre de 1998, obtuvimos la adjudicación del contrato para abastecer el cemento para la construcción de la Presa Caruachi, ubicada en la parte oriental de Venezuela. Dicho proyecto requerirá más de 450,000 toneladas de cemento en el transcurso de los próximos tres años.

Adicionalmente, CEMEX es el proveedor exclusivo de concreto premezclado para la construcción del ferrocarril de Caracas a Cua, para la cual se suministrarán aproximadamente 850,000 metros cúbicos de producto, en el período de 1997 al año 2001.

**Colombia** – Logramos importantes reducciones de costos en 1998 gracias a la centralización de contratos con nuestros proveedores, y a los descuentos por volumen que CEMEX logró negociar con los mismos. La implementación de los sistemas de información de CEMEX así como la mayor confiabilidad en las redes de comunicación, han mejorado la eficiencia y han contribuido a identificar nuevas oportunidades para reducir costos.

**Organización de Alto Desempeño** – Durante 1998, el personal de CEMEX Venezuela recibió más de 255,000 horas de instrucción sobre sistemas de información administrativa, novedosas tecnologías de operación, servicio a clientes, e higiene y seguridad para los trabajadores.

## Oportunidades para Generar Valor

**Mejores Prácticas** – Nuestras operaciones en República Dominicana están aplicando las mejores prácticas de las diversas subsidiarias de CEMEX para mejorar las áreas de almacenamiento, entre las que se encuentran: el sistema para suministro automático de combustible Petrovent (de Panamá); la tecnología de código de barras para control de inventarios (de México); las remisiones electrónicas para consumos del almacén (de Venezuela); y el modelo de reposición de inventarios (de España).

**Energéticos** – Logramos disminuir 38% el costo de los energéticos en nuestras operaciones de Panamá en 1998, sustituyendo el 95% del combustible por coque de petróleo. Gracias a la calidad de nuestro cemento y a la puntualidad de nuestro servicio, fuimos seleccionados para abastecer la construcción de las autopistas Corredor Sur, Panamá-Colón y Panamericana.

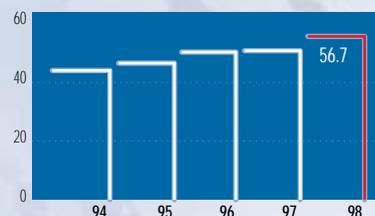
## EUROPA Y ASIA

### Datos Relevantes

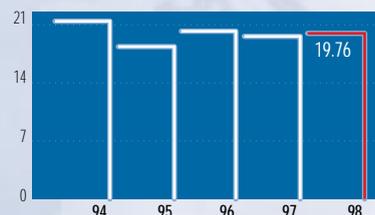
**España** – Para España, 1998 fue un año récord. El consumo total de cemento se disparó a 31 millones de toneladas, lo que representó un crecimiento de 15% contra el año anterior. Durante el año, nuestras plantas españolas operaron al 100% de su capacidad de producción efectiva.

**Estructura de Activos** – En 1998 vendimos una planta cementera en España, en un momento de mercado apropiado. Con el producto de dicha venta, adquirimos el equivalente a unos cuatro millones de toneladas de capacidad de producción en Indonesia, el segundo mercado de cemento más grande del sudeste de Asia.

Capacidad de producción  
millones de toneladas/año



Personal  
miles



*Nuestra capacidad de producción se ha incrementado, mientras racionalizamos continuamente las operaciones.*

*Mejora Continua* – El programa de Mejora Continua de CEMEX está produciendo buenos resultados en las Filipinas. En el primer año de operación, se generaron ahorros en costos por \$29 millones de dólares.

### Oportunidades para Generar Valor

**Servicio al Cliente** – La transición al Euro es una tarea sin precedentes para nuestros clientes y consumidores. Para ajustarse a la nueva unidad monetaria, habrán de cambiar todos los aspectos de sus transacciones de negocio, desde los programas y procesos hasta la filosofía fundamental de comprar. Aprovechando nuestra experiencia, estamos apoyándolos para que logren este ajuste y, de esta manera, puedan obtener beneficios de este histórico acontecimiento.

**Sudeste asiático** – Con nuestra presencia en las Filipinas e Indonesia, dos de los mercados cementeros más grandes del sudeste asiático, podemos conjugar nuestros intereses mayoritario y minoritario con nuestras actividades de comercialización, para fortalecer nuestra posición en esta región.

### TRADING

#### Datos Relevantes del Mercado

**Volumen** – Nuestro volumen total de comercialización en 1998 fue de 10.8 millones de toneladas de cemento y clinker. Casi la mitad de este volumen provino de terceros, incluyendo proveedores chinos, rumanos, búlgaros, rusos, tunecinos, griegos, turcos, ingleses, ucranianos y tailandeses. Al comprarle cemento a China logramos reducir nuestros costos entre \$10 y \$15 millones de dólares.

**Socios Comerciales** – Comercializamos cemento a más de 60 países en todo el mundo. Entre nuestros principales socios comerciales se encuentran clientes de los Estados Unidos, Egipto, el Caribe, las Islas Canarias, Nigeria, Marruecos, Mauritania, Costa de Marfil y Portugal.

**Exportaciones** – En 1998, 5.4 millones de toneladas de nuestro volumen total de comercialización se originó en nuestras operaciones de México, Venezuela y España. Esta cifra incluye la venta de 460,000 toneladas métricas de cemento blanco, exportadas desde México y España.

### Oportunidades para Generar Valor

**Desarrollo de Infraestructura** – Para cumplir con la demanda global, seguimos expandiendo nuestra infraestructura de comercialización. En el transcurso del año, construimos tres nuevas terminales marítimas en Israel, Turquía y Egipto. También fortalecimos, aún más, nuestras oficinas regionales en España (para cubrir África y el Mediterráneo) y en Singapur (para cubrir Asia).



*El nuevo hotel Atlantis en las Bahamas es un testimonio de la calidad del cemento de CEMEX.*

### Operaciones de CEMEX a nivel mundial



**Mayor Presencia en el Mercado** – En 1999, nuestras operaciones de comercialización internacional nos permitirán colocar aproximadamente 2.4 millones de toneladas provenientes de Indonesia. Los proveedores del sudeste asiático se interesan en CEMEX por nuestra habilidad para comercializar cemento continuamente en el largo plazo.

### EL PROBLEMA DEL AÑO 2000 (Y2K)

Resolver el problema del año 2000 es prioritario para CEMEX. Por ello, continuamos invirtiendo en tecnología de información y producción. Iniciado en 1997, el programa CEMEX 2000 es una iniciativa para toda la compañía, cuyo fin es neutralizar y aún capitalizar las oportunidades planteadas por el año 2000. Al actualizar nuestra tecnología, no sólo continuaremos operando normalmente, sino que nos preparamos para hacer las cosas aún mejor.



#### Características del mercado -

En la mayoría de los mercados donde tenemos presencia, el cemento se vende en sacos y con una clara distinción por la marca. La distribución del producto se realiza, generalmente, a través de una red de distribuidores.

CEMEX es líder indiscutible en los mercados de México, España, Venezuela, Panamá y República Dominicana, y cuenta con una significativa presencia en el sudoeste de los Estados Unidos, Colombia, las Filipinas e Indonesia.

En muchos de estos países, el cemento es el material de construcción más común, y el prestigio o reconocimiento de la marca juega un papel crucial en la participación de mercado.

Las grandes necesidades de infraestructura y el consumo de cemento per cápita relativamente bajo de casi todos nuestros mercados, se traducen en un importante potencial de crecimiento.

Además, CEMEX es el comercializador de cemento más grande del mundo, habiendo transportado y vendido cerca de 11 millones de toneladas en el año en más de 60 países.

	% DE VENTAS TOTALES	% DE ACTIVOS TOTALES	CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN MILLONES DE TONELADAS/AÑO	PLANTAS DE CEMENTO	PLANTAS DE CEMENTO EN PARTICIPACIÓN	PLANTAS DE CONCRETO	CENTROS DE DISTRIBUCIÓN TERRESTRE	TERMINALES MARITIMAS
México	44.6	45.7	28.5	18	3	214	74	5
EUA	12.4	5.0	1.1	1	–	48	8	5
Venezuela	11.1	10.0	4.3	3	–	42	17	5
Colombia	6.3	10.3	5.1	6	–	28	8	–
Panamá	1.2	0.9	0.4	1	–	4	2	–
Caribe	4.8	2.7	0.9	1	3	1	13	7
España	19.6	21.2	10.4	8	–	73	8	15
Filipinas	–	3.1	2.8	2	–	–	–	–
Indonesia	–	1.1	3.2	–	4	–	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>56.7</b>	<b>40</b>	<b>10</b>	<b>410</b>	<b>130</b>	<b>37</b>

Al 31 de diciembre de 1998.

# Información financiera consolidada selecta

En millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 1998, excepto montos de acciones y por acción

CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	Crecimiento Compuesto Anual 88-98
<b>Información de Resultados</b>												
Ventas Netas	9,481	14,790	15,393	17,720	20,754	25,729	27,687	33,924	35,540	38,464	42,720	16.2
Costo de Ventas <sup>(1)</sup>	6,625	11,566	10,942	11,056	12,971	15,512	15,968	20,689	21,550	23,571	24,701	
Utilidad Bruta	2,857	3,223	4,450	6,664	7,783	10,217	11,718	13,235	13,990	14,894	18,020	20.2
Gastos de Operación	945	1,804	2,101	2,300	2,705	3,948	4,288	5,135	5,518	5,805	6,360	
Utilidad de Operación	1,912	1,419	2,349	4,364	5,078	6,268	7,434	8,100	8,472	9,089	11,660	19.8
Resultado Integral de Financiamiento <sup>(2)</sup>	30	781	-63	1,290	1,693	221	-213	7,498	5,588	1,611	-1,309	
Otros Productos (Gastos), Netos	1,083	65	-499	-489	-840	-895	-1,754	-2,142	-1,801	-1,396	-1,506	
Utilidad antes de Impuestos	3,026	2,267	1,787	5,166	5,931	5,597	5,466	13,456	12,259	9,304	8,845	11.3
Interés Minoritario <sup>(3)</sup>	399	369	351	619	663	861	595	1,440	1,256	1,083	391	
Utilidad Neta Mayoritaria	2,583	1,808	1,740	4,591	5,152	4,637	4,951	10,045	10,319	7,725	7,952	11.9
Utilidad por Acción <sup>(4)(5)(6)</sup>	2.31	1.62	1.57	4.11	4.88	4.39	4.60	7.81	7.95	6.01	6.30	10.6
Dividendos por Acción <sup>(4)(7)</sup>	0.20	0.16	0.18	0.60	0.65	0.81	0.83	0.87	— <sup>(8)</sup>	n.a.	1.18	
Nº de Acciones en Circulación <sup>(4)(5)</sup>	1,114	1,114	1,114	1,114	1,056	1,056	1,077	1,286	1,303	1,268	1,258	
<b>Información de Balance</b>												
Efectivo e Inversiones Temporales	2,680	2,563	1,714	2,101	3,631	2,900	6,385	4,691	4,316	3,862	4,027	
Capital de Trabajo Neto <sup>(9)</sup>	1,982	3,109	2,788	2,970	5,317	5,285	6,954	7,498	6,452	5,971	6,320	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo, Neto	15,847	28,015	27,799	27,151	39,001	39,145	53,944	65,337	60,646	60,976	60,805	
Total Activos	24,262	40,439	40,541	39,977	70,533	71,212	104,027	110,738	104,998	103,878	103,551	15.6
Deuda de Corto Plazo	975	4,958	3,077	1,493	8,360	6,073	8,534	11,515	8,609	6,674	10,948	
Deuda de Largo Plazo	2,017	10,894	12,298	13,164	23,042	25,455	41,059	40,135	41,757	40,213	31,049	
Total Pasivos	5,038	18,624	18,472	16,689	36,856	35,723	56,546	60,901	59,197	56,198	52,682	26.5
Interés Minoritario <sup>(3)</sup>	2,578	4,215	5,587	4,242	6,141	6,845	10,158	11,758	10,562	11,992	12,384	
Capital Contable Mayoritario	16,646	17,600	16,482	19,046	27,536	28,644	37,323	38,079	35,239	35,689	38,484	8.7
Total Capital Contable	19,224	21,815	22,069	23,288	33,677	35,489	47,481	49,837	45,801	47,681	50,868	10.2
Valor en Libros por Acción <sup>(4)(5)</sup>	14.93	15.79	14.80	17.10	26.09	27.12	34.65	29.62	27.15	27.80	30.49	
<b>Otros Datos Financieros</b>												
Margen de Operación	20.2%	9.6%	15.3%	24.7%	24.4%	24.4%	26.8%	23.9%	23.8%	23.6%	27.3%	
Margen de Flujo de Operación <sup>(10)</sup>	28.6%	17.9%	24.9%	33.2%	31.9%	31.6%	34.2%	31.8%	32.3%	31.5%	34.4%	
Flujo de Operación <sup>(10)</sup>	2,712	2,648	3,826	5,885	6,616	8,120	9,471	10,786	11,483	12,116	14,697	18.4
Utilidad en Efectivo	2,848	145	-620	2,900	4,493	4,950	5,873	3,020	4,993	7,316	10,263	13.7
Utilidad en Efectivo por Acción <sup>(4)(6)</sup>	2.56	0.13	-0.56	2.60	4.25	4.69	5.45	2.35	3.85	5.70	8.13	12.2

## 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, variación cambiaria neta y 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 Ptas. 40 mil millones. Al 31 de diciembre de 1998, esta parte representaba 25.39% del capital de Valenciana. El monto original fue refinanciado en agosto de 1997 a \$320 millones de dólares. CEMEX conserva la opción de re-adquirir estas acciones durante tres periodos diferentes, siendo el último en agosto del año 2000; el costo de esta opción se registra en el renglón de gastos financieros. A partir de agosto de 1997 no se reconoce el interés minoritario en el Estado de Resultados de CEMEX, debido a que a través de su subsidiaria, retiene los derechos económicos y de voto sobre esas acciones transferidas. Sin embargo, para Valenciana, las acciones transferidas sí se consideran propiedad de terceros, por lo que se creó un interés minoritario sobre el capital contable consolidado de Valenciana, el cual, al 31 de diciembre de 1998, representaba 38.2% del capital contable minoritario de CEMEX.
- 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 acciones y los montos por acción de 1988 a 1993 se han ajustado para dar efecto retroactivo al split de acciones.
- 5) El número de acciones en circulación representa el total de acciones en circulación al cierre de cada año, expresado en millones de acciones. Este número incluye el total de acciones emitidas por CEMEX utilizadas en operaciones financieras de derivados, y excluye las acciones emitidas por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias.
- 6) Para los periodos terminados el 31 de diciembre de 1987 y hasta 1995, la utilidad por acción y la utilidad en efectivo por acción están determinadas de acuerdo al total de acciones en circulación al final de cada año. Para los periodos terminados el 31 de diciembre de 1996 y hasta 1998, la utilidad por acción y la utilidad en efectivo por acción están determinadas basándose en el promedio de acciones en circulación de cada año: 1,298, 1,283 y 1,262 millones, respectivamente. Esto es para efecto de cumplir con los pronunciamientos del Boletín B-14 "Utilidad por Acción", vigente a partir de 1997 (ver nota 19 de los Estados Financieros).
- 7) Los dividendos declarados en la Asamblea Anual de Accionistas de cada periodo se reflejan como dividendos del periodo anterior.
- 8) Como resultado del Programa de Recompra de Acciones de CEMEX de 1997, se adquirieron 24 millones de acciones por un monto aproximado de \$119 millones de dólares, equivalentes aproximadamente al 2% de las acciones en circulación.
- 9) El Capital de Trabajo Neto equivale a las cuentas por cobrar a clientes más inventarios menos cuentas por pagar a proveedores.
- 10) El Flujo de Operación equivale a la utilidad de operación antes de gastos de amortización y depreciación.

# Comentarios y análisis

de resultados y situación financiera

Margen de flujo de operación  
porcentaje



*El portafolio de activos cementeros de CEMEX genera elevados márgenes de flujo de operación de manera consistente.*

Flujo de efectivo libre vs. capitalización de mercado  
millones de dólares



*El flujo de efectivo libre de CEMEX continúa su tendencia al alza, llegando a \$595 millones de dólares, 78% superior al de 1997.*

## El Negocio

Fundada en 1906, CEMEX es una de las tres compañías cementeras más grandes del mundo, con una capacidad de producción anual de más de 56 millones de toneladas métricas. Tiene operaciones en 23 países y relaciones comerciales con más de 60 naciones alrededor del mundo. A través de sus subsidiarias ubicadas en tres continentes, CEMEX está enfocada en la producción, distribución, comercialización y venta de cemento, concreto premezclado, agregados y clinker. Adicionalmente, la compañía es la principal productora de cemento blanco y la mayor comercializadora 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 más eficiente y rentable del mundo.

## Estrategia de Negocio

La estrategia es: (1) fortalecer el negocio base de cemento y concreto; (2) concentrar a la compañía en mercados en desarrollo; y (3) mantener un elevado crecimiento, a través de la aplicación del flujo de efectivo libre en inversiones selectas que contribuyan a su diversificación geográfica. De esta manera, CEMEX ha creado un portafolio de activos cementeros que producen un alto nivel de crecimiento sostenible. La diversificación hacia mercados de cemento en desarrollo, con ciclos de negocio complementarios, le permite a CEMEX alcanzar una generación de flujo de operación creciente y más estable.

Los fundamentos que soportan el negocio son: (1) la experiencia de la administración; (2) el enfoque en cemento, concreto pre-mezclado y agregados; (3) los bajos costos de operación; (4) la tecnología de punta en los sistemas de información gerenciales y de producción; (5) una administración financiera y una estructura de capital innovadoras; y, (6) la experiencia y enfoque en mercados en desarrollo.

## Inversiones

La cartera de negocios de CEMEX está concentrada, principalmente, en mercados en desarrollo con crecimiento y rentabilidad elevados. CEMEX obtiene grandes beneficios de la diversificación hacia estos mercados, particularmente por su fuerte necesidad de infraestructura. Asimismo, la amplia diversificación de la compañía a mercados de cemento con ciclos económicos diferentes, le permite obtener tasas de crecimiento altas así como fortalecer la estructura de capital y generar fuertes flujos de efectivo libres, que apoyen tanto la estrategia de negocio como la financiera.

Cualquier adquisición que realice CEMEX debe satisfacer tres criterios de inversión. En primer lugar, se debe beneficiar de la experiencia de la administración de CEMEX y su capacidad de integración y reconversión. En segundo lugar, no debe comprometer la estructura financiera actual de CEMEX, ni su habilidad para alcanzar metas financieras trazadas. Y, en tercer lugar, debe ofrecer retornos financieros de largo plazo superiores al costo promedio de capital de la compañía.

Esta estrategia de inversión ha proporcionado a CEMEX tasas de crecimiento altas: en los últimos 10 años, el flujo de operación se ha incrementado a una tasa compuesta anual promedio de 25% en dólares.

Por último, la sólida generación de flujo de operación permite mantener la posición de liderazgo de CEMEX como una de las productoras de cemento más grandes y más rentables en el mundo.

## Estrategia Financiera

El objetivo de la estrategia financiera de CEMEX es reducir el costo de capital de la compañía a través de: 1) la disminución de su riesgo financiero, y 2) el fortalecimiento de su estructura de capital.

CEMEX cuenta con una innovadora estructura financiera, que le permite cumplir con su estrategia de negocio y buscar oportunidades de inversión atractivas, al tiempo que continúa mejorando sus razones financieras.

La compañía está trabajando para obtener una calificación de grado de inversión que, en el futuro, reduzca aún más el costo de capital y le dé acceso a nuevas y mejores fuentes de financiamiento. CEMEX está convencida que un menor costo de capital se puede alcanzar a través de: (1) márgenes de flujo de operación estables, resultantes de la diversificación geográfica; (2) razones financieras saludables y vencimientos de deuda a más largo plazo; (3) un mejor equilibrio entre la deuda y el flujo de operación; y (4) el uso efectivo de sus subsidiarias ubicadas en países que tienen calificación de grado de inversión.

En noviembre de 1997, la calificadora de valores Standard & Poor's mejoró a BB+ la calificación de la deuda en moneda extranjera de largo plazo de CEMEX. Por su parte, Moody's también mejoró a Ba3 su calificación para CEMEX, en marzo de 1998. Esto fue resultado de la posición competitiva de la compañía en la industria global del cemento, su liderazgo en los mercados principales en los que participa, y la diversificación del flujo de operación aunado a un balance general más sólido. CEMEX deberá estar bien posicionada para alcanzar una calificación de grado de inversión, conforme continúe implementando su estrategia financiera y fortaleciendo su estructura de capital.

**Reducción del Riesgo Financiero**

CEMEX ha reducido su riesgo financiero a través de la mejora de sus razones financieras. Como respuesta a la mayor volatilidad en los mercados globales de capital, se ha fijado metas más conservadoras para las razones financieras de 1999. La compañía está trabajando para lograr un apalancamiento financiero (deuda neta/flujo de operación) y una cobertura de intereses de 3.3 veces en 1999.

Para mejorar la administración del riesgo de refinanciamiento de la deuda que vence durante períodos de volatilidad en los mercados, CEMEX ha negociado líneas de crédito suficientes para refinanciar la deuda de corto plazo. CEMEX espera mantener este enfoque proactivo, basado en una planeación de contingencias, para administrar sus obligaciones de corto a mediano plazo.

**Fortalecimiento de la Estructura de Capital**

Desde un punto de vista financiero, la compañía está formada por dos grandes vehículos de fondeo: la compañía tenedora (Holding) y CEMEX Internacional. La Holding comprende a CEMEX, S.A. de C.V. como la Tenedora, así como las operaciones mexicanas. CEMEX Internacional incluye las operaciones europeas de CEMEX y bajo éstas, las principales operaciones internacionales. Esta estructura organizacional permite a CEMEX aprovechar la calificación de crédito favorable de la cual goza España y, por lo tanto, de menores tasas de interés. El resultado de esta estructura corporativa es el mejoramiento de la estructura de capital, la reducción de los gastos financieros, y un mejor equilibrio entre el monto de la deuda y la generación de flujo de operación.

**Resultados Consolidados de 1998**

Las ventas netas del año fueron \$42,720 millones de pesos, representando un crecimiento de 11% en términos reales comparadas con 1997. Este incremento se debió a mejores precios y mayor demanda nacional en casi todos los mercados de la compañía. En dólares, las ventas netas fueron \$4,315 millones, aumentando 14%.

La utilidad bruta en 1998 fue \$18,020 millones de pesos, un incremento de 21% comparada con 1997. En dólares, la utilidad bruta fue \$1,820 millones, 24% superior al año anterior. El margen bruto creció de 38.7% en 1997 a 42.2% en 1998, debido principalmente a mayores ventas en la mayoría de las subsidiarias, aunado a la reducción en algunos costos de producción, particularmente aquellos relacionados con los energéticos.

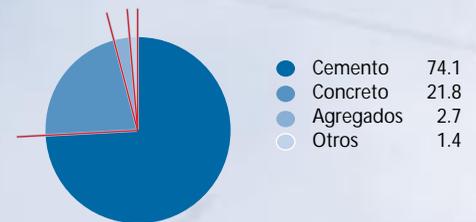
La utilidad de operación de 1998 fue \$11,660 millones de pesos, 28% superior en términos reales a la de 1997. En dólares, la utilidad de operación fue \$1,178 millones, 32% mayor al período anterior. El margen de operación aumentó de 23.6% en 1997 a 27.3% en 1998, resultado de un mayor margen bruto y de la reducción de los gastos de administración y venta como porcentaje de las ventas.

Apalancamiento financiero y cobertura de intereses veces



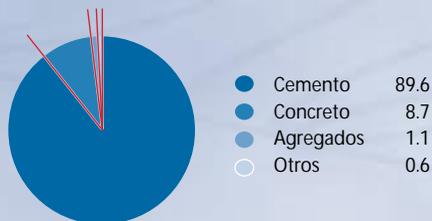
*La estructura de capital de CEMEX se fortalece a través de flujos de operación crecientes y menores gastos financieros, dándole a la compañía mayor flexibilidad para implementar su estrategia de crecimiento.*

Desglose de ventas de 1998 porcentaje



*CEMEX aprovecha su fortaleza en cemento y concreto para impulsar sus ventas internacionales.*

Desglose del flujo de operación de 1998  
porcentaje



*CEMEX ha creado un portafolio de activos cementeros que producen un alto nivel de crecimiento sostenible.*

Utilidad en efectivo por acción  
en dólares por acción



*La utilidad en efectivo creció 43% a más de \$1,000 millones de dólares.*

El flujo de operación de 1998 fue \$14,697 millones de pesos, o \$1,485 millones de dólares. Esto representó un incremento contra 1997 de 21% en pesos constantes y de 24% en dólares. El margen del flujo de operación aumentó de 31.5% en 1997 a 34.4% en 1998. El crecimiento del flujo de operación se debió al sólido aumento del volumen, mayores precios promedio en dólares, menores costos de energéticos y reducción en gastos de operación, resultantes de los continuos esfuerzos de mejora de CEMEX.

La utilidad en efectivo por acción en pesos fue \$8.13, representando un incremento de 43% en términos reales comparada con 1997. En dólares, la utilidad en efectivo fue \$0.82 por acción, un crecimiento de 46%.

Los gastos financieros de 1998 fueron de \$4,805 millones de pesos, lo que representó una disminución del 7% respecto a 1997. En dólares, llegaron a \$485 millones. El descenso se debió a una menor deuda promedio y a inferiores tasas base. Además, a pesar de la volatilidad en los mercados globales de capital, la planeación proactiva de CEMEX contra estas contingencias produjo menores tasas de intermediación promedio para los créditos, lo cual contribuyó adicionalmente a disminuir los gastos financieros.

La pérdida cambiaria neta en 1998 ascendió a \$2,192 millones de pesos comparada con \$120 millones de pesos del año anterior. Esto fue resultado de que, durante 1998, el peso mexicano tuvo una mayor depreciación contra el dólar estadounidense comparada con la de 1997.

La ganancia por posición monetaria neta en 1998 fue \$5,582 millones de pesos, una disminución de 5% en términos reales contra 1997, resultado de menores niveles de deuda.

El renglón de otros gastos y productos netos subió 8%, llegando a \$1,506 millones de pesos. El monto neto en efectivo de este renglón en 1998 fue \$158 millones de pesos o \$16 millones de dólares, comparándose con los \$708 millones de pesos o \$70 millones de dólares incurridos en 1997. Estos gastos incluyen, principalmente, la amortización del crédito mercantil, las cuotas de "dumping", la provisión para gastos de indemnización y los resultados netos de la venta de activos.

La tasa impositiva efectiva en 1998 fue 7.4%, la cual comprende 5.2% de ISR y 2.2% de PTU. Como anticipo a los pagos fiscales anuales en efectivo, CEMEX pagó aproximadamente \$535 millones de pesos contra las provisiones acumuladas en 1998, incluyendo los impuestos pagados correspondientes al ejercicio fiscal de 1997.

La utilidad neta minoritaria en 1998 bajó 64% a \$391 millones de pesos (\$39 millones de dólares), debido principalmente a las pérdidas netas de las operaciones colombianas.

La utilidad neta mayoritaria en 1998 fue \$7,952 millones de pesos, un aumento de 3% en términos reales con respecto a 1997. En dólares, la utilidad neta mayoritaria fue \$803 millones, representando un incremento de 6%.

## ANÁLISIS GLOBAL Principales Operaciones Norteamericanas

### México

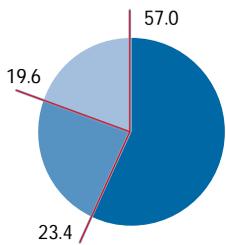
Una fuerte actividad económica se observó en México en 1998, debido a mayores niveles de inversión privada y de consumo nacional. La compañía espera en 1999 crecimientos moderados tanto para la economía mexicana como para el volumen nacional de cemento. El aumento en este último provendrá del sector de la auto-construcción y de una modesta expansión potencial de la inversión pública.

Las ventas netas de CEMEX México en 1998 fueron \$19,300 millones de pesos, 17% superiores en términos reales a las de 1997. Esto fue resultado de mayores precios y volúmenes de cemento y concreto. En dólares, las ventas netas subieron 13% a \$1,949 millones. Del total de ventas, 70% correspondieron a cemento nacional, 19% a concreto, 5% a exportaciones y 6% a turismo y otras fuentes.

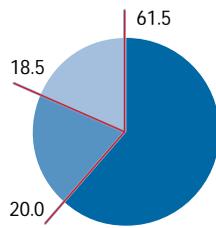
El volumen nacional de cemento gris creció 7% durante el año. Este incremento fue resultado, en gran parte, de la mayor demanda del sector privado, impulsada por la continua fortaleza del segmento de la auto-construcción, el cual comprende aproximadamente 40% de la demanda de cemento en México.

## Operaciones de CEMEX en el mundo

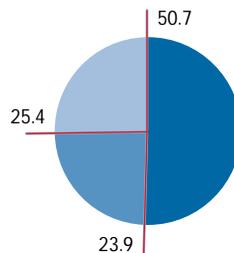
Desglose de ventas por región  
porcentaje



Desglose de flujo de operación  
por región  
porcentaje



Desglose de activos por región  
porcentaje



● Norteamérica    ● Sudamérica y el Caribe    ● Europa y Asia

	Ventas			Flujo de operación			Activos		
	1998	1997 <sup>1</sup>	Var. %	1998	1997 <sup>1</sup>	Var. %	1998	1997 <sup>1</sup>	Var. %
<b>Norteamérica:</b>									
México	19.3	17.4	10.6	9.1	6.5	40.1	54.2	53.9	0.4
Estados Unidos	5.4	4.5	19.5	0.9	0.5	101.6	6.7	6.6	1.1
<b>Sudamérica y el Caribe:</b>									
Venezuela	5.2	4.7	10.1	2.2	2.1	5.6	10.4	11.4	-8.9
Colombia	2.6	3.8	-30.6	0.6	1.4	-53.9	10.7	11.4	-6.4
Otros	2.6	2.4	10.8	0.6	0.8	-21.9	4.1	4.0	4.2
<b>Europa y Asia:</b>									
España	8.9	7.4	19.7	3.2	2.6	24.9	22.2	24.8	-10.6
Asia	—	—	—	—	—	—	4.4	0.9	361.6
Otros/eliminaciones	-1.3	-1.7	—	-1.9	-1.8	—	-9.1	-9.1	—
Consolidado	42.7	38.5	11.1	14.7	12.1	21.3	103.6	103.9	-0.3

Miles de millones de pesos al 31 de diciembre de 1998.

<sup>1</sup> En pesos constantes al 31 de diciembre de 1998 utilizando un factor promedio ponderado de inflación de 1.2581

El volumen de concreto aumentó 27%, favorecido por los incrementos en la construcción industrial y comercial. Adicionalmente, CEMEX ha desarrollado nuevos productos para pavimentos urbanos y penetrado a nuevos mercados de baja, pero consistente, demanda de concreto.

El volumen de exportación cayó 45% comparado con 1997, debido principalmente a la eliminación de exportaciones al sudeste asiático a raíz de la crisis económica en esa región. Las exportaciones desde México se distribuyeron de la siguiente manera:

Centro y Sudamérica :	27%
El Caribe :	30%
Norteamérica :	43%

El precio promedio en México por tonelada de cemento en 1998 subió 14% en términos reales, y 10% en dólares con respecto a 1997. El precio promedio de concreto aumentó 8% en términos reales y 4% en dólares. Los mejores precios fueron resultado de mayores esfuerzos en el servicio al cliente y a la expansión hacia nuevos nichos de mercado.

El costo promedio de ventas por tonelada (excluyendo depreciación) en 1998 bajó 10% en términos reales contra 1997. Esto fue debido a la disminución de los costos fijos en 8%, y de los variables en 11%. CEMEX estima que en 1998 los menores costos de energéticos produjeron un ahorro de casi \$40 millones de dólares en relación al año pasado. En dólares, los costos bajaron 13% contra 1997.

El margen de operación en CEMEX México se incrementó de 29.7% en 1997 a 40.4% en 1998. La utilidad de operación creció 60% con respecto a 1997, a \$7,797 millones de pesos, o 55% en dólares, llegando a \$788 millones de dólares.

El flujo de operación de CEMEX México aumentó 49% en términos reales, a un nivel récord de \$9,097 millones de pesos. El margen de flujo de operación creció de 37.2% en 1997 a 47.1% en 1998. En dólares, el flujo de operación en 1998 subió 44% a \$919 millones.

CEMEX México - ventas  
millones de dólares



La fuerte demanda proveniente del sector de la auto-construcción e inversión del sector privado, produjeron un crecimiento de 13% para 1998.

CEMEX México - flujo de operación  
millones de dólares



El flujo de operación de CEMEX México alcanzó un nivel récord de \$919 millones de dólares en 1998, un incremento de 44% comparado con 1997.

CEMEX Estados Unidos - ventas  
millones de dólares



Mayores precios y volúmenes en cemento y concreto en 1998, resultaron en un crecimiento en dólares de 23% en las ventas de CEMEX Estados Unidos, llegando a \$535 millones de dólares.

CEMEX Estados Unidos - flujo de operación  
millones de dólares



El flujo de operación de CEMEX Estados Unidos aumentó a un nivel récord de \$92 millones de dólares, gracias a la capacidad de la compañía para importar cemento de bajo costo desde Asia.

### Estados Unidos

Durante 1998, los Estados Unidos continuaron disfrutando un saludable crecimiento económico; como resultado, el sector de la vivienda así como la inversión en infraestructura impulsaron una fuerte demanda de cemento. La compañía espera que estos sectores comiencen a desacelerarse en 1999; sin embargo, la demanda total de cemento podría mostrar un crecimiento moderado debido a la legislación federal reciente (TEA 21) que incrementará, de manera significativa, el financiamiento público para la construcción de ejes viales en los próximos seis años.

Las ventas de CEMEX Estados Unidos se elevaron 23% a \$535 millones de dólares, debido principalmente a los mayores volúmenes y precios para cemento y concreto.

El volumen de cemento vendido por CEMEX Estados Unidos en 1998 aumentó 21% contra 1997, gracias a la fuerte demanda en los tres estados en los que opera: Texas, Arizona y California. Los volúmenes de concreto y agregados subieron 13% y 26%, respectivamente.

El precio promedio de cemento creció 9% durante el año, ya que los productores locales de cemento continuaron operando a capacidad total. Igualmente, el precio de concreto subió 5%, y el de agregados permaneció estable en 1998.

El costo promedio de ventas por tonelada (excluyendo depreciación) en 1998 cayó 3% en términos reales contra 1997. Esto fue resultado de la disminución de 3% tanto en los costos fijos como en los costos variables. CEMEX estima que el importar cemento menos caro desde Asia produjo ahorros en costos por \$15 millones de dólares en el año.

La utilidad de operación se incrementó 172% a \$75 millones de dólares. El margen de operación creció de 6.4% en 1997 a 14.1% en 1998.

El flujo de operación aumentó 107% a un nivel récord de \$92 millones de dólares; el margen del flujo de operación alcanzó 17.2%, comparado con 10.2% en 1997.

### Principales Operaciones en Sudamérica y el Caribe

#### Venezuela

Al igual que México, Venezuela disfruta de una fuerte demanda proveniente del sector de la auto-construcción. Se espera que la demanda de dicho sector sea moderada en 1999, lo que deberá reducir el impacto de una disminución en el gasto del sector sector formal y en la inversión privada. La mayoría de las plantas de la compañía en Venezuela obtendrán los beneficios de su proximidad al Caribe, esperándose incrementar las exportaciones para contrarrestar cualquier disminución en el volumen nacional.

Las operaciones venezolanas de CEMEX lograron ventas netas en 1998 de \$294,903 millones de bolívares, representando un decremento de 3% en términos reales comparadas con 1997. Esta disminución fue consecuencia de menores precios en bolívares constantes, que contrarrestaron los mayores volúmenes de cemento y concreto. En dólares, las ventas netas subieron 13% a \$522 millones, ya que la tasa de inflación del año fue 29.9%, mientras que la devaluación del bolívar fue de sólo 11.9% en el mismo periodo.

Los volúmenes de cemento nacional subieron 11% en 1998, impulsados principalmente por la demanda del sector privado. Los volúmenes de concreto crecieron 24%. La demanda de cemento estuvo favorecida por diversos factores, incluyendo: (1) la participación de la compañía en un proyecto de concesión ferroviaria; (2) gasto del sector privado relacionado con concesiones; (3) inversión a largo plazo en el sector petrolero; y (4) el contrato otorgado a Vencemos para abastecer el cemento necesario para el proyecto de la presa Caruachi, que se localizará en el oriente de Venezuela.

Las operaciones venezolanas continuaron operando a capacidad total durante el año. Debido a que la producción se redireccionó para satisfacer la creciente demanda nacional, las exportaciones cayeron 14%, y representaron 42% del volumen total de cemento, cifra que se compara con 48% en 1997. Las exportaciones desde Venezuela se distribuyeron de la siguiente manera:

Estados Unidos:	61%
El Caribe y Centroamérica:	27%
Sudamérica:	12%

En 1998, los precios promedio de cemento bajaron 11% y los de concreto 3%, en términos reales. Sin embargo, en dólares, el precio de cemento subió 4% y el de concreto 13% debido a la fortaleza del bolívar.

El costo promedio de ventas por tonelada (excluyendo depreciación) en 1998 bajó 4% en bolívares constantes. A pesar de que los costos fijos permanecieron estables, los costos variables bajaron 10%, resultado de menores costos asociados con la molienda de materia prima. En dólares, el costo promedio de ventas aumentó 12%.

El margen de operación cayó de 34.6% en 1997 a 33.6% en 1998. La utilidad de operación fue \$98,988 millones de bolívares, 6% inferior en términos reales a la registrada en 1997. En dólares, creció 9% a \$175 millones.

El flujo de operación fue \$123,819 millones de bolívares, 7% por debajo del nivel alcanzado en 1997. El margen del flujo de operación descendió a 41.9% en 1998 en comparación con 43.7% en el año previo. No obstante, en dólares, el flujo de operación se elevó 8% a un nivel récord de \$219 millones.

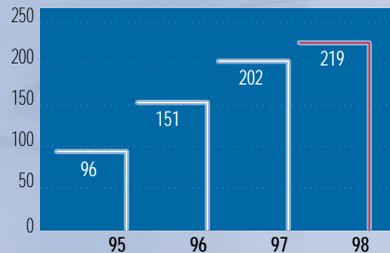
**Colombia**

A principios de 1998, Colombia experimentó un fuerte crecimiento económico producto de una política monetaria más relajada. Sin embargo, hacia mediados de año, la turbulencia en los mercados globales agravó los problemas económicos del país. Por esta razón, la compañía espera observar en 1999 reducciones adicionales en el gasto público, aunque también se podría notar un incremento moderado en inversión privada, resultante de proyectos concesionados por el gobierno, mismos que deberán contrarrestar, al menos parcialmente, estas reducciones proyectadas.

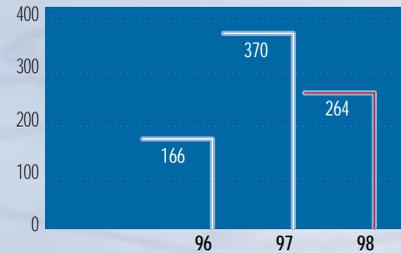
CEMEX Venezuela - ventas  
millones de dólares



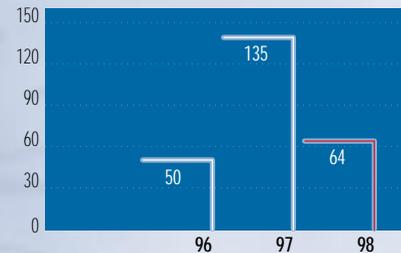
CEMEX Venezuela - flujo de operación  
millones de dólares



CEMEX Colombia - ventas  
millones de dólares



CEMEX Colombia - flujo de operación  
millones de dólares



*La fuerte demanda proveniente del sector privado en Venezuela produjo ventas netas de \$522 millones de dólares, 13% superiores a las de 1997. El flujo de operación creció a un nivel récord de \$219 millones de dólares.*

*Las ventas netas de las operaciones colombianas de CEMEX bajaron a \$264 millones de dólares, ya que las altas tasas de interés y la inflación continuaron impactando la economía del país. El flujo de operación cayó a \$64 millones de dólares, 53% menor al de 1997.*

Las ventas netas de las operaciones colombianas decrecieron 27% en términos reales, comparadas con las de 1997, llegando a \$406,480 millones de pesos colombianos. En dólares, las ventas netas declinaron 29% a \$264 millones. Las tasas de interés altas y la inflación han impactado y continuarán impactando la economía colombiana, así como al sector de la construcción. Condiciones competitivas de mercado causaron que en 1998 los precios promedio de cemento cayeran 14% en términos reales y 16% en dólares. Los precios promedio de concreto bajaron 5% en términos reales y 8% en dólares. A finales de 1998, los precios de cemento en dólares ya se habían recuperado totalmente.

CEMEX España - ventas  
millones de dólares



CEMEX España - flujo de operación  
millones de dólares



*Las perspectivas para España permanecen positivas. Las ventas netas de la compañía aumentaron 23% sobre 1997, llegando a \$888 millones de dólares. Asimismo, el flujo de operación creció a un nivel récord de \$318 millones de dólares.*

El margen de operación decreció de 22.1% en 1997 a 4.2% en 1998, sobre una utilidad de operación de \$17,221 millones de pesos colombianos, que cayó 86% en términos reales comparada con la de 1997. En dólares, la utilidad de operación de 1998 bajó 86%, a \$11.2 millones.

El flujo de operación de 1998 decreció 51% contra el de 1997, a \$98,246 millones de pesos colombianos. El margen del flujo de operación descendió de 36.4% en 1997 a 24.2% en 1998; y en dólares, el flujo de operación fue 53% inferior al de 1997, llegando a \$64 millones.

### Principales Operaciones Europeas y Asiáticas

#### España

Las perspectivas para España permanecen positivas. El plan de convergencia del gobierno español ha disminuido las tasas de interés, las cuales, a su vez, han estimulado la inversión, el consumo y los niveles de empleo. Para 1999, la compañía estima que la economía española continúe su crecimiento, generando otro año sólido para la industria de la construcción.

Las ventas netas de las operaciones españolas de CEMEX en 1998 alcanzaron \$126,086 millones de pesetas, aumentando 15% sobre 1997. En dólares, las ventas se incrementaron 23%, llegando a \$888 millones. Esta alza se debió, principalmente, al fuerte crecimiento de los volúmenes de cemento y concreto, ya que las importaciones hacia España disminuyeron 14%.

El volumen nacional de cemento vendido en 1998 creció 15% contra 1997 debido, por un lado, a la fuerte demanda tanto en los segmentos de vivienda como en el no residencial y, por otro, a la reanudación del gasto para obra pública. Asimismo, el volumen de concreto subió 19% en el año. El volumen de cemento aumentó a pesar de la venta de la planta de CEMEX en Alcalá de Guadaíra, en el sur de España. Esta planta fue vendida en el cuarto trimestre por \$39,000 millones de pesetas (aproximadamente \$280 millones de dólares), y representaba el 10% de la capacidad instalada de las operaciones españolas. Para satisfacer la creciente demanda nacional, el volumen de exportación disminuyó 4% en 1998, comparado con el año pasado.

El precio promedio de cemento facturado subió 3% en pesetas en relación a 1997; en dólares, aumentó 10%. Adicionalmente, el precio promedio del concreto en pesetas creció 2% en el año y 9% en dólares.

El costo promedio de ventas por tonelada (excluyendo depreciación) se incrementó 1% en pesetas comparado con el de 1997. Los costos fijos aumentaron 4%, pero fueron parcialmente contrarrestados por una disminución de 1% en los costos variables debido a un mayor volumen de producción. El costo de ventas promedio por tonelada subió 8% medido en dólares.

El margen de operación se incrementó de 21.5% en 1997 a 27.2% en 1998, sobre una utilidad de operación de \$34,300 millones de pesetas, 45% superior a la del año anterior. En dólares, la utilidad de operación creció 55% a \$241 millones.

El flujo de operación se incrementó 20%, alcanzando un nivel récord de \$45,171 millones de pesetas. En dólares, el crecimiento fue 28%, a \$318 millones. El margen del flujo de operación aumentó de 34.4% en el período anterior a 35.8% en 1998.

#### Filipinas

Al 31 de diciembre de 1998, la inversión en Rizal Cement Co. se contabilizó bajo el método de compra, y solamente se incluyó su balance general en los estados financieros consolidados de CEMEX, con cifras al 30 de noviembre de 1998. Al 31 de diciembre de 1997, la inversión del 30% en Rizal se contabilizó bajo el método de participación, reflejando una inversión por \$432 millones de pesos en el renglón de Inversión en Compañías Asociadas.

#### Indonesia

En los estados financieros consolidados de CEMEX al 31 de diciembre de 1998, la inversión en PT Semen Gresik fue registrada bajo el método de participación, reflejando una inversión por \$1,168 millones de pesos en el renglón de Inversión en Compañías Asociadas.

### Situación Financiera

En 1998 CEMEX logró, antes de lo que tenía programado, su meta de fortalecer las razones de apalancamiento financiero y de cobertura de intereses. De hecho, la compañía superó el objetivo que se había fijado para comienzos de 1999, de 3.5 veces para la razón de apalancamiento financiero, y de 3.0 veces para la cobertura de intereses. El apalancamiento financiero se redujo de 3.97 veces en 1997 a 3.09 veces en 1998, mientras que la cobertura de intereses mejoró de 2.41 veces a 3.03 veces.

La deuda neta disminuyó en dólares \$153 millones, ubicándose en \$4,585 millones de dólares, 3% menor comparada con el nivel que se tenía en 1997. CEMEX logró esta reducción a pesar de haber invertido \$320 millones de dólares en activo fijo, y \$177 millones de dólares en la compra de acciones, incluyendo las adquisiciones de intereses minoritarios. La deuda dentro del balance fue \$4,242 millones de dólares; los equity swaps fueron \$500 millones de dólares y el capital preferente perpetuo (preferred capital securities) totalizó \$250 millones de dólares. La cuenta de efectivo y equivalentes al efectivo ascendió de \$380 millones de dólares a \$407 millones en este año.

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

### Financiamientos y Eventos Relevantes

Durante 1998, CEMEX llevó a término las siguientes transacciones financieras:

- En la Asamblea General Anual de Accionistas llevada a cabo el 23 de abril de 1998, los accionistas aprobaron un programa de dividendos en el cual, a los tenedores de las series "A", "B" y "CPO" de CEMEX, se les otorgó el derecho de elegir un dividendo de \$1.00 peso por acción o su equivalente en CPOs (que representan acciones de la serie "A"), valuadas a un precio de \$33.3333 pesos por CPO.

### Indicadores de la deuda al 31 de diciembre de 1998

Deuda del balance general	US\$ 4.242 billones
Deuda de largo plazo (73.9%)	3.136 billones
Deuda de corto plazo (26.1%)	1.106 billones
Obligaciones de capital	0.750 billones
Efectivo	0.407 billones
Deuda neta	4.585 billones

#### Denominación de la deuda dentro del balance

Dólares	96.8 %
Pesetas	2.1 %
Pesos filipinos	0.7 %
Pesos colombianos	0.3 %
Bolívares	0.1 %

#### Costo promedio de la deuda dentro del balance

Dólares	8.1 %
Pesetas	4.5 %
Pesos filipinos	16.8 %
Pesos colombianos	16.6 %
Bolívares	42.9 %

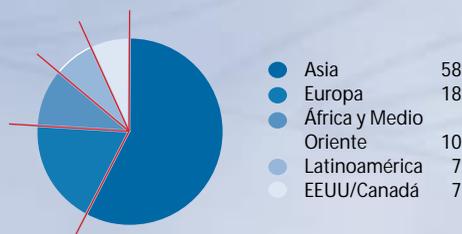
Cobertura de intereses	3.03
Cobertura de intereses más impuestos en efectivo	2.74
Apalancamiento financiero	3.09
Deuda a capitalización total	46.6

Deuda neta  
millones de dólares



CEMEX redujo su deuda neta en \$153 millones de dólares, 3% menor a la de 1997.

### Consumo mundial de cemento por región porcentaje



(fuente: Cembureau)  
Consumo mundial en 1997 = 1.6 bnn tons

*Las economías en desarrollo comprenden la mayor parte del consumo de cemento actual y futuro en el mundo.*

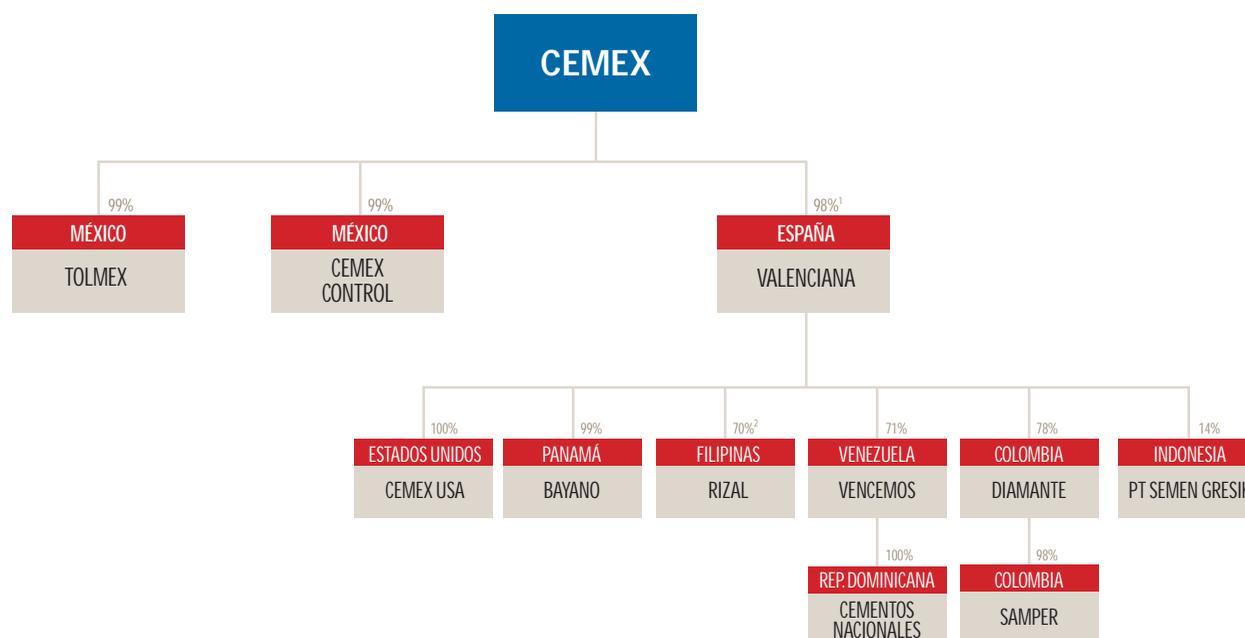
Cerca del 80% de los accionistas eligió los CPOs, por lo que el 19 de junio de 1998 se emitieron un total de 32,878,217 nuevos CPOs. El 20% restante de accionistas eligió recibir su dividendo de \$1.00 peso en efectivo por acción, por lo que CEMEX pagó un total aproximado de \$300 millones de pesos (\$33 millones de dólares) en dividendos en efectivo.

- Durante el segundo trimestre, CEMEX extendió, hasta mayo de 1999, su línea de crédito revolvente por \$600 millones de dólares. Esta línea le permite a CEMEX refinanciar su deuda actual hasta por \$600 millones de dólares, y eliminar el riesgo de refinanciamiento de deuda de corto plazo hasta por ese monto. Los fondos que se utilicen de esta línea podrán ser convertidos a un préstamo de mediano a largo plazo, con un vencimiento final en mayo del 2001. Al 31 de diciembre de 1998, CEMEX había utilizado \$490 millones de dólares de la línea.
- En mayo de 1998, Valenciana de Cementos Portland, la subsidiaria española de CEMEX, emitió a través de una de sus subsidiarias \$250 millones de dólares en acciones de capital preferente perpetuo (putable preferred capital securities) a una tasa anual de 9.66%. En esta transacción, CEMEX tiene la opción de comprar todas las acciones preferentes que estén en circulación el 15 de noviembre del 2004. Por otro lado, los tenedores del capital preferente tienen la opción de vender sus acciones a CEMEX el 15 de mayo del 2005. Los fondos fueron utilizados por CEMEX Internacional, controladora de Valenciana, para adquirir de la Holding las operaciones colombianas (Cementos Diamante) por \$346 millones de dólares. El remanente de la compra será pagado a través de un documento intercompañía. Por su parte, CEMEX utilizó los fondos para pagar deuda a nivel de la Holding.
- En junio, CEMEX pagó los \$459 millones de dólares restantes del bono "Jumbo", que tuvo un monto original de \$1,000 millones de dólares. El pago fue realizado con los fondos provenientes de la venta de las operaciones colombianas de CEMEX a su subsidiaria española, más flujo de efectivo libre y deuda de corto plazo.

### Inversiones y venta de activos

- En 1998, CEMEX invirtió \$262 millones de dólares como parte de su estrategia de diversificación geográfica, y \$177 millones en compra de acciones incluyendo intereses minoritarios. Adicionalmente, la compañía vendió \$304 millones de dólares de sus activos, y planea utilizar estos fondos en inversiones con mayor potencial de crecimiento y de rendimiento.
  - En septiembre de 1998, CEMEX anunció que había sido nombrada postor preferente para adquirir una participación minoritaria de 14% en PT Semen Gresik (Gresik), el productor de cemento más grande de Indonesia. La transacción fue valuada en \$114.6 millones de dólares, o \$1.38 dólares por acción. Una vez que se completó la transacción, el gobierno de Indonesia retuvo el 51% de las acciones en Gresik. Adicionalmente, el 24 de noviembre de 1998, CEMEX lanzó una oferta pública de adquisición por un 6% adicional de las acciones de Gresik en circulación al mismo precio de \$1.38 dólares por acción; esto representó un monto total de \$49.1 millones de dólares. El 4 de enero de 1999, CEMEX aseguró un 6% adicional en Gresik.
- Asimismo, CEMEX y el gobierno de Indonesia llegaron a un acuerdo para otorgarse, mutuamente, el derecho de tanto. Bajo los términos de este acuerdo, el gobierno indonesio tendría el derecho de vender a CEMEX una parte o el resto de su 51% de posición accionaria en Gresik, al mismo precio de compra de \$1.38 dólares por acción, más 8.2% adicional por año, durante un período de 3 años.
- En noviembre de 1998, la subsidiaria española de CEMEX vendió su planta de Alcalá de Guadaíra y activos relacionados en el sur de España, a la compañía española Grupo Valderrivas. El monto de la transacción fue de \$39,000 millones de pesetas (aproximadamente \$280 millones de dólares). La planta representaba alrededor de 10% de la capacidad instalada de las operaciones españolas. Los fondos obtenidos de esta venta fueron asignados a inversiones internacionales, tales como Gresik, Rizal Cement Co. y un interés minoritario adicional en Cementos Diamante de Colombia.

## Resumen de la estructura de CEMEX (al 31 de diciembre de 1998)



- En noviembre de 1998, CEMEX aumentó a 70% sus derechos económicos en Rizal Cement Co., un productor filipino de cemento. Esto se logró a través de la adquisición de los derechos económicos de un 40% adicional en Rizal por un total de \$128 millones de dólares. En una transacción llevada a cabo en octubre de 1997, CEMEX adquirió una participación del 30% en Rizal.
- En diciembre de 1998, CEMEX inició una oferta pública de adquisición para comprar el 34.73% de las acciones ordinarias de Cementos Diamante, su subsidiaria colombiana. El precio por acción ofrecido fue de \$3,000 pesos colombianos. CEMEX pagó \$47 millones de dólares en la adquisición de un 21.96% de interés adicional en Diamante. Al término de la oferta pública, la tenencia accionaria de CEMEX en Cementos Diamante se incrementó a 78.34%.

- El 21 de diciembre de 1998, CEMEX lanzó una oferta pública de adquisición para comprar las acciones remanentes en circulación de Tolmex, S.A. de C.V., una de sus subsidiarias mexicanas. El precio a pagar por acción fue de \$63.25 pesos. Al 22 de enero de 1999, CEMEX adquirió un total de 1,326,061 acciones, representando el 0.33% de Tolmex, por las cuales pagó un total de \$83.8 millones de pesos (\$8.2 millones de dólares). Al final de la oferta, la tenencia accionaria de CEMEX en Tolmex se incrementó a 99.64%.

<sup>1</sup>CEMEX tiene el 70.58% del capital social de Valenciana, además de derechos económicos y de votos por un 25.39% adicional. Asimismo, CEMEX tiene una opción para adquirir otro 2.25% de este capital y obtener derechos de voto y una porción de los derechos económicos del mismo. El 2.0% del capital social de Valenciana se encuentra en tesorería.

<sup>2</sup>CEMEX tiene el 40% del capital de Rizal y los derechos económicos y de voto por un 30% adicional, en manos de un inversionista filipino. El inversionista filipino y CEMEX tienen un acuerdo que le da a CEMEX el control sobre las operaciones que no están reservadas a ciudadanos filipinos, así como la administración general de la compañía.

### Desarrollos Estratégicos

- Durante el tercer trimestre, CEMEX reestructuró su organización en tres regiones diferentes para administrar más efectivamente sus operaciones globales. CEMEX México y CEMEX Internacional se reorganizaron en las siguientes regiones: (1) Norteamérica, (2) Sudamérica y el Caribe, y (3) Europa y Asia. Francisco Garza encabeza la región de Norteamérica; Víctor Romo, la de Sudamérica y el Caribe; y José Luis Sáenz de Miera, la región de Europa y Asia.
- En octubre de 1998, CEMEX llegó a un acuerdo para contratar al consorcio formado por Alstom (Francia) y Sithe Energies (Estados Unidos), para construir y operar una planta de generación de electricidad de 230 megawatts en Tamuín, México. De esta planta, CEMEX obtendrá electricidad para 12 de sus plantas de cemento en México, por lo menos para los próximos 20 años. Aunque no se requiere inversión por parte de CEMEX para este proyecto, la compañía se comprometió a comprar la generación total de la planta. Asimismo, por medio del contrato por 20 años que CEMEX tiene con Pemex (empresa paraestatal de petróleo de México), se le proporcionará al consorcio suficiente coque de petróleo para las operaciones de la planta. Se espera que ésta genere electricidad a un costo más bajo y estable, y que abastezca aproximadamente el 60% de las necesidades de electricidad de las 12 plantas de cemento incluidas en el proyecto. Se estima que la construcción del proyecto dure 30 meses y que comience su operación en el 2002.

- Como consecuencia de la volatilidad de los mercados globales de capital, fue necesario posponer la capitalización por parte de inversionistas externos, de CEMEX Investment Holdings Asia Pte. Ltd (CIHA). CIHA es la subsidiaria de CEMEX basada en Singapur, constituida para realizar inversiones potenciales en Asia. Varios de los inversionistas de capital de riesgo se encuentran reconsiderando su participación en CIHA con CEMEX, y si bien se espera que esos inversionistas pudieran participar en CIHA en el futuro, CEMEX continúa con su proceso de atraer a otros inversionistas a CIHA, mientras espera una renovación del interés en esta compañía, una vez que los mercados de capital se estabilicen.

### Programas de Opciones sobre Acciones para los Empleados

En enero de 1998, CEMEX implementó un nuevo plan de opciones como parte de su programa de compensación variable para sus ejecutivos clave. Bajo este plan, CEMEX otorgó opciones por 10 años para adquirir un total de 3,427,624 acciones de CEMEX de la serie "B". Cada opción será totalmente ejercible solamente si el promedio móvil de 240 días del precio de la acción, por el período y hasta enero del 2003, alcanza \$ 9.62 dólares.

Para continuar alineando los intereses de los ejecutivos de CEMEX con los de los accionistas, en febrero de 1998 la compañía inició un plan voluntario de opciones para los empleados, totalmente cubierto de riesgo. Bajo este programa, los ejecutivos eligieron comprar un total de 6,810,000 opciones sobre la acción CEMEX serie "B" y 14,255,000 opciones sobre la acción CEMEX CPO, a cinco años. Las opciones tienen un precio de ejercicio escalado en dólares que se indexa trimestralmente para reflejar el costo de financiamiento del mercado. En mayo de 1998, ejecutivos de CEMEX ejercieron un total de 5,760,875 opciones en acciones de la serie "B".

### Problema del Año 2000

En enero de 1997, CEMEX lanzó un programa en toda la compañía llamado "CEMEX 2000". Su objetivo es asegurar la operación continua del negocio en el año 2000. Esta preparación incluye sistemas de información, tecnología de producción y la funcionalidad de la extensa red del negocio. El programa fue revisado por IBM Global Services para identificar las áreas de oportunidad en los procesos, y reducir el riesgo del negocio. TAVA Technologies está proporcionando asistencia en la preparación de la tecnología de producción, en la identificación de problemas potenciales y en la implementación de soluciones en las plantas.

El programa CEMEX 2000 incluye la mejora de prácticas de negocio y el reemplazo de ciertas tecnologías en todo el mundo lo que generará beneficios en el futuro. Adicionalmente como parte del programa, CEMEX implementó un plan de seguimiento, el cual monitorea continuamente el progreso de sus principales proveedores, clientes, instituciones financieras y entidades de gobierno. Al mes de diciembre de 1998, la inversión en el programa "CEMEX 2000" ascendió aproximadamente a \$13 millones de dólares. El presupuesto total estimado para implementar este esfuerzo en toda la compañía es de \$43 millones de dólares.

El programa ya se encuentra en las fases de implementación y pruebas, y se espera que sea completado para mediados de 1999. El programa incluye también planes de contingencia que apoyarán el proceso continuo de las operaciones de CEMEX.

- 36 Dictamen de los auditores
- 37 Responsabilidad de la administración por el 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

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

(Miles de Pesos)

Hemos examinado los estados de situación financiera individuales y consolidados de Cemex, S.A. de C.V. y Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 1998 y 1997, y los estados individuales y consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años terminados en esas fechas. 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 e ingresos de operación que constituyen 12% y 9% al 31 de diciembre de 1998 y 9% y 9% en 1997, respectivamente, de los valores consolidados correspondientes. La inversión de la Compañía en esas subsidiarias asciende a \$15,046,147 y \$14,153,613 al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente, y su participación en los resultados es de (\$321,877) y \$859,201 por los años terminados en esas fechas. 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, 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. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de 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 1998 y 1997 y los resultados individuales y consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P. Rafael Gómez Eng

Monterrey, N.L., México  
19 de enero de 1999.

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

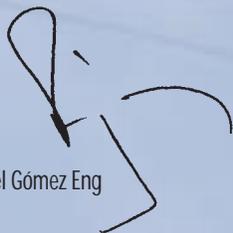
Hemos llevado a cabo el estudio y evaluación del control interno contable de Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 1998. El establecimiento y mantenimiento del control interno contable es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre el mismo con base en nuestra revisión.

Nuestra revisión se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. El control interno contable de algunas compañías subsidiarias fue examinado por otros contadores públicos independientes. La opinión que aquí expresamos, en lo que se refiere al sistema de control interno contable de dichas subsidiarias, se basa en los dictámenes emitidos por otros contadores públicos independientes.

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 períodos 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, basada en nuestros exámenes y en los informes de otros auditores, el sistema de control interno contable de Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias por el año terminado al 31 de diciembre de 1998, 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.



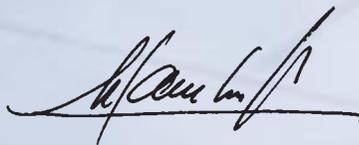
C.P. Rafael Gómez Eng

Monterrey, N.L., México  
19 de enero de 1999.

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 supervisado 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 1998, 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 1998. 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 necesarios para expresar su opinión. Este informe se presenta por separado.



Lorenzo H. Zambrano  
Presidente del Consejo de Administración  
y Director General.

# Estados de Situación Financiera Consolidados

(Miles de pesos constantes al 31 de diciembre de 1998)

Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias

	Al 31 de diciembre de	
<b>ACTIVO</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>CIRCULANTE</b>		
Efectivo e inversiones temporales .....	\$ 4,027,461	3,861,534
Clientes, menos estimaciones por incobrables de \$605,904 en 1998 y \$608,457 en 1997 .....	4,992,549	4,623,930
Otras cuentas por cobrar (nota 3) .....	2,088,160	1,966,827
Inventarios (nota 4) .....	4,368,154	4,339,922
Otros activos circulantes (nota 5) .....	795,550	807,440
Total del activo circulante .....	<u>16,271,874</u>	<u>15,599,653</u>
<b>INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR</b>		
Inversión en compañías asociadas (nota 6) .....	3,805,718	2,818,944
Otras inversiones .....	262,524	574,889
Otras cuentas por cobrar .....	229,832	135,199
Total de inversiones y cuentas por cobrar .....	<u>4,298,074</u>	<u>3,529,032</u>
<b>PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 7)</b>		
Terrenos y edificios .....	28,771,020	29,639,063
Maquinaria y equipo .....	87,866,449	86,282,271
Depreciación acumulada .....	(59,325,703)	(57,563,372)
Inversiones en proceso .....	3,492,908	2,618,198
Total de propiedades, maquinaria y equipo .....	<u>60,804,674</u>	<u>60,976,160</u>
<b>CARGOS DIFERIDOS (nota 8)</b> .....	<u>22,176,012</u>	<u>23,773,611</u>
 <b>TOTAL DEL ACTIVO</b> .....	 <b>\$ 103,550,634</b>	 <b>103,878,456</b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de

<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Préstamos bancarios (nota 9) .....	\$ 3,967,564	3,556,158
Documentos por pagar (nota 9) .....	810,361	1,117,098
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo (notas 9 y 10) .....	6,170,408	2,001,160
Proveedores .....	3,041,024	2,993,102
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar .....	3,814,965	3,222,778
Total del pasivo circulante .....	<u>17,804,322</u>	<u>12,890,296</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (nota 10)</b>		
Préstamos bancarios .....	19,656,083	16,706,692
Documentos por pagar .....	17,563,500	25,507,927
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo .....	(6,170,408)	(2,001,160)
Total del pasivo a largo plazo .....	<u>31,049,175</u>	<u>40,213,459</u>
<b>OTROS PASIVOS</b>		
Pensiones y primas de antigüedad (nota 12) .....	957,611	542,777
Impuestos diferidos (nota 15) .....	1,074,498	1,351,826
Otros pasivos .....	1,796,579	1,199,524
Total de otros pasivos .....	<u>3,828,688</u>	<u>3,094,127</u>
Total del pasivo .....	<u>52,682,185</u>	<u>56,197,882</u>
<b>CAPITAL CONTABLE (nota 13)</b>		
Interés mayoritario:		
Capital social .....	47,619	46,514
Actualización del capital social .....	2,432,037	2,431,931
Prima en colocación de acciones .....	14,902,046	13,694,112
Insuficiencia en la actualización del capital contable .....	(38,719,659)	(33,996,585)
Utilidades retenidas .....	51,870,072	45,788,005
Utilidad neta del año .....	7,952,097	7,724,682
Total del interés mayoritario .....	<u>38,484,212</u>	<u>35,688,659</u>
Interés minoritario .....	12,384,237	11,991,915
Total del capital contable .....	<u>50,868,449</u>	<u>47,680,574</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b> .....	<b>\$ <u>103,550,634</u></b>	<b><u>103,878,456</u></b>

# Estados de Resultados Consolidados

(Miles de pesos constantes al 31 de diciembre de 1998, excepto por la Utilidad por Acción)

Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1998	1997
Ventas netas .....	\$ 42,720,448	38,464,127
Costo de ventas .....	(24,700,707)	(23,570,504)
<b>Utilidad bruta</b> .....	<u>18,019,741</u>	<u>14,893,623</u>
<b>Gastos de operación:</b>		
Gastos de administración .....	(4,598,425)	(3,932,195)
Gastos de venta .....	(1,761,177)	(1,872,408)
<b>Total de gastos de operación</b> .....	<u>(6,359,602)</u>	<u>(5,804,603)</u>
<b>Utilidad de operación</b> .....	<u>11,660,139</u>	<u>9,089,020</u>
<b>Resultado integral de financiamiento:</b>		
Gastos financieros .....	(4,805,256)	(5,178,351)
Productos financieros .....	106,302	1,050,537
Efecto por cambio de paridad, neto .....	(2,192,258)	(120,055)
Resultado por posición monetaria .....	5,582,481	5,859,123
<b>Total del resultado integral de financiamiento</b> .....	<u>(1,308,731)</u>	<u>1,611,254</u>
Otros gastos, neto .....	<u>(1,506,124)</u>	<u>(1,396,442)</u>
<b>Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en las utilidades y participación en asociadas</b> .....	<u>8,845,284</u>	<u>9,303,832</u>
Impuestos sobre la renta y al activo, neto (nota 15) .....	(457,437)	(508,233)
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 15) .....	(200,190)	(165,731)
<b>Total de impuestos sobre la renta y al activo y participación     de los trabajadores en las utilidades</b> .....	<u>(657,627)</u>	<u>(673,964)</u>
<b>Utilidad antes de participación en asociadas</b> .....	8,187,657	8,629,868
Participación en asociadas .....	<u>155,157</u>	<u>177,525</u>
<b>Utilidad neta consolidada</b> .....	8,342,814	8,807,393
<b>Utilidad neta minoritaria</b> .....	390,717	1,082,711
<b>Utilidad neta mayoritaria</b> .....	<u>\$ 7,952,097</u>	<u>7,724,682</u>
<b>Utilidad por Acción Básica (nota 19)</b> .....	\$ 6.30	6.01
<b>Utilidad por Acción Diluida (nota 19)</b> .....	<u>\$ 6.28</u>	<u>5.92</u>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

(Miles de pesos constantes al 31 de diciembre de 1998)

Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1998	1997
<b>Operación</b>		
Utilidad neta mayoritaria .....	\$ 7,952,097	7,724,682
Partidas que no implicaron el uso de recursos (nota 18) .....	4,423,118	5,290,200
Recursos de operación .....	<u>12,375,215</u>	<u>13,014,882</u>
<b>Cambios en el capital de trabajo excluyendo efectos de adquisiciones</b>		
Clientes, neto .....	(790,743)	(264,095)
Otras cuentas por cobrar y otros activos .....	(313,407)	278,077
Inventarios .....	(516,810)	(279,603)
Proveedores .....	376,406	723,333
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar .....	921,561	(619,643)
Desinversión neta en capital de trabajo .....	<u>(322,993)</u>	<u>(161,931)</u>
Recursos netos de operación .....	<u>12,052,222</u>	<u>12,852,951</u>
<b>Financiamientos</b>		
Préstamos bancarios (pagados) obtenidos, neto .....	3,042,263	(79,070)
Documentos por pagar, neto, excluyendo el efecto cambiario (nota 2D) .....	(6,960,161)	(4,157,720)
Inversión de subsidiarias .....	(2,463,845)	(726,253)
Dividendos pagados .....	(1,642,615)	—
Exhibición de acciones por reinversión de dividendos .....	1,200,492	—
Emisión de capital preferente en subsidiarias .....	2,475,000	—
Otros financiamientos, neto .....	(424,126)	(477,717)
Adquisición de acciones propias .....	—	(1,203,879)
Aportación de los accionistas .....	8,653	16,048
Total de pagos .....	<u>(4,764,339)</u>	<u>(6,628,591)</u>
<b>Inversiones</b>		
Propiedades, maquinaria y equipo, neto .....	(3,227,909)	(3,398,235)
Adquisición de subsidiarias y asociadas, neto de efectivo inicial .....	(2,512,568)	(942,516)
Desinversión de activos .....	2,385,609	—
Interés minoritario .....	(856,636)	(1,035,654)
Cargos diferidos .....	(40,373)	(670,947)
Otras inversiones y efecto de conversión monetario .....	(2,870,079)	(631,854)
Total de inversiones .....	<u>(7,121,956)</u>	<u>(6,679,206)</u>
Aumento (disminución) del efectivo e inversiones temporales .....	165,927	(454,846)
Saldo al inicio del ejercicio .....	3,861,534	4,316,380
<b>Saldo al final del ejercicio</b> .....	<u>\$ 4,027,461</u>	<u>3,861,534</u>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

# Estados de Situación Financiera

(Miles de pesos constantes al 31 de diciembre de 1998)

Cemex, S.A. de C.V.

	Al 31 de diciembre de	
<b>ACTIVO</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>CIRCULANTE</b>		
Efectivo e inversiones temporales .....	\$ 185,969	10,158
Otras cuentas por cobrar (nota 3) .....	563,264	520,227
Intercompañías (nota 11) .....	1,435,522	693,527
Total del activo circulante .....	<u>2,184,755</u>	<u>1,223,912</u>
<b>INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR</b>		
Inversión en subsidiarias y asociadas (nota 6) .....	67,389,468	67,899,718
Otras inversiones .....	9,210	10,983
Intercompañías a largo plazo (nota 11) .....	974,716	—
Total de inversiones y cuentas por cobrar .....	<u>68,373,394</u>	<u>67,910,701</u>
<b>PROPIEDADES Y EDIFICIO</b>		
Terrenos .....	1,126,493	1,116,147
Edificios .....	286,573	286,990
Depreciación acumulada .....	(146,013)	(141,861)
Total de propiedades y edificio .....	<u>1,267,053</u>	<u>1,261,276</u>
<b>CARGOS DIFERIDOS (nota 8) .....</b>	<u>1,991,438</u>	<u>1,801,937</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO .....</b>	<b>\$ <u>73,816,640</u></b>	<b><u>72,197,826</u></b>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Al 31 de diciembre de

**PASIVO Y CAPITAL CONTABLE**

	<b>1998</b>	<b>1997</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Préstamos bancarios (nota 9) .....	\$ 2,776,420	2,439,694
Documentos por pagar (nota 9) .....	93,591	919,785
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo (nota 9) .....	3,146,016	200,902
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar .....	650,638	540,704
Intercompañías (nota 11) .....	10,026,700	10,758,732
Total del pasivo circulante .....	<u>16,693,365</u>	<u>14,859,817</u>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (nota 10)</b>		
Préstamos bancarios .....	7,092,005	1,902,636
Documentos por pagar .....	14,657,636	19,947,616
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo .....	(3,146,016)	(200,902)
Total del pasivo a largo plazo .....	<u>18,603,625</u>	<u>21,649,350</u>
Otros pasivos .....	35,438	—
Total del pasivo .....	<u>35,332,428</u>	<u>36,509,167</u>
<b>CAPITAL CONTABLE (nota 13)</b>		
Capital social .....	47,619	46,514
Actualización del capital social .....	2,432,037	2,431,931
Prima en colocación de acciones .....	14,902,046	13,694,112
Insuficiencia en la actualización del capital contable .....	(38,719,659)	(33,996,585)
Utilidades retenidas .....	51,870,072	45,788,005
Utilidad neta del año .....	7,952,097	7,724,682
Total del capital contable .....	<u>38,484,212</u>	<u>35,688,659</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE .....</b>	<b>\$ <u>73,816,640</u></b>	<b><u>72,197,826</u></b>

# Estados de Resultados

(Miles de pesos constantes al 31 de diciembre de 1998, excepto por la Utilidad por Acción)

Cemex, S.A. de C.V.

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1998	1997
Participación en subsidiarias y asociadas .....	\$ 6,341,712	5,732,624
Ingresos por arrendamiento .....	120,110	136,160
Ingresos por uso de marca .....	498,195	374,269
<b>Total de ingresos (nota 11) .....</b>	<b><u>6,960,017</u></b>	<b><u>6,243,053</u></b>
 Gastos de administración .....	 (103,603)	 (84,943)
<b>Utilidad de operación .....</b>	<b><u>6,856,414</u></b>	<b><u>6,158,110</u></b>
 Resultado integral de financiamiento:		
Gastos financieros .....	(4,454,517)	(3,635,305)
Productos financieros .....	34,969	468,201
Efecto por cambio de paridad, neto .....	(1,903,164)	(229,431)
Resultado por posición monetaria .....	5,817,079	4,183,633
<b>Total del resultado integral de financiamiento .....</b>	<b><u>(505,633)</u></b>	<b><u>787,098</u></b>
 Otros productos, neto .....	 <u>33,495</u>	 <u>102,583</u>
<b>Utilidad antes de impuestos .....</b>	<b>6,384,276</b>	<b>7,047,791</b>
 Impuestos sobre la renta y al activo, neto (nota 15) .....	 <u>1,567,821</u>	 <u>676,891</u>
<b>Utilidad neta del año .....</b>	<b><u>\$ 7,952,097</u></b>	<b><u>7,724,682</u></b>
  Utilidad por Acción Básica (nota 19) .....	  \$ 6.30	  6.01
Utilidad por Acción Diluida (nota 19) .....	<u>6.28</u>	<u>5.92</u>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

(Miles de pesos constantes al 31 de diciembre de 1998)

Cemex, S.A. de C.V.

Operación	Años terminados el 31 de diciembre de	
	1998	1997
<b>Operación</b>		
Utilidad neta .....	\$ 7,952,097	7,724,682
Partidas que no implicaron el uso de recursos (nota 18) .....	(6,262,542)	(5,624,183)
Recursos de operación .....	<u>1,689,555</u>	<u>2,100,499</u>
<b>Cambios en el capital de trabajo</b>		
Otras cuentas por cobrar .....	(43,037)	(342,221)
Intercompañías a corto plazo, neto .....	(1,474,027)	13,055,983
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar .....	109,934	(62,961)
Inversión (desinversión) neta en capital de trabajo .....	<u>(1,407,130)</u>	<u>12,650,801</u>
Recursos netos de operación .....	<u>282,425</u>	<u>14,751,300</u>
<b>Financiamientos</b>		
Préstamos bancarios obtenidos, neto .....	5,526,095	1,646,529
Documentos por pagar .....	(9,125,307)	(5,301,557)
Aportación de los accionistas .....	8,653	16,048
Adquisición de acciones propias .....	—	(1,203,879)
Dividendos pagados .....	(1,642,615)	—
Exhibición de acciones por reinversión de dividendos .....	1,200,492	—
Otros .....	(104,464)	—
Total de pagos .....	<u>(4,137,146)</u>	<u>(4,842,859)</u>
<b>Inversiones</b>		
Intercompañías por cobrar a largo plazo, neto .....	(974,716)	—
Inversión en acciones y valores .....	5,332,341	(11,010,992)
Dividendos recibidos .....	—	686,134
Cargos diferidos .....	(327,093)	(40,580)
Total de (inversiones) desinversiones .....	<u>4,030,532</u>	<u>(10,365,438)</u>
Aumento (disminución) del efectivo e inversiones temporales .....	175,811	(456,997)
Saldo al inicio del ejercicio .....	10,158	467,155
Saldo al final del ejercicio .....	<u>\$ 185,969</u>	<u>10,158</u>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

# Estados de Variaciones en el Capital Contable

(Miles de pesos constantes al 31 de diciembre de 1998)

Cemex, S.A. de C.V. y Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias

	Capital social	
	Serie A	Serie B
Saldos al 31 de diciembre de 1996	\$ 1,520,833	958,568
Adquisición de acciones propias	(400)	(578)
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	—	—
Aportación de los accionistas (nota 13B)	—	22
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	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 1997	<u>1,520,433</u>	<u>958,012</u>
Dividendos (\$1.18 pesos por acción)	1,199	—
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	—	—
Aportación de los accionistas (nota 13B)	—	12
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	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>\$ 1,521,632</u>	<u>958,024</u>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Prima en colocación de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Utilidades retenidas	Utilidad neta del año	Interés mayoritario	Interés minoritario	Total del capital contable
13,678,086	(27,909,120)	36,672,278	10,318,628	35,239,273	10,562,150	45,801,423
—	—	(1,202,901)	—	(1,203,879)	—	(1,203,879)
—	—	10,318,628	(10,318,628)	—	—	—
16,026	—	—	—	16,048	—	16,048
—	(4,169,431)	—	—	(4,169,431)	—	(4,169,431)
—	—	—	—	—	347,054	347,054
—	(1,918,034)	—	—	(1,918,034)	—	(1,918,034)
—	—	—	7,724,682	7,724,682	1,082,711	8,807,393
<u>13,694,112</u>	<u>(33,996,585)</u>	<u>45,788,005</u>	<u>7,724,682</u>	<u>35,688,659</u>	<u>11,991,915</u>	<u>47,680,574</u>
1,199,293	—	(1,642,615)	—	(442,123)	—	(442,123)
—	—	7,724,682	(7,724,682)	—	—	—
8,641	—	—	—	8,653	—	8,653
—	(1,238,675)	—	—	(1,238,675)	—	(1,238,675)
—	—	—	—	—	1,605	1,605
—	(3,484,399)	—	—	(3,484,399)	—	(3,484,399)
—	—	—	7,952,097	7,952,097	390,717	8,342,814
<u>14,902,046</u>	<u>(38,719,659)</u>	<u>51,870,072</u>	<u>7,952,097</u>	<u>38,484,212</u>	<u>12,384,237</u>	<u>50,868,449</u>

# Notas a los estados financieros individuales y consolidados

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 (Miles de pesos constantes al 31 de diciembre de 1998)

Cemex, S.A. de C.V. y Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias

## 1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Cemex, S.A. de C.V. (Cemex o la Compañía) es una sociedad controladora de compañías cuyas actividades se orientan hacia la industria de la construcción, a través de la producción y comercialización de cemento y concreto. Asimismo, posee subsidiarias que participan en la industria turística.

## 2.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

### A) BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros individuales adjuntos de la Compañía han sido preparados 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 fueron preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en México, los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

### 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 fueron determinados 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 determinó con base en la inflación mexicana.

Factor de actualización ponderado .....	1.2581
Factor de actualización con inflación mexicana .....	1.1861

Las partidas de capital social y prima en colocación de acciones se actualizaron con el factor basado en inflación mexicana; las demás partidas del capital contable se actualizaron 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 posee más del 50% de su capital social y/o ejerce control.

Las principales subsidiarias son las siguientes:

- Cemex Control, S.A. de C.V.
- Tolmex, S.A. de C.V.
- Cemex Central, S.A. de C.V.
- Sunbelt Enterprises
- Turismo Cemex, S.A. de C.V.
- Compañía Valenciana de Cementos Portland, S.A.
- Corporación Venezolana de Cementos, S.A.C.A.
- Cemex USA, Inc.
- Cementos Diamante, S.A.
- Cemento Bayano, S.A.
- Cementos Nacionales, S.A.

Los saldos y operaciones intercompañías han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

### 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 moneda nacional 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 en el extranjero que se consolidan, se reexpresan en su moneda de origen con base a la inflación de cada país y posteriormente se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio que se informa para las cuentas de balance, y al tipo de cambio promedio para las cuentas de resultados.

#### E) EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES

El efectivo incluye inversiones en valores de renta fija con un vencimiento a tres meses o menos. Las inversiones en valores negociables se valúan a su valor de mercado. A la fecha de los estados financieros las utilidades o pérdidas en valuación, así como los efectos inflacionarios, 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.

#### G) INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (NOTA 6)

La inversión en acciones se presenta valuada a través del método de participación cuando la tenencia accionaria se encuentra entre el 10% y 100% del capital social de las emisoras, para el caso de la tenedora, y entre el 10% y el 50% para el caso del consolidado. 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.

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

Las propiedades, maquinaria y equipo se actualizan de acuerdo al 5° Documento de Adecuaciones al Boletín B-10 modificado, el cual permite la actualización 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 origen de dicho país y la moneda en que se informa.

El costo 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, considerando su valor de desecho. Las vidas útiles totales de los principales grupos de activos son como sigue:

	Años
Edificios para oficinas .....	50
Edificios industriales y maquinaria y equipo .....	10 a 35

#### 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.

La amortización del exceso en el precio de compra de compañías sobre el valor en libros se calcula 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

#### J) PLANES DE PENSIONES Y PRIMAS DE ANTIGÜEDAD (NOTA 12)

Los beneficios acumulados por pensiones y primas de antigüedad a que tienen derecho los trabajadores por ley se reconocen en los resultados de cada ejercicio con base en cálculos actuariales del valor presente de esta obligación.

En algunas empresas se han establecido planes de pensiones y jubilaciones adicionales a las prestaciones de ley, los cuales se determinan a través de actuarios independientes. Como parte de estos planes se han creado, en algunos casos, fondos destinados a pagos de pensiones por jubilación y primas de antigüedad 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 se reconocen en los resultados del ejercicio en que se pagan.

#### K) IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (NOTA 15)

Los cargos a resultados por impuesto sobre la renta (I.S.R.) y participación de los trabajadores en las utilidades (P.T.U.) reconocen los importes causados en el ejercicio, así como los efectos en I.S.R. de las diferencias temporales entre la utilidad gravable y la contable, sobre las que razonablemente se estima que en un período definido se origine un beneficio o un pasivo para efectos fiscales.

#### L) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA

El resultado por posición monetaria 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 en conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero.

#### N) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Para protegerse de los riesgos derivados de las fluctuaciones en las tasas de interés, tipos de cambio, precios de sus acciones y precios de energéticos, la Compañía utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasas de interés, contratos forward, opciones y futuros. Estos instrumentos han sido designados como coberturas de instrumentos de costo, deuda o capital, y se reconocen sus efectos económicos como parte del costo de ventas, resultado integral de financiamiento o en el capital contable, según corresponda. Asimismo, la Compañía ha designado operaciones con contratos forward como coberturas de sus inversiones en empresas en el extranjero, reconociendo las ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas en el capital contable, como parte de los efectos de conversión.

### 3.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	1998		1997	
	Consolidado	Tenedora	Consolidado	Tenedora
Cuentas por cobrar derivadas de actividades no comerciales	\$ 1,283,235	11,600	1,223,463	25
ISR por recuperar	634,541	526,461	470,675	515,738
Otros impuestos por recuperar	170,384	25,203	272,689	4,464
	<u>\$ 2,088,160</u>	<u>563,264</u>	<u>1,966,827</u>	<u>520,227</u>

#### 4.- INVENTARIOS

Los inventarios se integran como sigue:

	Consolidado	
	1998	1997
Productos terminados .....	\$ 997,566	855,095
Productos en proceso .....	485,161	257,531
Materias primas .....	508,601	559,230
Materiales y refacciones .....	1,986,643	2,191,761
Anticipos a proveedores .....	170,222	233,959
Mercancías en tránsito .....	31,053	37,462
Terrenos de inmobiliarias para su venta .....	188,908	204,884
	<u>\$ 4,368,154</u>	<u>4,339,922</u>

#### 5.- OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo de otros activos circulantes incluye \$472,810 y \$607,243, al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 destinados a giros diferentes a los de la Compañía.

#### 6.- INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

	1998		1997	
	Consolidado	Tenedora	Consolidado	Tenedora
Aportación o valor en libros a la fecha de compra .....	\$ 2,461,384	31,175,110	1,483,870	41,040,808
Participación en el capital contable de subsidiarias y asociadas .....	1,344,334	36,214,358	1,335,074	26,858,910
	<u>\$ 3,805,718</u>	<u>67,389,468</u>	<u>2,818,944</u>	<u>67,899,718</u>

Los estados financieros consolidados excluyen la inversión de subsidiarias en acciones de la tenedora, lo cual implica una reducción al capital contable mayoritario por \$3,810,676 y \$6,272,016 al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

En septiembre de 1998, la Compañía, a través de una subsidiaria, adquirió por 114.6 millones de dólares el 14% del capital social de PT Semen Gresik (Gresik), una empresa indonesia propietaria de varias plantas de cemento. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 1998, presentan la inversión en Gresik registrada bajo el método de participación, incluyéndose en la cuenta de inversión en compañías asociadas por \$1,168,161.

En noviembre de 1998, una subsidiaria de la Compañía incremento a un 40% su participación en Rizal Cement, Inc. (Rizal), productor filipino de cemento, por un monto de aproximadamente 130 millones de dólares. Asimismo, como parte de esta transacción, un inversionista filipino, mediante la suscripción de una serie especial de acciones, participó en la adquisición de un 30% adicional. El inversionista filipino y Cemex, forman una alianza que otorga a la Compañía el control de las operaciones no reservadas a nacionales y la administración de la sociedad. La Compañía tiene el 70% de los beneficios económicos. Al 31 de diciembre de 1998, la inversión en Rizal se contabilizó por el método de compra y los saldos de Rizal se incluyen en los estados financieros consolidados de Cemex con cifras al 30 de noviembre de 1998. Al 31 de diciembre de 1997, la inversión del 30% en Rizal se presentó contabilizada bajo el método de participación, incluyéndose en la cuenta de inversión en asociadas por \$431,897.

A continuación se presenta en forma condensada cierta información financiera de Rizal al 30 de noviembre de 1998:

Activo circulante .....	\$ 446,747
Activo no circulante .....	1,680,893
Pasivo circulante .....	345,832
Pasivo no circulante .....	141,424
Capital contable .....	<u>1,640,384</u>

En diciembre de 1998, por medio de una oferta pública de compra, la Compañía adquirió un 21.96% adicional de las acciones representativas del capital social de su subsidiaria en Colombia. La transacción ascendió aproximadamente a 47.3 millones de dólares.

### 7.- PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

En 1998, la Compañía vendió una planta cementera de su subsidiaria en España, así como los activos relacionados. El monto de la transacción asciende aproximadamente a 260 millones de dólares (39,000 millones de pesetas), e incluye las operaciones de concreto, mortero y agregados.

### 8.- CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos se integran como sigue:

	1998		1997	
	Consolidado	Tenedora	Consolidado	Tenedora
Exceso del costo sobre el valor en libros de subsidiarias y asociadas .....	\$ 23,007,320	1,631,203	24,640,978	1,429,131
Gastos de instalación en terminales y otros intangibles .....	45,840	—	99,018	—
Gastos financieros diferidos .....	415,296	341,324	388,530	232,811
Otros .....	2,933,099	989,637	2,242,379	599,877
Amortización acumulada .....	(4,225,543)	(970,726)	(3,597,294)	(459,882)
	<u>\$22,176,012</u>	<u>1,991,438</u>	<u>23,773,611</u>	<u>1,801,937</u>

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

La deuda a corto plazo por tipo de moneda al 31 de diciembre de 1998 y 1997, se integra como sigue:

	Consolidado	
	1998	1997
Dólares .....	\$10,227,230	5,183,006
Pesetas .....	381,298	1,450,067
Pesos filipinos .....	196,118	—
Pesos colombianos .....	143,687	19,520
Bolivares .....	—	21,823
	<u>\$10,948,333</u>	<u>6,674,416</u>

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

La deuda consolidada a largo plazo se integra de la siguiente manera:

	1998	Tasa	1997	Tasa
<b>A) Préstamos Bancarios</b>				
Préstamos sindicados en moneda extranjera, 1999 a 2003	\$ 9,496,594	6.1% - 8.2%	10,107,642	5.8% - 8.6%
Préstamos bancarios en moneda extranjera, 1999 a 2003	5,308,489	3.9% - 19.8%	6,599,050	5.3% - 20.9%
Línea de crédito revolvente en moneda extranjera, 2000 a 2001	4,851,000	6.6%	—	—
	<u>19,656,083</u>		<u>16,706,692</u>	
<b>B) Documentos por Pagar</b>				
Euro-Notas a mediano plazo en moneda extranjera, 1999 a 2006	13,015,092	8.5% - 12.8%	18,764,935	8.5% - 12.8%
Programas de Papel Comercial en moneda extranjera, vencimientos revolventes cada uno y dos años	1,920,600	5.3% - 7.7%	3,655,032	5.8% - 6.4%
Notas Yankee, vencimiento en el año 2003	1,734,082	8.4%	1,776,752	8.4%
Otros documentos por pagar en moneda extranjera, 1999 a 2007	893,726	6.7% - 9.8%	1,311,208	6.3% - 10.0%
	<u>17,563,500</u>		<u>25,507,927</u>	
	<u>37,219,583</u>		<u>42,214,619</u>	
Vencimiento circulante	<u>(6,170,408)</u>		<u>(2,001,160)</u>	
	<u>\$31,049,175</u>		<u>40,213,459</u>	

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía tiene contratados collars y swaps de tasas de interés que protegen hasta 50 millones de dólares y 7,500 millones de pesetas de la deuda negociada en tasa variable en un rango de tasa Libor y Mibor. Adicionalmente se tienen contratos de forward range swaps que cubren hasta 405 millones de dólares para proteger el costo financiero de la deuda contratada en tasa variable. La Compañía tiene estos instrumentos de cobertura de tasa de interés como parte de su estrategia de reducción de costo financiero. Las ganancias o pérdidas derivadas de estos instrumentos se registran como parte del resultado integral de financiamiento. Al 31 de diciembre de 1997, la cobertura en dichos instrumentos era de 550 millones de dólares y 7,500 millones de pesetas.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 1998 son como sigue:

	Consolidado	Tenedora
2000	\$10,528,017	6,616,145
2001	11,817,805	8,422,333
2002	1,568,320	1,147
2003	3,459,520	—
2004 en adelante	3,675,513	3,564,000
	<u>\$31,049,175</u>	<u>18,603,625</u>

Del total de la deuda consolidada a largo plazo, el 97% y 98% está denominada en dólares en 1998 y 1997, respectivamente. Del total de la deuda de largo plazo de la tenedora 99% y 100% está denominada en dólares en 1998 y 1997, respectivamente.

Las siguientes subsidiarias garantizan financiamientos de la Compañía por 2,010 millones de dólares: Tolmex, S.A. de C.V., Serto Construcciones, S.A. de C.V., Cemento Portland Nacional, S.A. de C.V., Cementos Mexicanos, S.A. de C.V. y Cemex Control, S.A. de C.V. Los rubros combinados más importantes de los estados financieros de estas subsidiarias al 31 de diciembre de 1998 son:

Ventas netas .....	\$ 7,598,888
Utilidad de operación .....	2,283,128
Utilidad neta .....	3,323,319
Activo .....	56,104,378
Pasivo .....	11,802,000
Capital contable .....	<u>44,302,378</u>

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía y sus subsidiarias tienen las siguientes líneas de crédito a una tasa anual de interés que fluctúa entre 5.3% y 12.8%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

	Líneas	Disponible
Euro-Notas de Mediano Plazo (1,250 millones de dólares) .....	\$12,375,000	5,742,000
Líneas de Crédito Revolvente (600 millones de dólares) .....	5,940,000	1,089,000
Papel Comercial Europeo (600 millones de dólares) .....	5,940,000	5,346,000
Papel Comercial Americano (300 millones de dólares) .....	2,970,000	1,643,400
Línea de crédito de cuenta corriente (250 millones de dólares) .....	2,475,000	1,548,360
Líneas de crédito de subsidiarias extranjeras .....	4,730,841	3,091,477
Otras líneas instituciones nacionales .....	5,323,335	3,796,500
Otras líneas instituciones extranjeras .....	5,583,780	249,549
	<u>\$45,337,956</u>	<u>22,506,286</u>

Existen financiamientos de corto plazo que han sido clasificados como deuda a largo plazo en 1998 y 1997 por 168 y 752 millones de dólares, respectivamente, debido a la capacidad de la Compañía para refinanciar dicha deuda con la parte disponible de las líneas de crédito de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 1997, existían depósitos comprometidos al pago de pasivos de largo plazo por un importe de 25 millones de dólares, los cuales fueron compensados para efectos de presentación.

Algunos contratos de crédito están garantizados por la Compañía y/o algunas de sus subsidiarias y 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 compañías afiliadas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 son:

Tenedora	1998		
	Activo		Pasivo
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Sunbelt Enterprises	\$ —	974,716	1,079,879
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.	820,951	—	—
Cemex Control, S.A. de C.V.	358,634	—	—
Badenoch Corporation	114,286	—	—
Aviación Comercial de América, S.A. de C.V.	94,339	—	—
Concretos de Alta Calidad y Agregados, S.A. de C.V.	28,665	—	—
Concreto y Precolados, S.A.	15,240	—	—
Cementos Mexicanos, S.A. de C.V.	1,594	—	—
Proambiente, S.A. de C.V.	1,134	—	—
Cemex México, S.A. de C.V.	—	—	8,867,823
Petrocemex, S.A. de C.V.	—	—	63,688
Productora de Bolsas de Papel, S.A. de C.V.	—	—	15,070
Otras	679	—	240
	<u>\$ 1,435,522</u>	<u>974,716</u>	<u>10,026,700</u>

Tenedora	1997	
	Corto Plazo	
	Activo	Pasivo
Cemex Control, S.A. de C.V.	\$ 323,500	—
Cegusa, S.A.	256,857	—
Cementos Monterrey, S.A. de C.V.	38,989	—
Badenoch Corporation	31,951	—
Concreto y Precolados, S.A.	19,768	—
Concretos Monterrey, S.A. de C.V.	12,607	—
Cementos Mexicanos, S.A. de C.V.	2,460	—
Cemex Central, S.A. de C.V.	1,480	—
Productora de Bolsas de Papel, S.A. de C.V.	1,381	—
Concreto Premezclado Nacional, S.A. de C.V.	1,306	—
Cementos Guadalajara, S.A. de C.V.	1,225	—
Cementos Anáhuac, S.A. de C.V.	938	—
Cementos del Norte, S.A. de C.V.	—	6,857,723
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.	—	1,378,733
Sunbelt Enterprises	—	1,340,404
Grupo Empresarial Maya, S.A. de C.V.	—	1,181,529
Otras	1,065	343
	<u>\$ 693,527</u>	<u>10,758,732</u>

Las principales operaciones con compañías afiliadas son:

Tenedora	1998	1997
Ingresos por arrendamientos	\$ 120,110	136,160
Ingresos por uso de marca	498,195	374,269
Gastos financieros	(1,878,861)	(934,061)
Productos financieros	23,365	423,257
Dividendos recibidos	—	686,134

## 12.- PENSIONES Y PRIMAS DE ANTIGÜEDAD

El costo neto del período de los planes de pensiones y primas de antigüedad mencionados en la nota 2J se determinó con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 1998 y 1997, y se integra como sigue:

	1998	1997
Costo laboral	\$ 154,351	19,333
Costo financiero	126,704	137,764
Rendimiento de los activos del plan	(5,594)	(4,197)
Amortización de servicios anteriores y otras partidas	22,067	(15,202)
	<u>\$ 297,528</u>	<u>137,698</u>

El valor presente actuarial de las obligaciones por beneficios y el estado de los fondos para los planes al 31 de diciembre de 1998 y 1997, son como sigue:

	1998	1997
Obligación por beneficios actuales	\$ 1,137,507	604,521
Exceso (déficit) de la obligación por beneficios proyectados sobre la obligación por beneficios actuales	182,027	(27,302)
Obligación por beneficios proyectados	1,319,534	577,219
Activos del plan a valor de mercado	(183,862)	(64,642)
Déficit en el fondo	1,135,672	512,577
Servicios anteriores no amortizados	(558,539)	19,673
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia no amortizados	40,965	10,527
Exceso del pasivo neto actual sobre el pasivo neto proyectado	339,513	—
Pasivo reconocido en el balance general	<u>\$ 957,611</u>	<u>542,777</u>

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

	1998	1997
Rango de tasas reales de descuento utilizadas para reflejar el valor presente de las obligaciones	4.5% - 6.0%	4.5% - 5.5%
Tasa de rendimiento de los activos del plan	7%	7%

A partir de enero de 1998, la mayor parte de las subsidiarias de la Compañía en México fueron incorporadas al esquema de plan de pensiones. Por este motivo, la valuación actuarial inicial de la obligación laboral se realizó para todas las empresas mexicanas dentro del plan con fecha al 1o. de enero de 1998.

## 13.- CAPITAL CONTABLE

### A) CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 está representado de la siguiente forma:

	Serie A <sup>(1)</sup>	Serie B <sup>(2)</sup>
Acciones suscritas y pagadas	1,006,377,904	422,407,595
Acciones en tesorería	8,996,788	—
Acciones suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	—	69,618,806
	<u>1,015,374,692</u>	<u>492,026,401</u>

<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.

Del total de acciones, 1,089,000,000 corresponden a la parte fija y 418,401,093 corresponden a la parte variable.

Durante 1998, en la asamblea anual de accionistas se suscribieron y exhibieron un total de 32,878,217 acciones serie "A", generando una prima en colocación de acciones de \$1,199,293, resultado de la reinversión de dividendos decretados en dicha asamblea.

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

La Compañía tiene constituido un Plan de Opciones sobre acciones serie "B" representativas de su capital variable. Mediante este programa, la Compañía está autorizada a otorgar a las "personas elegibles" designadas por un Comité Técnico, derechos de opción para la adquisición de hasta 72,100,000 acciones. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el balance de opciones es como sigue:

	diciembre 31, 1998		diciembre 31, 1997	
	Opciones	Precio de ejercicio *	Opciones	Precio de ejercicio *
Otorgadas .....	30,399,005	31.96	21,152,885	28.03
Ejercidas .....	(2,481,194)	25.65	(2,246,523)	25.87
No ejercidas .....	<u>27,917,811</u>		<u>18,906,362</u>	

\* Precio promedio ponderado de ejercicio nominal

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, o al dejar de laborar en la empresa. Una parte de las opciones tienen un plazo de ejercicio de cinco años, pudiéndose extender a 10 años, si durante los primeros cinco años se cumplen ciertas condiciones.

Las opciones no ejercidas tienen, al 31 de diciembre de 1998, un periodo promedio remanente de ejercicio de aproximadamente 8 años.

Las acciones provenientes del ejercicio de las opciones fueron exhibidas a su valor asignado, generando una prima en colocación de acciones de \$84,332 y \$75,691 al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

Bajo este tipo de programas, la compañía no está obligada a registrar un pasivo por el monto de las opciones.

#### C) UTILIDADES RETENIDAS

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 1998 incluyen \$36,204,744 de utilidades generadas por las subsidiarias y asociadas, que podrán ser distribuidas por la empresa hasta que los dividendos respectivos sean decretados por dichas compañías. Asimismo, incluyen la reserva para recompra de acciones por \$10,685,994.

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 1998 la reserva legal asciende a \$1,231,578.

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, conforme la resolución miscelánea aprobada a la fecha del dictamen.

#### D) EFECTOS DE LA INFLACIÓN

Los efectos de la inflación sobre el capital contable mayoritario al 31 de diciembre de 1998 se integran como sigue:

	Nominal	Actualización	Total
Capital social .....	\$ 47,619	2,432,037	2,479,656
Prima en colocación de acciones .....	7,568,876	7,333,170	14,902,046
Insuficiencia en la actualización del capital contable .....	—	(38,719,659)	(38,719,659)
Utilidades retenidas .....	22,315,064	29,555,008	51,870,072
Utilidad neta del año .....	<u>7,322,204</u>	<u>629,893</u>	<u>7,952,097</u>

#### E) CONVERSIÓN DE SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS

La Compañía tiene registrado un efecto neto en el capital contable por \$2,861,718 y \$229,418 en 1998 y 1997, respectivamente, derivado de lo siguiente:

	1998	1997
Utilidad en conversión .....	\$ 5,870,851	675,856
Pérdida en cambios <sup>(1)</sup> .....	(3,009,133)	(446,438)
	<u>\$ 2,861,718</u>	<u>229,418</u>

La utilidad por conversión incluye resultados cambiarios derivados de financiamientos relacionados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero generados por la subsidiaria de la Compañía en España por \$452,480 y \$(851,634), en 1998 y 1997, respectivamente.

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

#### F) OTRAS TRANSACCIONES DE CAPITAL

En mayo, una subsidiaria de la Compañía en España, emitió 250 millones de dólares de acciones preferentes ("Putable Capital Securities") a una tasa de rendimiento anual de 9.66% por año. Mediante esta transacción, la Compañía tiene la opción de recomprar el remanente del instrumento el 15 de noviembre del 2004, o en cualquier fecha subsecuente de pago de dividendo. Adicionalmente, los tenedores del instrumento tienen el derecho de venderlos a la Compañía el 15 de mayo del 2005.

Al 31 de diciembre de 1998, se tienen transacciones financieras por 608 millones de dólares, 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: 78 millones de dólares con instrumentos representativos de acciones de la tenedora; 422 millones de dólares con una parte del capital sin derechos de voto ni derechos corporativos de la subsidiaria en España; y 108 millones de dólares mediante la aportación de activos a un fideicomiso. Algunos de estos contratos requieren mantener garantías colaterales. Los vencimientos de las transacciones descritas oscilan entre 1999 y 2007, y la Compañía tiene la opción de readquirir los activos relacionados en diferentes fechas.

#### 14.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía ha llevado a cabo diversas operaciones con instrumentos derivados con el propósito de disminuir sus riesgos derivados principalmente de las fluctuaciones en las tasas de interés, tipos de cambio y precios de sus acciones. Estos instrumentos han sido negociados con instituciones y sociedades con capacidad financiera sólida, por lo que la Compañía considera que no existe riesgo de incumplimiento de las obligaciones acordadas por parte de dichas contrapartes.

La Compañía ha contratado forwards y vendido opciones (put) relacionadas con acciones de la tenedora a un precio establecido que cubren hasta aproximadamente 137 millones de dólares. 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 al momento de la fecha de liquidación, registrándose sus efectos como parte del capital contable. En adición, la Compañía tiene forwards relacionados con acciones serie "B" y "CPO" con el propósito de cubrir sus programas voluntarios de venta de opciones a empleados que cubren hasta un valor aproximado de 84 millones de dólares. Mediante estos programas los ejecutivos de la Compañía eligieron comprar opciones sobre un total de 3,407,187 ADR's de acciones serie "B" y 7,127,500 ADR's serie "CPO" de la Compañía. Ambas opciones son ejercibles en forma trimestral en un plazo de 5 años, y tienen un precio 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 recibe una prima equivalente a un porcentaje del precio del título al inicio del programa. Al 31 de diciembre de 1998 existen opciones no ejercidas por 522,375 ADR's serie "B" y 7,127,500 ADR's serie "CPO".

Adicionalmente, la Compañía entró en un derivado donde su rendimiento depende del desempeño de su acción en relación al Índice de Precios y Cotizaciones en México. Los efectos derivados de esta transacción, se contabilizan en resultados. El valor estimado de mercado de este instrumento al 31 de diciembre de 1998 es de aproximadamente (1.3) millones de dólares.

Para protegerse de los riesgos financieros a los que la Compañía está expuesta por movimientos de las tasas cambiarias, se han contratado forwards de tasas cambiarias que han sido designados como cobertura de sus inversiones netas de subsidiarias en el extranjero hasta por un monto aproximado de 250 millones de dólares. Los efectos derivados de estos instrumentos se contabilizan como parte del efecto de conversión de subsidiarias en el extranjero (ver nota 13E).

Durante 1997 se contrató un instrumento derivado con el propósito de cubrir anticipadamente la tasa de rendimiento de las acciones preferentes emitidas en 1998. Las ganancias o pérdidas derivadas de estos instrumentos se registran como parte del resultado integral de financiamiento durante el periodo remanente hasta la fecha de ejercicio de la opción de las acciones preferentes. Al 31 de diciembre de 1998, el saldo no amortizado es de aproximadamente 9 millones de dólares.

#### 15.- IMPUESTO SOBRE LA RENTA (I.S.R.), IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC) Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (P.T.U.)

De acuerdo a la legislación fiscal vigente en México las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el I.S.R. y el IMPAC para sus operaciones en México. Ambos impuestos reconocen efectos de inflación, aunque en forma diferente que los principios de contabilidad generalmente aceptados. La P.T.U. se calcula sobre bases similares a las del I.S.R., sin reconocer los efectos de la inflación.

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.

La Compañía y sus subsidiarias en México, causan I.S.R. o IMPAC en forma consolidada. Por lo tanto, las cantidades por estos conceptos incluidos en los estados financieros consolidados adjuntos son el resultado consolidado para estos impuestos. Para P.T.U., 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:

	1998		1997	
	Consolidado	Tenedora	Consolidado	Tenedora
Sobre base fiscal	\$ (1,314,541)	(1,007,104)	(1,331,277)	(1,077,450)
Recibido de controladas	—	1,717,821	—	902,212
Amortización de pérdidas fiscales	857,104	857,104	852,129	852,129
Efecto por actualización (nota 2B)	—	—	(29,085)	—
	\$ (457,437)	1,567,821	(508,233)	676,891

El total de I.S.R. incluye \$290,070 y \$240,324 de las subsidiarias en el extranjero, y \$167,367 y \$267,909 de las subsidiarias en México para 1998 y 1997, respectivamente.

La Compañía como empresa controladora, presenta declaración de I.S.R. e IMPAC sobre bases consolidadas, lo que originó un beneficio fiscal de impuesto por \$1,567,821 en 1998 y \$676,891 en 1997.

La Compañía por sus operaciones en México, tiene las siguientes pérdidas acumuladas en lo referente al I.S.R., 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 I.S.R.:

Ejercicio en que ocurrió la pérdida	Saldo por amortizar	Año de expiración
1994 .....	\$ 2,949,809	2004
1995 .....	6,716,290	2005
	<u>\$ 9,666,099</u>	

Para el año terminado el 31 de diciembre de 1998, la Compañía amortizó pérdidas fiscales acumuladas contra la utilidad fiscal del ejercicio de sus operaciones en México, por un monto de \$2,520,895, que le generó un beneficio por \$857,104.

El IMPAC causado en exceso del I.S.R. del ejercicio se podrá recuperar, actualizado por inflación, en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, cuando el I.S.R. causado exceda al IMPAC causado en tal ejercicio.

El impuesto al activo por recuperar al 31 de diciembre de 1998 es como sigue:

Ejercicio en que el IMPAC excedió al I.S.R.	Saldo por recuperar	Año de expiración
1989 .....	\$ 17,758	1999
1990 .....	26,742	2000
1996 .....	4,624	2006
1997 .....	210,078	2007
1998 .....	164,311	2008
	<u>\$ 423,513</u>	

Al 31 de diciembre de 1998, existen diferencias temporales sobre las que se reconoce el efecto de impuestos diferidos. El efecto de estas diferencias se detalla a continuación:

	Consolidado
Depreciación fiscal en exceso de la contable .....	\$ 594,869
Inventarios .....	264,279
Costo financiero capitalizado y otras .....	215,350
	<u>\$ 1,074,498</u>

Los efectos de la inflación no son reconocidos para efectos fiscales en algunos países en los que la Compañía opera, o bien son reconocidos en forma diferente de los principios de contabilidad utilizados por la Compañía. Estos efectos, al igual que otras diferencias entre las bases contables y las bases fiscales generan diferencias entre la tasa impositiva y la tasa efectiva mostrada en el estado de resultados.

## 16.- POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio en relación con el dólar americano al 31 de diciembre de 1998 y 1997 fue de \$9.90 y \$8.07 pesos por dólar, respectivamente. Al 19 de enero de 1999, el tipo de cambio es de \$10.35 pesos por dólar.

Al 31 de diciembre de 1998 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:

	Miles de dólares		
	México	Extranjero	Total
Activo circulante .....	182,115	1,033,091	1,215,206
Activo no circulante .....	761,405 <sup>(1)</sup>	4,930,082	5,691,487
Total de activos .....	<u>943,520</u>	<u>5,963,173</u>	<u>6,906,693</u>
Pasivo circulante .....	792,531	870,751	1,663,282
Pasivo no circulante .....	2,064,816	1,264,493	3,329,309
Total de pasivos .....	<u>2,857,347</u>	<u>2,135,244</u>	<u>4,992,591</u>

<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 1998 y 1997:

	Miles de dólares	
	1998	1997
Ventas de exportación .....	92,170	131,773
Compras de importación .....	36,563	43,452
Productos financieros .....	24,035	12,652
Gastos financieros .....	<u>202,748</u>	<u>225,300</u>

## 17.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

A continuación se presenta en forma condensada, cierta información financiera por los principales países en los que opera la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y 1997:

	Ventas Netas		Utilidad de Operación		Depreciación y Amortización	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997
México .....	\$19,299,520	17,444,126	7,797,262	5,173,430	1,440,993	1,507,981
España .....	8,900,108	7,433,506	2,420,763	1,600,416	776,323	974,890
Venezuela .....	5,167,334	4,695,000	1,734,475	1,625,717	517,912	523,736
Estados Unidos .....	5,351,696	4,479,010	752,018	284,293	200,978	224,070
Colombia .....	2,609,513	3,761,207	110,557	830,833	520,161	536,643
Otros .....	5,356,711	5,426,582	(1,154,936)	(425,669)	433,663	479,996
	<u>46,684,882</u>	<u>43,239,431</u>	<u>11,660,139</u>	<u>9,089,020</u>	<u>3,890,030</u>	<u>4,247,316</u>
Eliminaciones .....	(3,964,434)	(4,775,304)	—	—	—	—
Total Consolidado .....	<u>\$42,720,448</u>	<u>38,464,127</u>	<u>11,660,139</u>	<u>9,089,020</u>	<u>3,890,030</u>	<u>4,247,316</u>

	Activos Totales		Inversión en Activos Fijos *	
	1998	1997	1998	1997
México .....	\$ 54,151,725	53,921,377	604,923	821,216
España .....	22,192,966	24,816,657	364,857	437,982
Venezuela .....	10,401,315	11,419,342	600,692	405,133
Estados Unidos .....	6,667,522	6,597,551	154,403	120,445
Colombia .....	10,665,430	11,397,090	1,111,492	624,124
Asia .....	4,350,359	—	—	—
Otros .....	12,104,242	10,064,040	612,325	481,780
	<u>120,533,559</u>	<u>118,216,057</u>	<u>3,448,692</u>	<u>2,890,680</u>
Eliminaciones .....	(16,982,925)	(14,337,601)	—	—
Total Consolidado .....	<u>\$103,550,634</u>	<u>103,878,456</u>	<u>3,448,692</u>	<u>2,890,680</u>

\* Corresponde a inversiones en activo fijo sin considerar efectos de inflación.

## 18.- PARTIDAS QUE NO IMPLICARON RECURSOS

Las partidas cargadas o acreditadas a los resultados del ejercicio, y que no generaron el uso de recursos, son las siguientes:

	1998		1997	
	Consolidado	Tenedora	Consolidado	Tenedora
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo .....	\$ 3,000,119	4,570	3,027,190	5,295
Amortización de cargos y créditos diferidos, neto .....	889,911	74,600	1,220,126	103,146
Primas de antigüedad .....	297,528	—	137,698	—
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas ..	(155,157)	(6,341,712)	(177,525)	(5,732,624)
Interés minoritario .....	390,717	—	1,082,711	—
	<u>\$ 4,423,118</u>	<u>(6,262,542)</u>	<u>5,290,200</u>	<u>(5,624,183)</u>

## 19.- 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.

La Utilidad por Acción Diluida refleja, en el promedio ponderado de acciones, los efectos de los derechos de opción no ejercidos (ver nota 13B).

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

	Báisco <sup>(1)</sup>	Diluido
31 de diciembre de 1998 .....	1,262,093,925	1,265,792,315
31 de diciembre de 1997 .....	1,283,994,608	1,302,900,970

<sup>(1)</sup> En 1998 y 1997, se incluyen 39,639,869 y 62,577,742 acciones relacionadas con transacciones financieras (ver nota 13F).

## 20.- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### A) AVALES

Al 31 de diciembre de 1998, Cemex, S.A. de C.V. ha otorgado avales sobre créditos de ciertas subsidiarias por aproximadamente 166 millones de dólares.

**B) CRÉDITOS FISCALES**

Al 31 de diciembre de 1998 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 ascienden a aproximadamente \$750 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" 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.

Con fecha 30 de abril de 1998, tres subsidiarias indirectas de la Compañía en Colombia fueron notificadas por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia ("DIAN") individualmente de requerimientos especiales correspondientes al Impuesto Sobre la Renta del ejercicio fiscal de 1995, cuyo monto acumulado asciende a aproximadamente 176 millones de dólares. Las subsidiarias colombianas contestaron dichos requerimientos especiales dentro del término legal. La DIAN recientemente expidió liquidaciones de revisión, y las subsidiarias colombianas tienen un plazo que vence el día 28 de febrero de 1999 para interponer un recurso de reconsideración en contra de dichas liquidaciones.

**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 sujetos al pago o depósito de derechos compensatorios estimados sobre importaciones de cemento Portland gris y clinker de México desde abril de 1990. Se pretende que la orden subsista por tiempo indefinido, sin embargo, será revisada por el gobierno de los Estados Unidos de América antes de julio del 2001, tomando en consideración las nuevas reglas de la Organización Mundial de Comercio ("OMC"), para determinar si las condiciones de imposición de la orden continúan. 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.

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía ha incurrido en pasivos por 52 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 1998, el DOC ha emitido resolución definitiva para algunos períodos de revisión, quedando pendiente la resolución definitiva de las obligaciones anti-dumping de otros períodos, motivo por el cual, los resultados definitivos podrían ser distintos a los montos registrados en los estados financieros consolidados.

**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
1999	29,737
2000	26,905
2001	25,993
2002	21,346
2003	21,161
2004 en adelante	121,960
	<u>247,102</u>

El gasto por arrendamiento operativo fue de aproximadamente 25 y 22 millones de dólares al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente.

**E) GRAVÁMENES**

Al 31 de diciembre de 1998 existen pasivos por 32 millones de dólares garantizados con activos fijos.

## **21.- PROGRAMA AÑO 2000**

En 1997 la Compañía inició un programa denominado "CEMEX 2000" aplicable a todas sus operaciones. El objetivo de este programa es asegurar la continuidad de la operación de la Compañía en el año 2000 y en el futuro, mediante la preparación de las operaciones sensibles al problema del Año 2000 ("Y2K"), lo cual incluye la tecnología de la información, procesos operativos, así como también toda la red de negocios.

El programa ha sido revisado por IBM Global Services para identificar áreas de oportunidad adicionales en el mejoramiento de procesos y en la reducción de riesgos del negocio. TAVA Technologies participa en la preparación de la tecnología de manufactura para la identificación de problemas potenciales e implementación de soluciones a los mismos en las plantas cementeras.

La solución al Y2K incluye también prácticas de mejora y sustitución de cierta tecnología de información en todas las operaciones y países donde la Compañía hace negocios, con el fin de obtener mayores beneficios en el futuro. Como parte del programa CEMEX 2000, la Compañía ha establecido un plan de seguimiento para revisar el progreso de sus más importantes proveedores, clientes, socios comerciales, financieros y gobierno.

Al 31 de diciembre de 1998, el monto total erogado del programa ha sido de aproximadamente 13 millones de dólares. El presupuesto total del programa CEMEX 2000 es de aproximadamente 43 millones de dólares.

Actualmente el programa se encuentra en la etapa de implementación y pruebas, y se espera que esté listo para mediados de 1999. El alcance del programa incluye la implementación de planes de contingencia selectivos que apoyen la operación continua de los procesos fundamentales de negocio.

## **22.- EVENTOS SUBSECUENTES**

El 8 de enero de 1999, la Compañía amplió una transacción financiera en 102.5 millones de dólares con una institución financiera relacionado con acciones de su subsidiaria en España. Los efectos de esta operación fueron registrados en forma anticipada al 31 de diciembre de 1998 (ver nota 13 F).

Posterior al 31 de diciembre de 1998, la Compañía ha entrado en transacciones derivadas con otras instituciones y sociedades mediante lo cual se involucran operaciones de venta de acciones en circulación de su propio capital.

El 11 de enero de 1999, la Compañía anunció un acuerdo con la firma filipina JG Summit Holdings, Inc., para invertir en la cementera APO Cement Corporation ("APO") de Filipinas. La Compañía, en conjunto con inversionistas filipinos y a través de una firma filipina, planea adquirir un 99.9% de las acciones de APO Cement Corporation. Como parte del acuerdo alcanzado y sujeto a los requerimientos de este país, la Compañía tendrá el derecho de designar a los miembros del consejo de directores de la empresa. La Compañía planea invertir 400 millones de dólares, lo cual le otorgará los derechos económicos del 99.9% del capital pagado de APO.

El 12 de enero de 1999, la Compañía anunció que, en una operación independiente y mediante una oferta pública de compra, se aseguró un 6% de PT Semen Gresik, a un precio de 1.38 dólares por acción. El total de esta transacción asciende a aproximadamente 49 millones de dólares. Con esta inversión, la Compañía incrementa su participación en la cementera indonesia a un 22%.

# 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. Tenemos 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** se define como el flujo de operación menos los gastos financieros netos, inversiones en activo fijo, impuestos pagados, inversión en capital de trabajo neto y dividendos.

**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.

**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.

## *un equipo directivo con experiencia*

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

#### PRESIDENTE

Lorenzo H. Zambrano

#### PRESIDENTE HONORARIO

Marcelo Zambrano Hellion

#### COMISARIO

Luis Santos de la Garza

#### COMISARIO SUPLENTE

Fernando Ruiz Arredondo

#### CONSEJEROS PROPIETARIOS

Juan F. Muñoz Terrazas

Eduardo Brittingham

Lorenzo Milmo

Armando J. García

Rodolfo García Muriel

Bernardo Quintana Isaac

Rogelio Zambrano

Roberto Zambrano

Dionisio Garza Medina

Alfonso Romo Garza

#### CONSEJEROS SUPLENTE

Mauricio Zambrano Villarreal

Jorge García Segovia

Tomás Brittingham Longoria

**Lorenzo H. Zambrano, 54***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, Empresas ICA, y Cydsa.

También es Presidente del Consejo del ITESM y miembro del Comité Consultor de la Escuela de Graduados en Administración de la Universidad de Stanford.

**Héctor Medina, 48***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 las estrategias de Planeación y Finanzas de CEMEX a nivel mundial.

**Francisco Garza, 43***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 Romo, 40***Director General de la Región Sudamérica y el Caribe*

Víctor Romo se integró a CEMEX en 1985. Estudió Contador Público 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 y República Dominicana.

**José Luis Sáenz de Miera, 52***Director General de la Región Europa y Asia*

José Luis Sáenz de Miera, quien ingresó a CEMEX en 1994, es Economista y Censor Jurado de Cuentas (Contador Público) en España. Ha ocupado diversos cargos administrativos en CEMEX. Recientemente designado a su actual responsabilidad, supervisa las operaciones de CEMEX en España, Filipinas e Indonesia.

**Armando J. García, 46***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 e investigación y desarrollo.

**Mario de la Garza, 59***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, 42***Director Corporativo de Finanzas*

Rodrigo Treviño, quien ingresó a CEMEX en 1996, 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: (52-8) 328-3000  
Fax: (52-8) 328-3188

## Amsterdam

Riverstaete Building  
Amsteldijk 166  
1079 LH Amsterdam, The Netherlands  
Tel: (31-20) 642-4288  
Fax: (31-20) 642-0053

## Bogotá

Carrera 14 No. 93 B-32 Piso 2  
Bogotá, Colombia  
Tel: (57-1) 622-7232  
Fax: (57-1) 622-7615

## Caracas

Edificio Vencemos  
Calle Londres  
Entre c/ Nueva York y Trinidad  
Urbanización Las Mercedes  
Caracas, 1060 Venezuela  
Tel: (58-2) 999-7000  
Fax: (58-2) 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

## Filipinas

25th Floor, Petron Mega Plaza  
358 Sen. Gil J. Puyat Avenue  
Makati City, Philippines 1200  
Tel: (63-2) 849-3600/3700  
Fax: (63-2) 849-3639

## Houston

One Riverway, Suite 2200  
Houston, Texas 77056 U.S.A.  
Tel: (713) 881-1000  
Fax: (713) 881-1012

## Indonesia

Jakarta Stock Exchange Building  
Tower II, 24th Floor  
Sudirman Central Business District  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Jakarta 12190 Indonesia  
Tel: (62-21) 5299 3400  
Fax: (62-21) 5299 3440

## Madrid

Hernández de Tejada No. 1  
C.P. 28027, Madrid, España  
Tel: (34-1) 377-9200  
Fax: (34-1) 377-9203

## Nueva York

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

## Panamá

Edificio Plaza 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, 433-0704  
Fax: (65) 433-0780, 433-0781

## Internet

[www.cemex.com](http://www.cemex.com)

# Información para inversionistas y medios de comunicación

## **Mercados de cotización:**

Bolsa Mexicana de Valores, México

Over-the-counter (OTC), USA

PORTAL, USA

## **Tipo de acciones**

Serie A (sólo para ciudadanos mexicanos)

Serie B

CPO's (acciones serie A sin derecho a voto)

## **Símbolos de cotización en la BMV:**

CEMEXA, CEMEXB, CEMEX CP

## **Símbolos de cotización ADR's en EEUU:**

CMXBY (Serie B), CXSSY (CPO)

## **Relación con medios de comunicación:**

Jorge Pérez

[webmaster@cemex.com](mailto:webmaster@cemex.com)

Tel: (52-8) 328 7038

## **Relación con inversionistas:**

Carlos Jacks

[cjacks@cemex.com](mailto:cjacks@cemex.com)

Tel: (52-8) 328 3393

## **Relación con analistas:**

Amy Figueroa, CFA [afigueroa@cemex.com](mailto:afigueroa@cemex.com)

Tel: (212) 317-6008

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 su administración, así como propias suposiciones e información actualmente disponible para CEMEX. Tales declaraciones reflejan la visión actual de CEMEX con respecto a futuros eventos y están sujetas a ciertos riesgos, factores inciertos, y presunciones. Muchos factores podrían hacer que los resultados, desempeño o logros actuales de CEMEX sean materialmente diferentes de cualesquier resultados, desempeño o logros de CEMEX que puedan ser expresados o implicados por dichas declaraciones acerca del futuro, incluyendo, entre otros, cambios en las condiciones generales económicas, políticas, gubernamentales y comerciales globalmente 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 y varios otros factores. Si uno o más de estos riesgos o factores inciertos se materializan, o si las presunciones en las cuales se basan fueren incorrectas, los resultados actuales 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.