

Carlos Jacks
Relación con Inversionistas
CEMEX, S.A. de C.V.
(8) 328-3393
cjacks@cemex.com



Internet: <http://www.cemex.com>

Amy Figueroa
Relación con Analistas
CEMEX, S.A. de C.V.
95- (212) 317-6008
afigueroa@cemex.com

Resultados del Primer Trimestre de 1998

67% de Incremento en las Utilidades en Efectivo como resultado del Crecimiento del 34% en el Flujo de Operación y de la Disminución Adicional de 5% en los Gastos por Intereses

- Las ventas netas consolidadas de CEMEX se incrementaron 22% en términos reales alcanzando \$8,489 millones de pesos durante el primer trimestre de 1998 en comparación con aquellos de 1997. En dólares, las ventas netas consolidadas crecieron 26% en el primer trimestre de 1998 llegando a US\$993 millones.
- Los volúmenes consolidados de cemento y concreto crecieron 13% y 30% respectivamente año contra año, impulsados por un incremento en la demanda doméstica en prácticamente todas las subsidiarias.
- Representando el 52% del flujo de operación (utilidad de operación más depreciación) de CEMEX consolidado, las operaciones de CEMEX México tuvieron un crecimiento en el volumen de cemento gris nacional de 20%, mientras los precios en términos de dólares se incrementaron 19%. El volumen de concreto en México fue 45% superior comparado con el del primer trimestre de 1997, con precios 10% superiores expresados en términos de dólares.
- El margen de operación consolidado de CEMEX fue de 27.1% durante el primer trimestre de 1998, comparado con 23.0% para el mismo período de 1997. La utilidad de operación creció 44% a \$2,300 millones de pesos en el primer trimestre de 1998.
- Las utilidades en efectivo (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el primer trimestre crecieron 67% en términos reales comparadas con aquellos del mismo período del año anterior, a \$2,006 millones de pesos (\$1.65 pesos por acción), o US\$ 235 millones (US\$0.19 por acción).
- El flujo de operación (utilidad de operación más depreciación) se incrementó 34% en términos reales durante el primer trimestre de 1998 a \$2,985 millones de pesos. En términos de dólares, el flujo de operación creció 38% llegando a US\$349 millones durante el primer trimestre de 1998 comparado con US\$254 para el mismo período de 1997.
- La utilidad neta durante el primer trimestre de 1998 fue de \$1,553 millones de pesos, o US\$182 millones (incluyendo ganancia por posición monetaria de \$1,411 millones de pesos). La utilidad neta del mismo período en 1997 fue de \$1,488 millones de pesos o US\$169 millones (incluyendo una ganancia por posición monetaria de \$1,575 millones de pesos).
- La utilidad neta por acción en el primer trimestre de 1998 fue de \$1.28 pesos (US\$0.15), comparado con \$1.19 pesos (US\$0.14) durante el mismo período un año atrás. Excluyendo las acciones en fideicomisos para transacciones financieras derivadas, el número promedio de acciones en circulación en el trimestre fue 1,217.6 millones, reflejando un decremento de 2% respecto al primer trimestre de 1997.
- La cobertura de intereses fue de 2.84 veces en el primer trimestre y 2.62 veces para los últimos doce meses. La cobertura de intereses más impuestos en efectivo fue de 2.41 veces para los últimos doce meses. Los gastos financieros se redujeron 2% en términos de dólares a US\$123 millones en el primer trimestre de 1998.

- La deuda neta (que incluye derivados financieros) fue de US\$ 4,657 millones, reflejando una reducción de US\$ 300 millones respecto al primer trimestre de 1997.
- El apalancamiento definido como deuda neta sobre flujo de efectivo cayó a 3.55 veces, comparado con 4.55 veces en el primer trimestre de 1997. La razón de deuda total a capitalización total al final del trimestre se redujo a 49.4% debido a la reducción de la deuda.

Resultados Consolidados (en términos reales)

Monterrey, N.L., México Abril 20, 1998 CEMEX, S.A. de C.V. (OTC: CMXBY) anunció hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre de 1998:

Las **ventas netas consolidadas** se incrementaron 22% en términos reales comparadas con el primer trimestre del año anterior a \$8,489 millones de pesos. El incremento es atribuible a mayores volúmenes y precios en casi todas las subsidiarias. En términos de dólares, la ventas netas reflejaron un crecimiento mayor, siendo éste de 26%, llegando a US\$993 millones.

México representó el 43% de las ventas netas consolidadas durante el primer trimestre, España 19%, Venezuela 12%, Colombia 9%, los Estados Unidos 11% y América Central y el Caribe 6%.

El **margen bruto** creció de 38.5% en el primer trimestre de 1997, a 42% en el primer trimestre de 1998, reflejando los incrementos en volúmenes y precios en casi todas las subsidiarias, mismos que fueron acompañados por una disminución general en los costos, particularmente los relacionados con energéticos.

El **margen de operación** en el primer trimestre se incrementó de 23.0% a 27.1% para el período, atribuible a un mejor margen bruto y eficiencias operativas adicionales.

La **utilidad de operación** creció 44% en términos reales a \$2,300 millones de pesos para el trimestre y 48% en términos de dólares a US\$269 millones.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en el trimestre fue de \$2,985 millones de pesos, un incremento de 34% en términos reales sobre el del primer trimestre de 1997, debido a mejoras en las principales subsidiarias. En términos de dólares, el flujo de operación alcanzó US\$349 millones, 38% superior a los US\$254 millones reportados durante el primer trimestre del año anterior. El margen de flujo de operación fue de 35.1% en el trimestre, comparado con 32.1% para el mismo período de 1997.

En el primer trimestre, México representó el 52% del total del flujo de operación consolidado, España 17%, Venezuela 14%, Colombia 9%, los Estados Unidos 4% y América Central y el Caribe 4%.

Las **utilidades en efectivo** (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el primer trimestre crecieron 67% en términos reales comparado con el mismo período del año anterior, a \$2,006 millones de pesos (\$1.65 pesos por acción). En dólares, las utilidades en efectivo crecieron 72% respecto al primer trimestre de 1997, alcanzando US\$235 millones (US\$0.19 por acción)..

Los **gastos financieros** fueron de \$1,051 millones de pesos, 5% menores en términos reales a los del mismo período de 1997. En dólares, los gastos financieros fueron de US\$123 millones, 2% menores. La cobertura de intereses en el trimestre mejoró de 2.02 veces, a 2.84 veces durante el mismo período de 1997. En los últimos doce meses la cobertura de intereses mejoró de 1.73 veces un año atrás, a 2.62 veces .

La razón de cobertura de intereses más impuestos en efectivo, refleja mejor la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones. Para los últimos doce meses, la **cobertura de intereses más impuestos en efectivo** en el primer trimestre de 1998 fue de 2.41 veces.

La **deuda total en balance** , en millones de pesos constantes y en billones de dólares, a Marzo 31, 1998:

	<u>Mar. 31, 1998</u>	<u>Dic. 31, 1997</u>	<u>Mar. 31, 1997</u>	<u>Var. Dic. - Mar.</u>	<u>Var. Mar. - Mar.</u>
Pesos	39,153	39,259	41,373	0%	(5%)
Dólares	4.579	4.618	4.708	(1%)	(3%)

La **deuda neta** (que incluye derivados financieros) cayó 4% en comparación con la del primer trimestre de 1997 a US\$4,657 millones, debido a 3% de decremento en la deuda de balance y a un incremento de 28% en efectivo e inversiones temporales. Durante el cuarto trimestre de 1997 y el primero de 1998, la **deuda neta** cayó 2% en términos de dólares debido a un 11% de crecimiento en el efectivo e inversiones temporales y a 1% de decremento en la deuda de balance.

El **apalancamiento** financiero (deuda neta sobre flujo de operación de los últimos doce meses) se redujo de 4.55 veces al final de primer trimestre de 1997, a 3.55 veces para el mismo período de 1998.

El **índice de deuda total a capitalización total** al final del primer trimestre de 1998 fue de 49.4%, menor que el 51.9% reportado al 31 de Marzo de 1997 y al nivel de 49.6% al 31 de Diciembre de 1997.

Deuda de Largo Plazo: 87.6% o \$34,302 millones de pesos (US\$ 4,012 millones)

Deuda de Corto Plazo: 12.4% o \$4,852 millones de pesos (US\$ 567 millones)

Denominación	Dólares	Pesetas	Bolívares	Pesos Col.
1998	96%	4%	0%	0%
1997	92%	6%	1%	1%

Costo Prom.	Dólares	Pesetas	Bolívares	Pesos Col.
1998	8.1%	5.1%	22.8%	10.2%
1997	8.1%	6.2%	19.2%	24.6%

Con el propósito de cubrir el riesgo financiero, CEMEX ha utilizado contratos de coberturas. Al final del primer trimestre de 1998, las transacciones vigentes tienen el propósito de cubrir tasas de interés, tipos de cambio y el precio de las acciones. El efecto financiero de estas operaciones está reflejado como parte del gasto financiero ó del capital contable, según corresponda.

La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** en el primer trimestre reflejó una pérdida de \$509 millones de pesos, incrementándose de forma importante respecto a los \$24 millones de pesos reportados durante el primer cuarto de 1997, principalmente debido a una mayor depreciación del Peso Mexicano frente al Dólar durante el primer trimestre de 1998, comparado con el mismo período del año anterior.

Los tipos de cambio utilizados por la Compañía a Marzo 31, 1997 y 1998 fueron \$7.92 y \$8.55 pesos por dólar, respectivamente.

Una **ganancia neta por posición monetaria** de \$1,411 millones de pesos fue reconocida durante el primer trimestre, cayendo 10% en términos reales respecto al mismo período del año anterior. El factor de inflación promedio ponderado utilizado para el cálculo de la ganancia por posición monetaria en el primer trimestre de 1998 fue 3.9%.

Otros gastos financieros reflejaron un gasto de \$257 millones de pesos, 9% superiores en términos reales respecto al primer trimestre del año 1997. La amortización del crédito mercantil, impuestos compensatorios, y provisiones para el pago de indemnizaciones integran la mayoría de estos gastos en ambos períodos. El monto en efectivo de otros gastos financieros durante el primer trimestre de 1998 fue \$26 millones de pesos ó US\$3 millones

La **tasa efectiva de impuestos** fue de 8.3% en el período, integrada por el ISR (6.3%) y el PTU (2.0%). En anticipación al pago de impuestos anual de CEMEX, aproximadamente \$162 millones de pesos (US\$19 millones) fueron pagados durante el primer trimestre de 1998.

La **utilidad neta minoritaria** creció 7% en el trimestre en términos reales debido a una mayor utilidad neta consolidada.

México (Pesos Constantes)

A continuación se analizan los resultados de nuestras operaciones en México, de manera proforma, únicamente en su parte operativa, considerándolos como una unidad de negocio. Por tal motivo no se analizan el resto de los renglones del Estado de Resultados correspondiente, ni se incluyen en las tablas financieras más adelante

Las **ventas netas** durante el primer trimestre fueron de \$3,937 millones de pesos, reflejando un incremento de 27% comparado con el período equivalente de 1997; esto se debió a mayor volumen de venta nacional y a mejores precios. En términos de dólares, las ventas netas crecieron 36% a US\$461 millones.

El desglose de ventas totales en México durante el primer trimestre es el siguiente: 72% de cemento nacional, 17% de concreto, 5% de exportaciones y 6% de Turismo y otras operaciones.

El **volumen de cemento gris nacional** vendido por CEMEX-México creció 20% en el primer trimestre de 1998 contra el primero de 1997, y el volumen de ventas de **concreto** se incremento 45%, dado el crecimiento del sector privado de la construcción.

Los incrementos en volumen año contra año, tanto en cemento como en concreto, fueron propiciadas por el fuerte crecimiento del mercado cementero mexicano. El volumen de ventas ha sido derivado del continuo fortalecimiento de los sectores residencial y comercial. El crecimiento en el sector residencial ha sido atribuible al fortalecimiento del poder de compra de los consumidores (debido a un crecimiento real de los salarios). Debido a que menos del 10% del volumen de venta de CEMEX se destina directa o indirectamente a las entidades gubernamentales, CEMEX no ha sido afectado por los recientes recortes presupuestales anunciados por el gobierno federal. CEMEX considera que la construcción residencial, comercial e industrial continuarán soportando la demanda durante el resto del año.

Durante el primer trimestre de 1998, el volumen de concreto ha crecido motivado por la reactivación de la construcción industrial y comercial. Debido a que los recortes presupuestales anunciados recientemente por el gobierno probablemente sean dirigidos a proyectos no intensivos en el consumo de cemento (principalmente Pemex y CFE), CEMEX considera que la demanda deberá seguir fuerte en este sector durante 1998.

El **volumen total de exportación** de CEMEX-México decreció 41% durante el trimestre comparado con el primer trimestre de 1997, resultado de la eliminación de las exportaciones al Sudeste Asiático. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Centro y Sudamérica: 40% El Caribe: 33% Estados Unidos: 27%

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en México creció 11% en el primer trimestre de 1998 comparado con el primer trimestre de 1997 medido en pesos constantes. En términos de dólares, el precio se incrementó 19% contra el mismo periodo de 1997. A partir de Marzo 25, CEMEX incrementó sus precios promedio de cemento en 6.5% en términos de pesos.

El **precio promedio de concreto** aumentó 3% en pesos constantes, y creció 10% en dólares sobre el primer trimestre de 1997.

El **costo promedio de ventas** (excluyendo depreciación) por tonelada en el primer trimestre de 1998 se redujo 24% en términos reales contra el primer trimestre de 1997, debido principalmente a la reducción de 1% en los costos fijos aunada a la disminución de 18% en los costos variables. El costo del combustóleo disminuyó 26% en términos reales comparando el primer trimestre de 1998 con el de 1997 debido al menor precio del petróleo y a la mayor utilización de coque de petróleo, mientras que el costo de la electricidad cayó 10% en el periodo. CEMEX estima que los ahorros en costos relacionados con energía son de aproximadamente US\$6 millones durante el primer trimestre del año, en comparación con el año anterior. En términos de dólares, el costo promedio de venta decreció 19%. Aunque no se consideran parte del costo promedio de venta, los gastos por distribución se incrementaron 1% en términos reales con respecto al año anterior, debido a mayores tarifas de transporte.

El **margen bruto** creció de 36.8% en el primer trimestre de 1997, a 49.7% en 1998

El **margen de operación** en México creció a 38.0% durante el periodo de 23.8% en 1997. La **utilidad de operación** alcanzó \$1,499 millones de pesos, 104% superior a la lograda en 1997.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación operación excluyendo cargos asociados por arrendamientos operativos y reexpresiones del costo de ventas por inflación -no monetarias-) en México creció 67% en términos reales alcanzando \$1,749 millones de pesos en el primer trimestre, y 78% en dólares llegando a US\$205 millones. El margen de flujo de operación fue 44.4% en el primer trimestre, comparado con 33.9% en el mismo trimestre del año anterior.

España (Pesetas)

Para fines de análisis, los resultados de España se presentan en pesetas. Por efectos de consolidación en los resultados de CEMEX, estas cifras se convierten a dólares y después a pesos mexicanos bajo los Principios de Contabilidad Mexicana.

Las operaciones españolas reportaron **ventas netas** de Ptas. 29,502 millones durante el primer trimestre de 1998, 22% superiores comparadas con el mismo período de 1997. Este incremento se debió principalmente a un crecimiento en los volúmenes de cemento y concreto.

El **volumen nacional de cemento** vendido por CEMEX-España creció 29% y el **volumen de concreto** se incrementó 21% durante el primer trimestre de 1998 comparado con el mismo trimestre de 1996, debido a que el sector construcción de nuevas viviendas continúa en crecimiento. El fortalecimiento del sector de construcción de vivienda se debe a una mejora de la economía española en general, particularmente a la reducción en las tasas de interés y al crecimiento del nivel de empleo. La construcción no residencial continúa con su mejora, principalmente dedicada a edificación de centros comerciales y nuevos espacios de oficina. Por primera vez en los últimos dos años, el sector público ha comenzado a mostrar signos de recuperación y se espera que contribuya al crecimiento en volumen durante 1998. Finalmente, todos los sectores se han visto beneficiados debido a una mejora en las condiciones climatológicas con respecto al primer trimestre de 1997.

Las importaciones hacia España disminuyeron 37% respecto al primer trimestre de 1997, debido a la debilidad de la Peseta. Este decremento tuvo un impacto positivo en la participación de mercado de CEMEX en España, ya que las importaciones que de otra manera se hubieran vendido en regiones de la costa cubiertas por Valenciana, han sido suplidas por Valenciana y por otros productores españoles.

Debido al redireccionamiento de la producción hacia la demanda nacional, las **exportaciones** de España disminuyeron 9% en el primer trimestre comparadas con el mismo trimestre de 1997, distribuidas de la siguiente manera:

Estados Unidos: 69% África: 23% Europa & el Medio Oriente: 8%

El **precio promedio de cemento doméstico** se redujo 1% en términos de pesetas comparado con el mismo periodo del año anterior, y decreció 10% en dólares debido a la devaluación de la peseta en 1997. El **precio promedio de concreto** durante el período permaneció se incrementó 1% en términos de pesetas, pero disminuyó 8% en términos de dólares.

El **costo promedio de ventas** (excluyendo depreciación) por tonelada disminuyó 1% en pesetas en el primer trimestre de 1998 comparado con el mismo período de 1997. El costo fijo por tonelada en pesetas disminuyeron 7%, debido a un decremento de 7% en los costos de mano de obra y mantenimiento. El costo variable por tonelada se incrementó 4% en términos de pesetas, debido a que el incremento en la demanda ha requerido de una mayor utilización de los hornos que previamente no estaban en uso y que requieren proveer de materias primas a otras plantas. En términos de dólares, el costo promedio de ventas disminuyó 10% año contra año.

El **margen bruto** creció a 35.4% en el primer trimestre de 1998, de 31.9% en el primer trimestre de 1997. Este incremento se debe a la mayor utilización de los activos debido al incremento en los volúmenes de cemento y concreto.

El **margen de operación** en el primer trimestre fue 24.4% comparado con 18.9% en 1997. La **utilidad de operación** fue Ptas. 7,213 millones, 59% arriba que la alcanzada en 1997.

El **flujo de efectivo de operación** aumentó 34% año contra año, llegando a Ptas. 10,057 millones. En dólares, el flujo de operación creció 21%, a pesar de la devaluación de la peseta, alcanzando US\$64 millones. El margen de flujo de operación fue 34.1% en el primer trimestre, contra 31.1% en el año anterior.

Venezuela (Bolívares Constantes)

Para fines de análisis, las cifras de Vencemos son presentadas en bolívares constantes. Al momento de consolidarse en los resultados de CEMEX, estas cifras son convertidas a dólares y después a pesos mexicanos con base en los Principios de Contabilidad Mexicana.

Durante el primer trimestre de 1998, las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en Venezuela fueron de Bs. 63,951 millones, un incremento de 18% en bolívares constantes sobre el mismo período del año anterior, debido a mayores volúmenes de venta de cemento doméstico y concreto. En términos de dólares, las ventas netas crecieron 48%, a US\$122 millones debido a un bolívar más fuerte con respecto al dólar.

El **volumen nacional de cemento** creció 37% comparado con el primer trimestre de 1997, debido principalmente a la demanda del sector privado. El **volumen de concreto** se incrementó 58% soportado por la participación en la concesión del un proyecto ferroviario. La demanda de cemento se ha incrementando en todos los sectores con motivo de la mejora en la situación económica. Los proyectos de construcción iniciados el año pasado, continúan afectando positivamente la demanda. El gasto relacionado con las concesiones también está creciendo rápidamente, con autopistas y vías férreas actualmente en construcción, así como proyectos hidroeléctricos y otros proyectos de infraestructura que se esperan a futuro.

Como resultado del proceso de privatización de la industria petrolera, la inversión privada fluye al país a manera de modernizar el sector y establecer la infraestructura necesaria en la zona del este de Venezuela. Aún con los recortes al presupuesto anunciados por el gobierno venezolano, la demanda se espera que crezca derivada de la inversión del sector privado, las concesiones y el gasto gubernamental del sector petrolero con enfoque de largo plazo. El gasto pre-electoral no ha impactado la demanda en 1998, pero se espera que genere demanda adicional de cemento conforme se acerquen las elecciones programadas para Diciembre de 1998.

El **volumen de exportación** de Venezuela decreció 7% en comparación con el de hace un año, y actualmente es equivalente al 43% del total de las ventas en volumen contra 53% el año pasado. Vencemos opera a plena capacidad, por lo que se espera que las exportaciones continúen decreciendo a manera de satisfacer la creciente demanda nacional. Las exportaciones durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Estados Unidos: 51% El Caribe & América Central: 36% América del Sur: 13%

Los **precios de cemento** decrecieron 11%, mientras que los **precios de concreto** aumentaron 1%, en términos de bolívares constantes, comparados con el primer trimestre de 1997. En dólares, los precios de cemento y concreto subieron 14% y 28%, respectivamente, ya que la inflación del periodo de Marzo 1997 a Marzo 1998 fue aproximadamente 38%, mientras que el bolívar se devaluó sólo 10% en el periodo.

El **costo promedio de ventas** (excluyendo depreciación) por tonelada de cemento cayó 12% en términos de bolívares constantes durante el primer trimestre de 1998, comparado con el primer trimestre de 1997. El costo fijo por tonelada cayó 13% debido a una disminución en gastos relacionados con refacciones que compensaron más altos costos de mano de obra. Además, el costo variable por tonelada cayó 3% debido a menores costos relacionados con la extracción y el transporte de materiales. En términos de dólares, el costo promedio de ventas se incrementó 10%.

El **margen bruto** creció de 42.2% en el primer trimestre de 1997 a 40.3% en el primer trimestre de 1998, debido a que el crecimiento en ventas compensó el incremento en costos.

El **margen de operación** se incrementó a 33.7% en el primer trimestre de 1998 de 31.6% en el año anterior, sobre una **utilidad de operación** de Bs. 21,517 millones, 26% mayor en términos de bolívares constantes que la alcanzada durante el primer trimestre del año anterior.

El **flujo de efectivo de operación** (utilidad de operación más depreciación operación excluyendo cargos asociados por arrendamientos operativos y reexpresiones por inflación -no monetarias-) fue Bs. 28,210 millones, 13% superior al mismo período del año anterior. En términos de dólares, el flujo de efectivo creció 42% a US\$54 millones. El margen de flujo de operación fue 44.1% en el primer trimestre, contra 46.1% en el año anterior.

Colombia (Pesos Colombianos)

Para efectos de análisis, las cifras de Diamante se presentan en pesos colombianos constantes. Al consolidarse en los resultados de CEMEX, las cifras son convertidas a dólares y posteriormente a pesos mexicanos con base en los Principios de Contabilidad Mexicana.

Las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en Colombia, en pesos colombianos constantes, fueron de C\$ 127,723 millones (US\$94 millones), 11% superiores que los C\$ 114,683 millones de ventas netas del primer trimestre de 1997.

Altas tasas de interés e inflación, continúan impactando la economía colombiana y el sector de la construcción. El gasto pre-electoral se espera provea de demanda adicional de cemento comenzando el segundo trimestre de 1998.

El **margen bruto** fue 37.6% para el primer trimestre de 1998, contra 41.1% en el primer de 1997.

El **margen de operación** fue 21.9% en el trimestre, sobre una **utilidad de operación** de C\$ 27,939 millones (\$21 millones de dólares). Esto se compara con un margen de operación de 23.7% y una utilidad de operación de C\$ 27,235 millones, en términos constantes, durante el primer trimestre de 1997.

El **flujo de efectivo de operación**, después de cargos asociados con arrendamientos operativos, fue C\$ 47,329 millones (\$35 millones de dólares) en el primer trimestre de 1998, un incremento de 5% contra el mismo período del año anterior. El margen de flujo de operación cayó de 39.2% el año anterior a 37.1% este trimestre.

Estados Unidos (Dólares)

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

Las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en los Estados Unidos durante el primer trimestre de 1998 fueron de US\$108 millones, 14% superiores al mismo período del año anterior debido a mejoras en precios y volúmenes de cemento y concreto.

El **volumen de cemento** creció 13% durante el primer trimestre de 1998 comparado con el mismo periodo de 1997. El **volumen de concreto** se incrementó 14% y el **volumen de agregados** creció 7% en el periodo.

El **precio promedio de cemento** aumentó 4% en el primer trimestre de 1998 con respecto al mismo período de 1997, al operar los productores locales a plena ó casi plena capacidad. El **precio promedio de concreto** durante el trimestre creció 2% contra el año pasado, mientras que el **precio promedio de agregados** permaneció sin cambio.

El **margen bruto** alcanzó 13.9% en el trimestre de 10.8% en 1997, principalmente como resultado de mayores volúmenes y precios aunados a menores costos de energía. Las importaciones de cemento Chino, más baratas debido a la crisis asiática, impactaron los márgenes favorablemente.

El **margen de operación** aumentó a 6.6% en el primer trimestre de 1998 de 2.8% en el mismo período de 1997, debido a mejoras en el margen y a menores costos operativos como porcentaje de las ventas. El margen operativo para los negocios base en forma individual (cemento, concreto, y agregados) fue 10.1% comparado con 4.1% en el año pasado.

La **utilidad de operación** en el primer trimestre de 1998 fue de US\$ 7 millones, 166% superior a la reportada en el mismo período de 1997, y el flujo de operación se incrementó 51% a US\$14 millones. El margen de flujo de operación creció a 13.2% de 10.0% en el primer trimestre de 1997.

Actividades de Financiamiento y Estrategia

A continuación se resumen las transacciones financieras relevantes efectuadas durante el primer trimestre del año:

Extensión del período de vigencia de la Línea de Crédito Revolvente

Los US\$600 millones de la Línea de Crédito Revolvente Comprometida actualmente se encuentra en proceso de formalización para extender el período del compromiso de los bancos por un año adicional. Se cuenta con la aceptación de los bancos participantes, por lo que la compañía espera conservar el monto de US\$600 millones.

Refinanciamiento de Equity Swap

Un equity swap por US\$60 millones fue refinanciado durante el primer trimestre. El nuevo instrumento tiene contemplado su vencimiento en tres años y se logró un spread de 50 puntos básicos menor que la operación previa.

Información sobre Transacciones de Capital

La variación en el número promedio de acciones en circulación durante el primer trimestre de 1998 se explica a continuación:

Promedio de acciones en circulación	1,217,638,016
CEMEX A	485,297,866
CEMEX B	383,108,736
CEMEX CPO	349,231,414
Promedio de acciones en fideicomisos por operaciones de equity swap	51,202,012
CEMEX B	34,943,296
CEMEX CPO	16,258,716

Cambio en las acciones al final del período de Marzo 31 de 1998:

Número de acciones en circulación a Diciembre 31, 1997	1,218,512,851
Cambio en el número de acciones totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones	7,500
Disminución (Aumento) en el número de Acciones de CEMEX en Subsidiarias <i>(incluyendo el cambio en número de acciones en fideicomisos para equity swaps)</i>	<u>623,658</u>
Número de acciones en circulación a Marzo 31, 1998	<u>1,219,144,009</u>

Plan de Opciones para Empleados

En Enero de 1998, CEMEX introdujo un plan de opciones para ejecutivos clave, como parte de su compensación variable. Bajo este programa, CEMEX ha garantizado opciones para adquirir un total de 3,427,624 acciones CEMEX B. Cada opción se ejerce sólo si el precio promedio móvil de 240 días de la acción, se dobla en términos de dólares durante los 5 años de vigencia de la opción.

Para alinear aún más los intereses de los ejecutivos con los accionistas de CEMEX, en Febrero de 1998 la compañía inició un programa voluntario de opciones para empleados. Bajo este programa voluntario, los ejecutivos de CEMEX eligieron comprar un total de 6,810,000 opciones sobre acciones CEMEX B, con un precio de ejercicio indizado trimestralmente en dólares.

La información correspondiente al programa de opciones iniciado en 1995, que garantiza opciones para directores, ejecutivos y otros empleados permanece sin cambio desde el día último de 1997.

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de Pesos en Términos Reales al 31 de Marzo de 1998)(*)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		%	Trimestre		%
	1998	1997	Var.	I 1998	I 1997	Var.
Ventas Netas	8,489,159	6,933,856	22%	8,489,159	6,933,856	22%
Costo de Ventas	(4,921,132)	(4,272,502)	15%	(4,921,132)	(4,272,502)	15%
Utilidad Bruta	3,568,027	2,661,354	34%	3,568,027	2,661,354	34%
Gastos de Operación	(1,267,702)	(1,068,504)	19%	(1,267,702)	(1,068,504)	19%
Utilidad de Operación	2,300,324	1,592,850	44%	2,300,324	1,592,850	44%
Gastos Financieros	(1,051,164)	(1,103,896)	(5%)	(1,051,164)	(1,103,896)	(5%)
Productos Financieros	72,252	73,782	(2%)	72,252	73,782	(2%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(509,382)	(24,170)	N/A	(509,382)	(24,170)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	1,410,936	1,575,468	(10%)	1,410,936	1,575,468	(10%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(77,357)	521,183	(115%)	(77,357)	521,183	(115%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(49,520)	76,180	(165%)	(49,520)	76,180	(165%)
Otros Gastos, Netos	(207,478)	(311,647)	(33%)	(207,478)	(311,647)	(33%)
Otros Productos (Gastos)	(256,998)	(235,467)	9%	(256,998)	(235,467)	9%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	1,965,969	1,878,567	5%	1,965,969	1,878,567	5%
I.S.R.	(124,209)	(169,434)	(27%)	(124,209)	(169,434)	(27%)
P.T.U	(38,873)	(19,427)	100%	(38,873)	(19,427)	100%
Total ISR y PTU	(163,082)	(188,860)	(14%)	(163,082)	(188,860)	(14%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas	1,802,887	1,689,706	7%	1,802,887	1,689,706	7%
Participación de Subs. No Consolidadas	3,385	35,713	(91%)	3,385	35,713	(91%)
Utilidad Neta Consolidada	1,806,272	1,725,419	5%	1,806,272	1,725,419	5%
Utilidad Neta Minoritaria	253,453	237,059	7%	253,453	237,059	7%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	1,552,819	1,488,360	4%	1,552,819	1,488,360	4%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación + Arrendamientos + Actualización de costos)	2,984,506	2,227,853	34%	2,984,506	2,227,853	34%

BALANCE GENERAL	Acum. Enero-Marzo		%
	1998	1997	Var.
Activo Total	87,114,191	87,857,990	(1%)
Efectivo e Inversiones Temporales	3,611,702	2,908,003	24%
Clientes y Dctos. por Cobrar	4,204,120	3,867,497	9%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	1,352,726	1,631,240	(17%)
Inventarios	3,973,991	3,885,124	2%
Otros Activos Circulantes	451,282	502,739	(10%)
Activo Circulante	13,593,821	12,794,603	6%
Activo Fijo	50,569,845	52,145,285	(3%)
Otros Activos	22,950,525	22,918,102	0%
Pasivo Total	46,981,105	48,538,160	(3%)
Pasivo Circulante	10,061,446	10,800,358	(7%)
Pasivo Largo Plazo	35,543,965	36,514,306	(3%)
Otros Pasivos	1,375,694	1,223,495	12%
Capital Contable	40,133,086	39,337,928	2%
Interés Minoritario	9,845,905	9,508,834	4%
Capital Contable Mayoritario	30,287,181	29,829,094	2%

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Indicadores Financieros y Operativos
(Miles de Pesos en Términos Reales al 31 de Marzo de 1998)(*)

INDICADORES FINANCIEROS	Acum. Enero-Marzo		%	Trimestre		%
	1998	1997		I 1998	I 1997	
Margen de Operación	27.1%	23.0%		27.1%	23.0%	
Margen de Flujo de Operación	35.1%	32.1%		35.1%	32.1%	
Cobertura de intereses (Flujo Oper./Int.) ⁽¹⁾	2.62	1.73		2.84	2.02	
Cobertura de intereses mas impuestos ⁽¹⁾	2.41	1.65		2.46	1.93	
Deuda neta / flujo de operación ⁽¹⁾	3.55	4.55				
Deuda / Capitalizacion total (Restricción Financiera)	49.4%	51.9%				
Retorno s/Capital ⁽¹⁾⁽³⁾	15.9%	10.4%				
Retorno s/Activos Operativos ⁽¹⁾⁽⁴⁾	14.6%	12.7%				
Flujo por acción ⁽²⁾	2.45	1.79	37%	2.45	1.79	37%
Utilidad en Efectivo por acción ⁽²⁾	1.65	0.96	71%	1.65	0.96	71%
Utilidad por Acción ⁽²⁾	1.28	1.19	7%	1.28	1.19	7%

VOLUMENES Volumen en miles	Acum. Enero-Marzo		%	Trimestre		%
	1998	1997		I 1998	I 1997	
CONSOLIDADO						
Cemento Total (Toneladas Métricas)	9,328.0	8,271.6	13%	9,328.0	8,271.6	13%
Concreto Total (M3)	3,329.9	2,562.5	30%	3,329.9	2,562.5	30%

VOLUMENES Variación en volumen	Acum. Enero-Marzo	Trimestre	Trimestre
	1998 - 1997	I 1998 - I 1997	I 1998 - IV 1997
MEXICO	8%	8%	(7%)
Nacional (Toneladas Métricas, Cemento Gris)	20%	20%	(2%)
Exportación (Toneladas Métricas)	(41%)	(41%)	(37%)
Concreto (M3)	45%	45%	(4%)
E.E.U.U.			
Nacional (Toneladas Métricas)	13%	13%	(6%)
Concreto (M3)	14%	14%	(5%)
Agregados (Toneladas Métricas)	7%	7%	(3%)
ESPAÑA	19%	19%	2%
Nacional (Toneladas Métricas)	29%	29%	5%
Exportación (Toneladas Métricas)	(9%)	(9%)	2%
Concreto (M3)	21%	21%	9%
VENEZUELA	13%	13%	0%
Nacional (Toneladas Métricas)	37%	37%	8%
Exportación (Toneladas Métricas)	(7%)	(7%)	(8%)
Concreto (M3)	58%	58%	0%
COLOMBIA			
Nacional (Toneladas Métricas)	N/A	N/A	(11%)
Concreto (M3)	N/A	N/A	(10%)
CARIBE / AMERICA CENTRAL			
Nacional (Toneladas Métricas)	3%	3%	(4%)
Concreto (M3)	27%	27%	5%

(*) Los resultados de 1998 puede ser convertidas a dólares dividiéndolos entre 8.55, el tipo de cambio de marzo de 1998. Los resultados de 1997 puede ser convertidas a dólares deflactándolos por 10.96% (1.1096), el factor de inflación ponderado de Cemex y luego dividiéndolos entre 7.92, el tipo de cambio de marzo de 1997.

(1) Ultimos doce meses

(2) Considerando 1,217,638 miles de acciones promedio para I 1998, 1,245,677 miles de acciones promedio para I 1997, 1,217,638 miles de acciones promedio para 1998 acumulado y 1,245,677 miles de acciones promedio para 1997 acumulado

(3) (Utilidades en efectivo - Impuestos en efectivo - Otros gastos no operativos en efectivo) / Promedio del capital contable

(4) Flujo de operación / (Promedio del capital contable + Promedio de la deuda neta)

México

(Miles de Pesos Constantes al 31 de Marzo de 1998)(1)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		%	I 1998	I 1997	%
	1998	1997	Var.			Var.
Ventas Netas	3,937,279	3,092,649	27%	3,937,279	3,092,649	27%
Costo de Ventas	(1,981,321)	(1,953,702)	1%	(1,981,321)	(1,953,702)	1%
Utilidad Bruta	1,955,958	1,138,947	72%	1,955,958	1,138,947	72%
Gastos de Operación	(457,019)	(403,444)	13%	(457,019)	(403,444)	13%
Utilidad de Operación	1,498,938	735,503	104%	1,498,938	735,503	104%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación + Arrendamientos + Actualización de costos)	1,749,123	1,048,922	67%	1,749,123	1,048,922	67%
Margen de Operación	38.0%	23.8%		38.0%	23.8%	
Margen de Flujo de Operación	44.4%	33.9%		44.4%	33.9%	

España

(Miles de Pesetas)(2)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		%	I 1998	I 1997	%
	1998	1997	Var.			Var.
Ventas Netas	29,502,209	24,104,974	22%	29,502,209	24,104,974	22%
Costo de Ventas	(19,044,435)	(16,409,371)	16%	(19,044,435)	(16,409,371)	16%
Utilidad Bruta	10,457,774	7,695,603	36%	10,457,774	7,695,603	36%
Gastos de Operación	(3,244,721)	(3,149,630)	3%	(3,244,721)	(3,149,630)	3%
Utilidad de Operación	7,213,053	4,545,973	59%	7,213,053	4,545,973	59%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Dep.)	10,057,448	7,507,783	34%	10,057,448	7,507,783	34%
Margen de Operación	24.4%	18.9%		24.4%	18.9%	
Margen de Flujo de Operación	34.1%	31.1%		34.1%	31.1%	

Venezuela

(Miles de Bolívares Constantes al 31 de Marzo de 1998)(3)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		%	I 1998	I 1997	%
	1998	1997	Var.			Var.
Ventas Netas	63,951,036	54,310,274	18%	63,951,036	54,310,274	18%
Costo de Ventas	(36,975,086)	(32,456,024)	14%	(36,975,086)	(32,456,024)	14%
Utilidad Bruta	26,975,950	21,854,249	23%	26,975,950	21,854,249	23%
Gastos de Operación	(5,458,854)	(4,741,057)	15%	(5,458,854)	(4,741,057)	15%
Utilidad de Operación	21,517,095	17,113,192	26%	21,517,095	17,113,192	26%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación + Arrendamientos + Actualización de costos)	28,210,031	25,003,588	13%	28,210,031	25,003,588	13%
Margen de Operación	33.7%	31.6%		33.7%	31.6%	
Margen de Flujo de Operación	44.1%	46.1%		44.1%	46.1%	

- (1) Los resultados de 1998 puede ser convertidas a dólares dividiéndolos entre 8.55, el tipo de cambio de marzo de 1998. Los resultados de 1997 puede ser convertidas a dólares deflactándolos por 15.30% (1.153), la tasa de inflación de México y luego dividiéndolos entre 7.92, el tipo de cambio de marzo de 1997.
- (2) Los resultados de 1998 puede ser convertidas a dólares dividiéndolos entre 156.84, el tipo de cambio de marzo de 1998. Los resultados de 1997 puede ser convertidas a dólares dividiéndolos entre 141.82, el tipo de cambio de marzo de 1997.
- (3) Los resultados de 1998 puede ser convertidas a dólares dividiéndolos entre 525.25, el tipo de cambio de marzo de 1998. Los resultados de 1997 puede ser convertidas a dólares deflactándolos por 38.25% (1.3825), la tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 478.25, el tipo de cambio de marzo de 1997.

INFORMACION DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD

Estados Unidos

(Miles de Dólares)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		%	I 1998	I 1997	%
	1998	1997	Var.			Var.
Ventas Netas	107,744	94,383	14%	107,744	94,383	14%
Costo de Ventas	(92,765)	(84,145)	10%	(92,765)	(84,145)	10%
Utilidad Bruta	14,979	10,238	46%	14,979	10,238	46%
Gastos de Operación	(7,856)	(7,559)	4%	(7,856)	(7,559)	4%
Utilidad de Operación	7,124	2,679	166%	7,124	2,679	166%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación + Arrendamientos)	14,252	9,429	51%	14,252	9,429	51%
Margen de Operación	6.6%	2.8%		6.6%	2.8%	
Margen de Flujo de Operación	13.2%	10.0%		13.2%	10.0%	

Colombia

(Miles de Pesos Colombianos Constantes al 31 de Marzo de 1998)(4)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		%	I 1998	I 1997	%
	1998	1997	Var.			Var.
Ventas Netas	127,723,461	114,682,554	11%	127,723,461	114,682,554	11%
Costo de Ventas	(79,729,306)	(67,599,523)	18%	(79,729,306)	(67,599,523)	18%
Utilidad Bruta	47,994,155	47,083,031	2%	47,994,155	47,083,031	2%
Gastos de Operación	(20,055,559)	(19,847,508)	1%	(20,055,559)	(19,847,508)	1%
Utilidad de Operación	27,938,596	27,235,524	3%	27,938,596	27,235,524	3%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación + Arrendamientos)	47,328,815	44,980,939	5%	47,328,815	44,980,939	5%
Margen de Operación	21.9%	23.7%		21.9%	23.7%	
Margen de Flujo de Operación	37.1%	39.2%		37.1%	39.2%	

Caribe / America Central

(Miles de Dólares)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		%	I 1998	I 1997	%
	1998	1997	Var.			Var.
Ventas Netas	54,909	43,176	27%	54,909	43,176	27%
Costo de Ventas	37,223	28,334	31%	37,223	28,334	31%
Utilidad Bruta	17,686	14,842	19%	17,686	14,842	19%
Gastos de Operación	4,405	3,558	24%	4,405	3,558	24%
Utilidad de Operación	13,281	11,284	18%	13,281	11,284	18%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	17,515	15,691	12%	17,515	15,691	12%
Margen de Operación	24.2%	26.1%		24.2%	26.1%	
Margen de Flujo de Operación	31.9%	36.3%		31.9%	36.3%	

(4) Los resultados de 1998 puede ser convertidas a dólares dividiéndolos entre 1,358.03, el tipo de cambio de marzo de 1998. Los resultados de 1997 puede ser convertidas a dólares deflactándolos por 17.66% (1.1766), la tasa de inflación de Colombia y luego dividiéndolos entre 1,059.88, el tipo de cambio de marzo de 1997.

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD