

Carlos Jacks
Relación con Inversionistas
(8) 328-3393
cjacks@cemex.com



Amy Figueroa, CFA
Relación con Analistas
(212) 317-6008
afigueroa@cemex.com

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

Resultados del Cuarto Trimestre de 1998

25% de Incremento en Dólares del Flujo de Efectivo y 45% en Utilidades en Efectivo

- Las ventas netas consolidadas de CEMEX se incrementaron 9% en términos reales alcanzando \$10,856 millones de Pesos durante el cuarto trimestre de 1998 en comparación con aquellas de 1997. Las ventas netas consolidadas también aumentaron para todo el año en un 11% comparadas contra 1997, alcanzando los \$42,720 millones de Pesos. En Dólares, las ventas netas consolidadas crecieron 11% en el cuarto trimestre de 1998 llegando a US\$1,097 millones y 14% para el año completo alcanzando los US\$4,315 millones.
- El margen de operación consolidado de CEMEX fue de 27.5% durante el cuarto trimestre de 1998, comparado con 23.9% para el mismo período de 1997. El margen de operación para el año fue de 27.3% comparado con 23.6% en 1997. La utilidad de operación creció 24% a \$2,980 millones de Pesos (US\$301 millones) en el cuarto trimestre de 1998 y 28% para todo el año a \$11,660 millones de Pesos (US\$1,178 millones).
- El flujo de operación se incrementó 22% en términos reales durante el cuarto trimestre de 1998 a \$3,804 millones de Pesos. En términos de Dólares, el flujo de operación creció 25% llegando a US\$384 millones durante el cuarto trimestre de 1998 comparado con US\$307 millones para el mismo período de 1997. El flujo de operación para todo el año creció un 21% a \$14,697 millones de Pesos o US\$1,485 millones durante 1998.
- Las utilidades en efectivo (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el cuarto trimestre crecieron 42% en términos reales comparadas con aquellos del mismo período del año anterior, a \$2,766 millones de Pesos (\$2.26 Pesos por acción), o 45% en términos de Dólares a US\$279 millones (US\$.23 por acción). Para todo el año las utilidades en efectivo aumentaron 40% a \$10,263 millones de pesos (\$8.39 Pesos por acción), y un 44% en términos de dólares a US\$1,037 millones (US\$0.85 por acción) Excluyendo las acciones en fideicomisos para transacciones financieras derivadas, el número promedio de acciones en circulación en el trimestre fue 1,223 millones.
- La utilidad neta durante el cuarto trimestre de 1998 aumentó un 78% a \$3,287 millones de Pesos (incluyendo ganancia por posición monetaria de \$1,389 millones de Pesos), o US\$332 millones. La utilidad neta del mismo período en 1997 fue de \$1,849 millones de Pesos (incluyendo una ganancia por posición monetaria de \$1,279 millones de Pesos), o US\$182 millones. Para todo el año de 1998 la utilidad neta ascendió a \$7,952 millones de Pesos o US\$803 millones (incluyendo una ganancia por posición monetaria de \$5,582 millones de Pesos). La utilidad neta para todo el año de 1997 fue de \$7,725 millones de Pesos o US\$761 millones (incluyendo una ganancia por posición monetaria de \$5,859 millones de Pesos).
- La utilidad neta por acción en el cuarto trimestre de 1998 fue de \$2.69 Pesos (US\$0.27), comparado con \$1.51 Pesos (US\$0.15) durante el mismo período un año atrás. Para todo 1998, la utilidad neta por acción fue de \$6.50 Pesos (US\$0.66) contra \$6.25 Pesos (US\$0.62) en 1997.
- El flujo de efectivo libre para 1998 totalizó \$5,891 millones de pesos (\$4.81 por acción), un aumento de 73% contra el año anterior. En Dólares el flujo de efectivo libre aumentó 78% a US\$595 millones (US\$0.49 por acción).
- La cobertura de intereses más el dividendo del capital preferente (flujo de operación antes del pago de arrendamientos operativos y actualización de costos por inflación, dividido entre la suma del gasto financiero y

el dividendo de capital preferente) fue de 3.03 veces para los últimos doce meses contra 2.41 veces el año pasado. El apalancamiento financiero, definido como deuda neta sobre flujo de operación de los últimos doce meses, cayó a 3.09 veces, comparado con 3.97 veces al cuarto trimestre de 1997

- La deuda neta (deuda dentro de balance más obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales) fue de US\$4,585 millones al final del cuarto trimestre de 1998, US\$153 millones menos que al final del cuarto trimestre de 1997.
- Para 1998, año contra año, los volúmenes consolidados de cemento aumentaron 3% (los volúmenes domésticos aumentaron un 8% y los de exportación se redujeron un 29%), mientras que los de concreto se incrementaron 18%.

Resultados Consolidados (en términos reales)

Monterrey, N.L., México Febrero 16, 1999 CEMEX, S.A. de C.V. (OTC: CMXBY) anunció hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre de 1998:

Las **ventas netas consolidadas** se incrementaron 9% en términos reales comparadas con el cuarto trimestre del año anterior a \$10,856 millones de Pesos. El incremento es atribuible a mayores volúmenes y precios fuertes en muchos de los mercados de la compañía. En términos de Dólares, las ventas netas reflejaron un crecimiento del 11% en el cuarto trimestre, llegando a US\$1,097 millones.

Norteamérica representó el 59% de las ventas netas consolidadas durante el cuarto trimestre, Sudamérica y el Caribe 21% y Europa y Asia 20%.

A comparación del cuarto trimestre de 1997, los **volúmenes consolidados de cemento** de CEMEX se mantuvieron iguales (los volúmenes domésticos aumentaron un 2% y los de exportación se redujeron 22%) mientras que los **volúmenes de concreto** aumentaron 8%. Para todo 1998, los volúmenes consolidados de cemento de CEMEX aumentaron 3% (los volúmenes domésticos aumentaron 8% y los de exportación se redujeron 29%) mientras que los volúmenes de concreto aumentaron 18%.

La **utilidad de operación** creció 24% en términos reales a \$2,980 millones de Pesos para el trimestre y 28% en términos de Dólares a US\$301 millones. El **margen de operación** en el cuarto trimestre se incrementó de 23.9% a 27.5% para el período, atribuible a precios fuertes.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en el trimestre fue de \$3,804 millones de Pesos, un incremento de 22% en términos reales sobre el del cuarto trimestre de 1997, debido a precios fortalecidos y menores costos en la mayoría de las operaciones. En términos de Dólares, el flujo de operación alcanzó US\$384 millones, 25% superior a los US\$307 millones reportados durante el cuarto trimestre del año anterior. El **margen de flujo de operación** fue de 35.0% en el trimestre, comparado con 31.1% para el mismo período de 1997.

En el cuarto trimestre, Norteamérica representó el 65% del total del flujo de operación consolidado, Sudamérica y el Caribe 17% y Europa y Asia 18%.

Para CEMEX el flujo de operación se define como utilidad de operación antes de gastos de amortización más depreciación. La amortización del crédito mercantil no se incluye en la utilidad de operación, pero se incluye en otros ingresos (gastos) por debajo de los rubros operativos. El flujo de operación no incluye ciertos ingresos y gastos extraordinarios que no se incluyen en la utilidad de operación de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados para México.

Las **utilidades en efectivo** (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el cuarto trimestre crecieron 42% en términos reales comparado con el mismo período del año anterior, a \$2,766 millones de Pesos (\$2.26 Pesos por acción). En Dólares, las utilidades en efectivo crecieron 45% respecto al cuarto trimestre de 1997, alcanzando US\$279 millones (US\$0.23 por acción).

Los **gastos financieros** en el cuarto trimestre fueron de \$1,147 millones de Pesos, 11% menores en términos reales a los del mismo período de 1997. En Dólares, los gastos financieros fueron de US\$116 millones, 8% menores que el cuarto trimestre de 1997.

La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** en el cuarto trimestre reflejó una ganancia de \$189 millones de Pesos, cambiando de forma importante respecto a los \$166 millones de Pesos reportados de pérdida durante el cuarto trimestre de 1997, principalmente debido a una mayor apreciación del Peso Mexicano frente el Dólar durante el cuarto trimestre de 1998, comparado con el mismo período del año anterior.

Una **ganancia neta por posición monetaria** de \$1,389 millones de Pesos fue reconocida durante el cuarto trimestre, un aumento de 9% 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 cuarto trimestre de 1998 fue 3.50%.

Otros gastos financieros reflejaron un gasto de \$256 millones de Pesos en comparación a los \$202 millones de Pesos de gasto en el cuarto trimestre del año 1997. Una pérdida en la valuación de una posición accionaria en

títulos de Banacci integra la mayoría de este concepto. El monto en efectivo de otros gastos financieros durante el cuarto trimestre de 1998 fue \$30 millones de Pesos ó US\$3 millones

Los impuestos pagados en efectivo durante el cuarto trimestre de 1998 fueron aproximadamente \$80 millones de Pesos (US\$8 million). La **tasa efectiva de impuestos** fue de (0.1)% en el período, y de 7.4% para todo el año.

La **utilidad neta minoritaria** cayó 82% de una utilidad de \$166 millones en el cuarto trimestre de 1997 hacia una utilidad de \$30 millones en el trimestre en términos reales, debido principalmente a las pérdidas netas de las operaciones Colombianas.

Región de Norteamérica

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 cuarto trimestre fueron de \$5,140 millones de Pesos constantes, reflejando un incremento de 16% comparado con el período equivalente de 1997; esto se debió a volúmenes y precios domésticos más fuertes. En términos de Dólares, las ventas netas crecieron 12% a US\$519 millones.

El desglose de ventas totales en México durante el cuarto trimestre es el siguiente: 67% de cemento nacional, 20% de concreto, 4% de exportaciones y 9% de turismo y otras operaciones.

El **volumen de cemento gris nacional** (facturado) aumentó 6% en el cuarto trimestre de 1998 contra el cuarto de 1997, y el volumen de ventas de **concreto** se incremento 14%, dado el crecimiento del sector privado de la construcción.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en México creció 8% en el cuarto trimestre de 1998 comparado con el cuarto trimestre de 1997 medido en Pesos constantes. En términos de Dólares, el precio se incrementó 5% contra el mismo periodo de 1997.

El **precio promedio de concreto** aumentó 10% en Pesos constantes, y creció 5% en Dólares sobre el cuarto trimestre de 1997.

Durante el cuarto trimestre de 1998, los volúmenes de cemento y concreto continuaron aumentando debido al fuerte crecimiento del mercado de cemento mexicano. Durante los últimos tres meses de 1998 los volúmenes de cemento fueron impulsados por la inversión privada y el consumo doméstico. Adicionalmente, CEMEX ha desarrollado nuevos productos para pavimentos urbanos, así como penetrado nuevos mercados que demandan menor volumen pero en forma consistente.

El **volumen total de exportación** de CEMEX-México decreció 37% durante el trimestre comparado con el cuarto trimestre de 1997, resultado de la eliminación de las exportaciones al Sudeste Asiático por la crisis económica en aquella región. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Centro y Sudamérica: 22% El Caribe: 25% Norteamérica: 53%

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada en el cuarto trimestre de 1998 se redujo 17% en términos de pesos constantes contra el cuarto trimestre de 1997. La reducción del 14% en costos variables se debió principalmente a menores costos de energía, mientras que la reducción del 25% en costos fijos se debió a menores costos de mantenimiento. En Dólares los costos en efectivo han caído un 20% en comparación al mismo período del año pasado.

La **utilidad de operación** en el cuarto trimestre alcanzó \$2,076 millones de Pesos constantes, 36% superior a la lograda en el mismo período de 1997. El **margen de operación** en México creció a 40.4 % durante el período de 34.4% en 1997.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en México creció 40% en términos constantes alcanzando \$2,440 millones de Pesos en el cuarto trimestre, y creció 35% en Dólares llegando a US\$246 millones.

El **margen de flujo de operación** fue 47.5% en el cuarto trimestre, comparado con 39.3% en el mismo trimestre del año anterior.

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 cuarto trimestre de 1998 fueron de US\$145 millones, 33% superiores al mismo período del año anterior debido al fortalecimiento en precios y volúmenes de cemento y concreto.

El **volumen de cemento** creció 30% durante el cuarto trimestre de 1998 comparado con el mismo periodo de 1997. Se espera que la demanda mantenga su fortaleza debido a la reciente aprobación de una legislación federal (TEA 21-Transportation Equity Act for the Twenty First century) que prevé el incremento de los fondos federales destinados a la construcción de carreteras. El **volumen de concreto** se incrementó 17% y el **volumen de agregados** creció 50% en el periodo.

El **precio promedio de cemento** aumentó 13% en el cuarto trimestre de 1998 con respecto al mismo período de 1997, al operar los productores locales a plena capacidad. El **precio promedio de concreto** durante el trimestre creció 7% contra el año pasado, mientras que el **precio promedio de agregados** aumentó 4%.

El **margen de operación** aumentó a 16.1% en el cuarto trimestre de 1998, de 5.7% en el mismo período de 1997, debido a un mejor ambiente de precios y menores costos operativos como porcentaje de las ventas.

La **utilidad de operación** en el cuarto trimestre de 1998 fue de US\$23 millones, 276% superior a la reportada en el mismo período de 1997.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) se incrementó 172% a US\$28 millones, de US\$10 millones para el mismo periodo del año anterior. El **margen de flujo de operación** creció a 19.1% de 9.4% en el cuarto trimestre de 1997.

Región de Sudamérica y el Caribe

Venezuela (Bolívars Constantes)

Para fines de análisis, las cifras de Vencemos son presentadas en Bolívars 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 cuarto trimestre de 1998, las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en Venezuela fueron de Bs. 66,993 millones, un decremento de 12% en Bolívars constantes sobre el mismo período del año anterior, debido principalmente a menores precios de venta medidos en Bolívars constantes y menores volúmenes de cemento doméstico. En términos de Dólares, las ventas netas crecieron 2%, a US\$119 millones durante el mismo período.

El **volumen nacional de cemento** se redujo 3% comparado con el cuarto trimestre de 1997, debido principalmente a la demanda del sector privado. El **volumen de concreto** se incrementó 1% soportado por la participación en la concesión de un proyecto ferroviario. Proyectos que ya han sido financiados y se encuentran ya en marcha continúan afectando positivamente la demanda de cemento.

El **volumen de exportación** de Venezuela decreció 12% en comparación con el cuarto trimestre de hace un año, y fue equivalente al 47% del total de las ventas en volumen contra 49% el año pasado. Las exportaciones durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Norteamérica: 69% El Caribe & América Central: 17% América del Sur: 14%

Los **precios de cemento** y los **precios de concreto** decrecieron 7% y 1% respectivamente, en términos de Bolívars constantes, comparados con el cuarto trimestre de 1997. En Dólares, los precios de cemento y concreto subieron 8% y 14%, respectivamente, ya que la inflación del periodo de diciembre 1997 a diciembre 1998 fue aproximadamente 30%, mientras que el bolívar se devaluó sólo 12% en el periodo.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada de cemento aumentó 10% en términos de Bolívares constantes durante el cuarto trimestre de 1998, comparado con el cuarto trimestre de 1997. El costo fijo por tonelada aumentó 20% debido a costos por refacciones y salarios más altos. El costo variable por tonelada se redujo 6% debido a menores costos en la materia prima. En términos de Dólares, el costo promedio de ventas por tonelada aumentó 27% con respecto al cuarto trimestre de 1997.

El **margen de operación** cayó a 27.7% en el cuarto trimestre de 1998 de 32.7% en el año anterior, sobre una **utilidad de operación** de Bs. 18,560 millones, 26% menor en términos de Bolívares constantes que la alcanzada durante el cuarto trimestre del año anterior.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) fue Bs. 24,664 millones, 22% menor al mismo período del año anterior. En términos de Dólares, el flujo de efectivo se redujo 9% a US\$44 millones. El **margen de flujo de operación** fue 36.8% en el cuarto trimestre, contra 41.2% 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\$ 83,042 millones (US\$54 millones), 45% menores que las del cuarto trimestre de 1997.

El mal estado de la economía colombiana sigue teniendo un impacto especial en el sector de la construcción en donde la demanda de cemento sigue deprimida. Durante el cuarto trimestre de 1998 el precio promedio del cemento fue aproximadamente 6% menor en términos de dólares contra el de hace un año en el mismo período. De todas maneras los precios se han estado recuperando desde el tercer trimestre de 1998 y ya han alcanzado los niveles del primer trimestre de 1998

El **margen de operación** fue 5.4% en el trimestre, sobre una **utilidad de operación** de C\$ 4,512 millones (US\$9 millones). Esto se compara con un margen de operación de 19.6% y una utilidad de operación de C\$ 29,611 millones durante el cuarto trimestre de 1997.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación), fue de C\$26,289 millones (\$17 millones de Dólares) en el cuarto trimestre de 1998, una caída de 52% contra el mismo período del año anterior. El **margen de flujo de operación** cayó de 35.9% el año anterior a 31.7% este trimestre.

Región de Europa y Asia

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. 30,668 millones durante el cuarto trimestre de 1998, 11% superiores comparadas con el mismo período de 1997. Este incremento se debió principalmente a un crecimiento en los volúmenes de cemento y concreto precios fuertes. Considerando los activos de la planta vendida en Andalucía en noviembre, las ventas crecieron en Pesetas un 15% al comparar el cuarto trimestre de 1998 contra el mismo período en 1997.

El **volumen de cemento doméstico** creció 8% y el **volumen de concreto** se incrementó 12% durante el cuarto trimestre de 1998 comparado con el mismo trimestre de 1997, debido a la continua solidez de la economía Española. El sector de la construcción sigue mejorando gracias a una menor tasa de desempleo, junto con cada vez menores tasas de interés. El sector vivienda sigue muy fuerte y la construcción no residencial continua mejorando, principalmente en lo relacionado con proyectos industriales y nuevos espacios de oficina. Asimismo la ingeniería civil ha comenzado a tener un impacto muy positivo en el sector de la construcción.

La disminución de las importaciones hacia España debido a la debilidad de la Peseta ha comenzado a estabilizarse. Este decremento, que comenzó a principios de 1997, ha tenido 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.

Las **exportaciones** desde España decrecieron 2% en el cuarto trimestre comparadas con el mismo trimestre de 1997, distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 70% África: 9% Europa & el Medio Oriente: 21%

El **precio promedio de cemento doméstico** se incrementó 4% en términos de Pesetas comparado con el mismo periodo del año anterior, y aumentó 9% en Dólares debido a una ligera revaluación de la Peseta. El **precio promedio de concreto** durante el período se incrementó 4% en términos de Pesetas y aumentó 9% en términos de Dólares.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada se redujo 1% en Pesetas en el cuarto trimestre de 1998 comparado con el mismo período de 1997. El costo fijo por tonelada en Pesetas aumentó 13% debido a un aumento en los gastos de refacciones y mano de obra. El costo variable por tonelada decreció 9% en términos de Pesetas, debido principalmente al menor costo de los combustibles y energía eléctrica. En términos de Dólares, el costo en efectivo se incrementó 6% año contra año.

La **utilidad de operación** fue Ptas. 8,350 millones, 50% arriba que la alcanzada en 1997. El **margen de operación** en el cuarto trimestre fue 27.2% comparado con 20.2% en 1997.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) aumentó 19% año contra año, llegando a Ptas. 10,916 millones. En Dólares, el flujo de operación creció 27% alcanzando US\$77 millones. El **margen de flujo de operación** aumentó a 35.6% en el cuarto trimestre, contra 33.3% el año anterior. Considerando los activos de la planta vendida en Andalucía en noviembre, el flujo de operación en Pesetas creció un 26% al comparar el cuarto trimestre de 1998 contra el mismo período en 1997.

Filipinas (Pesos Filipinos)

Al 31 de Diciembre de 1998, la inversión en Rizal se contabilizó por el método de compra y los saldos de Rizal se incluyen solamente en el balance general consolidado 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 por \$432 millones de Pesos bajo el método de participación, incluyéndose en la cuenta de Inversión en Asociadas dentro de Otros Activos.

Situación Financiera y Actividades de Financiamiento

| | <u>12/31/98</u> | <u>09/30/98</u> | <u>12/31/97</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Cobertura de Intereses (UDM) | 3.03 | 2.85 | 2.41 |
| Cobertura de Intereses más Impuestos (UDM) | 2.74 | 2.52 | 2.28 |
| Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo Operativo –UDM-) | 3.09 | 3.45 | 3.97 |
| Deuda Neta (US millones) | 4,585 | 4,642 | 4,738 |
| Deuda Total más Obligaciones de Capital (US millones) | 4,992 | 5,063 | 5,118 |
| Deuda en Balance (US millones) | 4,242 | 4,325 | 4,618 |
| Obligaciones de Capital (US millones) | 750 | 738 | 500 |
| Deuda a Corto Plazo | 26% | 15% | 14% |
| Deuda a Largo Plazo | 74% | 85% | 86% |
| Denominación | 97%USD, 2%Ptas | 95%USD, 4%Ptas | 95%USD, 4%Ptas |
| Costo Promedio | 8.1%USD, 4.5%Ptas | 8.1%USD, 4.9%Ptas | 8.2%USD, 5.6%Ptas |

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

| (US millones) | <u>Ene. 98 – Dic. 98</u> | <u>IVT-98</u> |
|---|--------------------------|---------------|
| Flujo de Operación (Utilidad Operativa más Depreciación) | 1,485 | 384 |
| - Gasto Financiero Neto | 448 | 105 |
| - Inversiones en Activo Fijo | 320 | 59 |
| - Inversión en Capital en Trabajo | 35 | 6 |
| - Impuestos y Dividendos | <u>87</u> | <u>8</u> |
| Flujo de Efectivo Libre | 595 | 206 |

Los principales usos del flujo de efectivo libre durante el cuarto trimestre fueron en inversiones estratégicas (US\$262 millones), compras de acciones –CEMEX y otras subsidiarias- (US\$84 millones) y una reducción en la deuda neta por US\$57 millones. Adicionalmente al flujo de efectivo libre, la compañía vendió algunos activos cementeros en España por un total aproximado de US\$280 millones.

Utilización de US\$490 Millones la Línea de Crédito Revolvente

Durante el cuarto trimestre, CEMEX dispuso de US\$490 millones de la Línea de Crédito Revolvente por US\$600 millones. Los fondos se utilizaron para mitigar riesgo de refinanciamiento de corto plazo al nivel de la Holding. El dinero fue recibido en octubre (US\$300 millones) y en diciembre (US\$190 millones) y puede ser convertido en deuda de mediano plazo en mayo de 1999, con un vencimiento final en mayo de 2001.

Actividades de Cobertura

Con el propósito de cubrir el riesgo derivado de tasas de interés, tipos de cambio y programas de opciones sobre acciones otorgados a los empleados, CEMEX ha utilizado contratos de coberturas. Al final del cuarto trimestre de 1998, las transacciones vigentes tienen el propósito de cubrir tasas de interés o el capital contable. El efecto financiero de estas operaciones está reflejado como parte del gasto financiero ó del capital contable, según corresponda.

Actividades de Estrategia

Terminación de Ofertas Públicas de Compra en Colombia, México e Indonesia

Colombia: El 22 de diciembre de 1998, CEMEX adquirió un 25.42% adicional del capital de su subsidiaria Colombiana Cementos Diamante a través de una oferta pública de compra y con un precio de CPs. 3,000 por acción. El monto total desembolsado fue de US\$47 millones. Adicionalmente, en Enero 29 de 1999 CEMEX, a través de su subsidiaria Española, realizó una inyección de capital a Diamante por un total de US\$90 millones. Después de estas operaciones, CEMEX incrementó su participación en Diamante como se muestra a continuación (el número total de acciones preferentes de Diamante se mantuvo sin cambios):

| | <u>Nov/98</u> | <u>Dec/98</u> | <u>Ene/99</u> |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Acciones Ordinarias (millones) | 94.14 | 94.14 | 128.65 |
| Participación de CEMEX en Acc. Ordinarias | 65.3% | 90.7% | 93.2% |
| Participación total de CEMEX | 56.4% | 78.3% | 83.5% |

México: El 22 de enero de 1999 CEMEX, mediante una oferta pública a un precio de \$63.25 Pesos por acción, aseguró un 0.33% del capital de Tolmex, S.A. de C.V. por un total de US\$8.2 millones. Esta inversión incrementó la participación de CEMEX en Tolmex a un 99.64%. Tolmex es una de las principales subsidiarias Mexicanas de CEMEX.

Indonesia: En enero 14 de 1999, CEMEX aseguró un 6% adicional en el capital de PT Semen Gresik a través de una oferta pública, a un precio por acción de US\$1.38. El desembolso total fue de US\$49.1 millones. Esta inversión incrementa la participación de CEMEX en el capital de Gresik a 22%. Gresik tiene 20.1 millones de toneladas de capacidad instalada y es el líder del mercado en Indonesia.

Aumento de Participación en el Mercado Cementero Filipino

Durante el cuarto trimestre CEMEX incrementó su participación en la empresa cementera filipina Rizal Cement Co. (Rizal). CEMEX adquirió los derechos económicos sobre un 40% adicional de Rizal Cement por una inversión de US\$128 millones. En una transacción realizada en Octubre de 1997, CEMEX había adquirido el 30% del capital de Rizal. La inversión por el 40% fue hecha a través de una transacción en conjunto con inversionistas filipinos. Como resultado de este acuerdo, y teniendo en cuenta cierto requisitos de nacionalidad en Filipinas, CEMEX tiene el derecho de designar a la mayoría de los consejeros de Rizal. Rizal tiene una capacidad de producción anual de cemento de 2.8 millones de toneladas y tiene deuda por US\$31 millones.

Adicionalmente, en enero 10 de 1999 CEMEX anunció que llegó a un acuerdo con la firma Pública filipina JG Summit Holdings, Inc., para invertir en la cementera APO Cement Corporation de Filipinas (APO). CEMEX, 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 nacionalidad de este País, CEMEX tendrá el derecho de designar a los miembros del consejo de directores de la empresa de Filipinas. CEMEX planea invertir US\$400 millones, lo cual le otorgará los derechos económicos del 99.9% del capital pagado de APO. Incluyendo una ampliación que iniciará operaciones en el primer semestre de 1998, APO cuenta con una capacidad de producción anual de cemento de 3.0 millones de toneladas y registra US\$100 millones de deuda.

Estas transacciones le permitirán a CEMEX incrementar su presencia en el mercado cementero de Filipinas, consolidándose como el segundo productor de cemento de este País.

Venta de Activos Cementeros en Andalucía

En noviembre 16 de 1998 CEMEX, a través de su subsidiaria en España, Valenciana de Cementos, vendió sus operaciones de la Planta de Alcalá de Guadaira en Sevilla, España a la empresa Española Grupo Valderrivas. El monto de la transacción fue de 39 billones de Pesetas (aproximadamente US\$280 millones). Esta venta representa el 11% de las operaciones de CEMEX en España. La planta tiene una capacidad instalada de un millón de toneladas por año. Esta transacción también incluye la venta de los activos de concreto, mortero y agregados en Andalucía y Extremadura.

CEMEX continúa siendo el líder del mercado cementero Español y mantiene sus economías de escala y su eficiente logística.

Adelantos con Relación a los Problemas del Año 2000

En enero de 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.

Información sobre Transacciones de Capital

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

| | |
|--|----------------------|
| Promedio de acciones en circulación | 1,222,747,946 |
| CEMEX A | 449,404,847 |
| CEMEX B | 375,541,909 |
| CEMEX CPO | 397,801,190 |
| Promedio de acciones en fideicomisos por operaciones de equity swap | |
| CEMEX B | 17,691,247 |
| CEMEX CPO | 17,975,105 |

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

| | |
|--|-----------------------------|
| Número de acciones en circulación a Septiembre 30, 1998 | 1,223,229,203 |
| Cambio en el número de acciones totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones | 6,305 |
| Disminución (Aumento) en el número de Acciones de CEMEX en Subsidiarias (incluyendo el cambio en número de acciones en fideicomisos para equity swaps) | (7,774) |
| Número de acciones en circulación a Diciembre 31, 1998 | <u>1,223,227,464</u> |

Plan de Opciones para Empleados

En 1995 la compañía inició un programa de opciones para empleados, bajo el cual la compañía se encuentra autorizada para otorgar a directores, gerentes, oficiales y otros empleados opciones para adquirir hasta 72,100,000 acciones de CEMEX en su Serie B. Al 31 de Diciembre de 1998 un total de 29,399,064 opciones para adquirir acciones permanecen vigentes, distribuidas de la manera siguiente:

- 25,971,440 opciones con un precio promedio ponderado de ejercicio de 31.48 Pesos por acción; un tiempo promedio de ejercicio de 1.2 años y máximo de 7.5 años. De esta cantidad, 36% ya pueden ser sujetas de ejercicio a un precio promedio ponderado de 26.69 Pesos por acción.
- 3,427,624 opciones en las que el precio promedio de la acción para doce meses se debe duplicar en Dólares (a US\$9.62 por acción) hacia el final del año 2002 para poder ser ejercitadas.

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

Al 31 de Diciembre de 1998 Programa Voluntario de Opciones para Empleados compuesto por 1,049,125 opciones a 5 años sobre acciones de la serie B de CEMEX, y 14,255,000 opciones de 5 años sobre CPO's de CEMEX. Ambas opciones cuentan con un precio de ejercicio que va aumentando trimestralmente en Dólares para reflejar los costos de fondeo de este programa totalmente cubierto.

AVISO

El reporte trimestral de CEMEX está disponible vía correo electrónico (e-mail) en formato PDF. Si usted desea recibir el reporte trimestral de CEMEX sólo por correo electrónico o prefiere recibir por correo electrónico y fax, por favor llene la siguiente forma y envíela por fax al número que abajo se menciona.

_____ Deseo recibir el reporte trimestral de CEMEX sólo por correo electrónico.

_____ Deseo recibir el reporte trimestral de CEMEX por correo electrónico y fax.

Dirección de correo electrónico (Email): _____

Nombre: _____

Compañía (si aplica): _____

Posición en la Empresa: _____

Dirección: _____

Ciudad: _____ Estado: _____ Código Postal: _____

País: _____ Teléfono: _____ Fax: _____

Favor de enviar esta forma a la atención de Beate Melten en las oficinas de CEMEX en Nueva York al fax (212) 317-6047.

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

| INDICADORES FINANCIEROS** | Acum. Enero-Diciembre | | % | Trimestre | | % |
|---|-----------------------|----------|-------|-----------|---------|------|
| | 1998 | 1997 | Var. | IV 1998 | IV 1997 | Var. |
| Margen de Operación | 27.3% | 23.6% | | 27.5% | 23.9% | |
| Margen de Flujo de Operación | 34.4% | 31.5% | | 35.0% | 31.1% | |
| Cobertura de Intereses ⁽²⁾ | 3.03 | 2.41 | (1) | 3.23 | 2.49 | |
| Cobertura de Intereses mas Impuestos en Efectivo ⁽³⁾ | 2.74 | 2.28 | (1) | 3.03 | 2.21 | |
| Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽⁴⁾ | 3.09 | 3.97 | (1) | | | |
| Deuda / Capitalizacion Total (Restricción Financiera) | 46.6% | 49.6% | | | | |
| Retorno Neto s/Capital ⁽⁵⁾ | 19.7% | 13.4% | (1) | | | |
| Retorno Bruto s/Activos Operativos ⁽⁶⁾ | 15.8% | 12.6% | (1) | | | |
| Flujo de Operación por acción ⁽⁷⁾ | 12.01 | 9.80 | 23% | 3.11 | 2.55 | 22% |
| Utilidad en Efectivo por acción ⁽⁷⁾ | 8.39 | 5.92 | 42% | 2.26 | 1.60 | 42% |
| Flujo de Efectivo Libre por acción ⁽⁷⁾ | 4.81 | 2.75 | 75% | 1.67 | 1.22 | 37% |
| Utilidad por Acción ⁽⁷⁾ | 6.50 | 6.25 | 4% | 2.69 | 1.51 | 78% |
| Precio de Acción Serie "A" (Fin de período) | 21.70 | 36.18 | (40%) | | | |
| Precio de Acción Serie "B" (Fin de período) | 24.85 | 42.91 | (42%) | | | |
| Precio de Acción Serie "CPO" (Fin de período) | 21.35 | 36.43 | (41%) | | | |
| Consolidated Cement Volume (Thousands of Met. Tons) | 39,136.3 | 38,122.3 | 3% | 9,630.9 | 9,661.6 | (0%) |
| Consolidated Ready-mix Volume (Thousands of m3) | 14,628.0 | 12,392.3 | 18% | 3,633.1 | 3,370.7 | 8% |

| VOLUMENES DE SUBSIDIARIAS (Variación) | Acum. Enero-Diciembre | Trimestre | Trimestre |
|---|-----------------------|-------------------|--------------------|
| | 1998 - 1997 | IV 1998 - IV 1997 | IV 1998 - III 1998 |
| MEXICO | (3%) | (1%) | (4%) |
| Nacional (Toneladas Métricas, Cemento Gris) | 7% | 6% | (2%) |
| Exportación (Toneladas Métricas) | (45%) | (39%) | (21%) |
| Concreto (M3) | 27% | 14% | 3% |
| E.E.U.U. | | | |
| Nacional (Toneladas Métricas) | 21% | 30% | (7%) |
| Concreto (M3) | 13% | 17% | 1% |
| Agregados (Toneladas Métricas) | 26% | 50% | 6% |
| ESPAÑA | 10% | 6% | (4%) |
| Nacional (Toneladas Métricas) | 15% | 8% | (7%) |
| Exportación (Toneladas Métricas) | (4%) | (2%) | 7% |
| Concreto (M3) | 19% | 12% | (15%) |
| VENEZUELA | (2%) | (8%) | (6%) |
| Nacional (Toneladas Métricas) | 11% | (3%) | (13%) |
| Exportación (Toneladas Métricas) | (14%) | (12%) | 2% |
| Concreto (M3) | 24% | 1% | (15%) |
| COLOMBIA | | | |
| Nacional (Toneladas Métricas) | N/A | (45%) | (15%) |
| Concreto (M3) | N/A | (38%) | (22%) |
| CARIBE / AMERICA CENTRAL | | | |
| Nacional (Toneladas Métricas) | 2% | 5% | 7% |
| Concreto (M3) | 30% | 52% | 9% |

^(*) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.90, el tipo de cambio a diciembre de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 25.81%, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 8.07, el tipo de cambio a diciembre de 1997

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

⁽¹⁾ Considerando los últimos doce meses

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

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

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

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

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

⁽⁷⁾ Considerando 1,222,748 miles de acciones promedio para IV 1998, 1,222,846 miles de acciones promedio para IV 1997, 1,223,376 miles de acciones promedio para 1998 acumulado y 1,236,010 miles de acciones promedio para 1997 acumulado

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

| ESTADO DE RESULTADOS | Acum. Enero-Diciembre | | % | Trimestre | | % |
|--|-----------------------|-------------------|-------------|------------------|------------------|------------|
| | 1998 | 1997 | Var. | IV 1998 | IV 1997 | Var. |
| Ventas Netas | 42,720,448 | 38,464,127 | 11% | 10,855,813 | 10,005,332 | 9% |
| Costo de Ventas | (24,700,707) | (23,570,504) | 5% | (6,262,568) | (6,013,374) | 4% |
| Utilidad Bruta | 18,019,741 | 14,893,624 | 21% | 4,593,246 | 3,991,958 | 15% |
| Gastos de Operación | (6,359,602) | (5,804,604) | 10% | (1,612,879) | (1,596,550) | 1% |
| Utilidad de Operación | 11,660,140 | 9,089,020 | 28% | 2,980,367 | 2,395,408 | 24% |
| Gastos Financieros | (4,805,256) | (5,178,351) | (7%) | (1,147,073) | (1,284,654) | (11%) |
| Productos Financieros | 370,965 | 378,345 | (2%) | 108,968 | 124,060 | (12%) |
| Ganancia (Pérdida) Cambiaria | (2,192,258) | (120,055) | N/A | 189,483 | (166,137) | (214%) |
| Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria | 5,582,481 | 5,859,122 | (5%) | 1,388,861 | 1,279,358 | 9% |
| (Costo) Ingreso Integral de Financiamiento | (1,044,069) | 939,061 | (211%) | 540,239 | (47,373) | N/A |
| Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable | (264,663) | 672,193 | (139%) | 92,503 | 380,974 | (76%) |
| Otros Gastos, Netos | (1,506,124) | (1,396,442) | 8% | (348,745) | (582,544) | (40%) |
| Otros Productos (Gastos) | (1,770,788) | (724,249) | 144% | (256,242) | (201,570) | 27% |
| Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U. | 8,845,283 | 9,303,832 | (5%) | 3,264,363 | 2,146,465 | 52% |
| I.S.R. | (457,437) | (508,233) | (10%) | 53,167 | (77,220) | (169%) |
| P.T.U. | (200,190) | (165,731) | 21% | (50,043) | (72,775) | (31%) |
| Total ISR y PTU | (657,626) | (673,964) | (2%) | 3,125 | (149,995) | (102%) |
| Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas | | | | | | |
| no Consolidadas | 8,187,657 | 8,629,868 | (5%) | 3,267,488 | 1,996,470 | 64% |
| Participación de Subs. No Consolidadas | 155,157 | 177,525 | (13%) | 49,868 | 17,994 | 177% |
| Utilidad Neta Consolidada | 8,342,814 | 8,807,393 | (5%) | 3,317,356 | 2,014,464 | 65% |
| Utilidad Neta Minoritaria | 390,717 | 1,082,711 | (64%) | 30,218 | 165,647 | (82%) |
| UTILIDAD NETA MAYORITARIA | 7,952,097 | 7,724,682 | 3% | 3,287,138 | 1,848,818 | 78% |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación) | 14,697,360 | 12,116,212 | 21% | 3,804,101 | 3,113,934 | 22% |
| Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación | 15,050,099 | 12,489,178 | 21% | 3,899,168 | 3,200,362 | 22% |

| BALANCE GENERAL | Acum. Enero-Diciembre | | % |
|-----------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------|
| | 1998 | 1997 | Var. |
| Activo Total | 103,550,634 | 103,878,456 | (0%) |
| Efectivo e Inversiones Temporales | 4,027,461 | 3,861,534 | 4% |
| Clientes y Dctos. por Cobrar | 4,992,549 | 4,623,930 | 8% |
| Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar | 1,926,964 | 1,966,826 | (2%) |
| Inventarios | 4,368,154 | 4,339,922 | 1% |
| Otros Activos Circulantes | 956,747 | 807,441 | 18% |
| Activo Circulante | 16,271,874 | 15,599,652 | 4% |
| Activo Fijo | 60,804,674 | 60,976,160 | (0%) |
| Otros Activos | 26,474,086 | 27,302,643 | (3%) |
| Pasivo Total | 52,682,185 | 56,197,883 | (6%) |
| Pasivo Circulante | 17,804,323 | 12,890,296 | 38% |
| Pasivo Largo Plazo | 31,049,175 | 40,213,459 | (23%) |
| Otros Pasivos | 3,828,687 | 3,094,127 | 24% |
| Capital Contable | 50,868,449 | 47,680,573 | 7% |
| Interés Minoritario | 12,384,237 | 11,991,915 | 3% |
| Capital Contable Mayoritario | 38,484,212 | 35,688,658 | 8% |

México

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

| ESTADO DE RESULTADOS | Acum. Enero-Diciembre | | % | IV 1998 | IV 1997 | % |
|---|-----------------------|------------------|------------|------------------|------------------|------------|
| | 1998 | 1997 | Var. | | | Var. |
| Ventas Netas | 19,299,520 | 16,445,814 | 17% | 5,140,140 | 4,426,514 | 16% |
| Costo de Ventas | (9,273,932) | (9,543,732) | (3%) | (2,477,290) | (2,371,327) | 4% |
| Utilidad Bruta | 10,025,588 | 6,902,082 | 45% | 2,662,850 | 2,055,187 | 30% |
| Gastos de Operación | (2,228,326) | (2,024,722) | 10% | (587,333) | (533,773) | 10% |
| Utilidad de Operación | 7,797,262 | 4,877,360 | 60% | 2,075,517 | 1,521,414 | 36% |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación) | 9,096,976 | 6,122,842 | 49% | 2,439,917 | 1,741,369 | 40% |
| Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación) | 9,116,074 | 6,198,521 | 47% | 2,453,358 | 1,770,683 | 39% |
| Margen de Operación | 40.4% | 29.7% | | 40.4% | 34.4% | |
| Margen de Flujo de Operación | 47.1% | 37.2% | | 47.5% | 39.3% | |

España

(Miles de Pesetas)(2)

| ESTADO DE RESULTADOS | Acum. Enero-Diciembre | | % | IV 1998 | IV 1997 | % |
|--|-----------------------|-------------------|------------|-------------------|------------------|------------|
| | 1998 | 1997 | Var. | | | Var. |
| Ventas Netas | 126,085,956 | 109,795,242 | 15% | 30,668,261 | 27,598,163 | 11% |
| Costo de Ventas | (78,163,159) | (72,920,459) | 7% | (18,807,794) | (18,520,956) | 2% |
| Utilidad Bruta | 47,922,797 | 36,874,783 | 30% | 11,860,467 | 9,077,207 | 31% |
| Gastos de Operación | (13,622,677) | (13,240,723) | 3% | (3,510,199) | (3,497,564) | 0% |
| Utilidad de Operación | 34,300,120 | 23,634,060 | 45% | 8,350,268 | 5,579,644 | 50% |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Dep.) | 45,170,690 | 37,719,275 | 20% | 10,915,838 | 9,198,782 | 19% |
| Margen de Operación | 27.2% | 21.5% | | 27.2% | 20.2% | |
| Margen de Flujo de Operación | 35.8% | 34.4% | | 35.6% | 33.3% | |

Venezuela

(Miles de Bolívars Constantes al 31 de diciembre de 1998)(3)

| ESTADO DE RESULTADOS | Acum. Enero-Diciembre | | % | IV 1998 | IV 1997 | % |
|---|-----------------------|--------------------|-------------|-------------------|-------------------|--------------|
| | 1998 | 1997 | Var. | | | Var. |
| Ventas Netas | 294,903,425 | 303,216,045 | (3%) | 66,993,248 | 76,357,139 | (12%) |
| Costo de Ventas | (170,797,018) | (173,827,295) | (2%) | (42,503,708) | (44,577,628) | (5%) |
| Utilidad Bruta | 124,106,408 | 129,388,750 | (4%) | 24,489,541 | 31,779,511 | (23%) |
| Gastos de Operación | (25,118,717) | (24,395,492) | 3% | (5,929,789) | (6,796,952) | (13%) |
| Utilidad de Operación | 98,987,690 | 104,993,258 | (6%) | 18,559,752 | 24,982,559 | (26%) |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación) | 123,818,565 | 132,591,366 | (7%) | 24,663,630 | 31,457,634 | (22%) |
| Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación) | 130,434,158 | 141,093,634 | (8%) | 26,192,948 | 33,475,160 | (22%) |
| Margen de Operación | 33.6% | 34.6% | | 27.7% | 32.7% | |
| Margen de Flujo de Operación | 41.9% | 43.7% | | 36.8% | 41.2% | |

(1) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.90, el tipo de cambio de diciembre de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 18.61% (1.1861), la tasa de inflación de México y luego dividiéndolos entre 8.07, el tipo de cambio de diciembre de 1997.

(2) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 142.06, el tipo de cambio de diciembre de 1998. Los resultados de 1997 puede ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 151.70, el tipo de cambio de diciembre de 1997.

(3) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 565.00, el tipo de cambio de diciembre de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 29.91% (1.2991), la tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 504.75, el tipo de cambio de diciembre de 1997.

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD

Estados Unidos

(Miles de Dólares)

| ESTADO DE RESULTADOS | Acum. Enero-Diciembre | | % | IV 1998 | IV 1997 | % |
|---|-----------------------|-----------|------|-----------|----------|------|
| | 1998 | 1997 | Var. | | | Var. |
| Ventas Netas | 534,591 | 435,428 | 23% | 145,230 | 108,885 | 33% |
| Costo de Ventas | (425,114) | (376,464) | 13% | (111,676) | (94,668) | 18% |
| Utilidad Bruta | 109,477 | 58,964 | 86% | 33,554 | 14,217 | 136% |
| Gastos de Operación | (34,249) | (31,301) | 9% | (10,244) | (8,013) | 28% |
| Utilidad de Operación | 75,228 | 27,663 | 172% | 23,310 | 6,204 | 276% |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación) | 92,204 | 44,477 | 107% | 27,734 | 10,193 | 172% |
| Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación) | 103,550 | 55,561 | 86% | 30,610 | 13,053 | 135% |
| Margen de Operación | 14.1% | 6.4% | | 16.1% | 5.7% | |
| Margen de Flujo de Operación | 17.2% | 10.2% | | 19.1% | 9.4% | |

Colombia

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

| ESTADO DE RESULTADOS | Acum. Enero-Diciembre | | % | IV 1998 | IV 1997 | % |
|---|-----------------------|---------------|-------|--------------|--------------|-------|
| | 1998 | 1997 | Var. | | | Var. |
| Ventas Netas | 406,480,360 | 554,047,530 | (27%) | 83,041,893 | 151,260,592 | (45%) |
| Costo de Ventas | (314,506,608) | (348,788,197) | (10%) | (62,561,669) | (96,293,227) | (35%) |
| Utilidad Bruta | 91,973,752 | 205,259,333 | (55%) | 20,480,224 | 54,967,366 | (63%) |
| Gastos de Operación | (74,752,371) | (82,872,786) | (10%) | (15,967,779) | (25,355,995) | (37%) |
| Utilidad de Operación | 17,221,381 | 122,386,547 | (86%) | 4,512,444 | 29,611,371 | (85%) |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación) | 98,246,239 | 201,437,725 | (51%) | 26,289,194 | 54,371,323 | (52%) |
| Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación) | 104,818,929 | 205,939,316 | (49%) | 27,969,803 | 54,551,262 | (49%) |
| Margen de Operación | 4.2% | 22.1% | | 5.4% | 19.6% | |
| Margen de Flujo de Operación | 24.2% | 36.4% | | 31.7% | 35.9% | |

Caribe / America Central

(Miles de Dólares)

| ESTADO DE RESULTADOS | Acum. Enero-Diciembre | | % | IV 1998 | IV 1997 | % |
|--|-----------------------|---------|------|---------|---------|-------|
| | 1998 | 1997 | Var. | | | Var. |
| Ventas Netas | 230,829 | 206,883 | 12% | 60,832 | 55,458 | 10% |
| Costo de Ventas | 166,955 | 147,432 | 13% | 46,347 | 44,441 | 4% |
| Utilidad Bruta | 63,874 | 59,451 | 7% | 14,485 | 11,017 | 31% |
| Gastos de Operación | 20,099 | 18,550 | 8% | 5,941 | 6,865 | (13%) |
| Utilidad de Operación | 43,775 | 40,901 | 7% | 8,544 | 4,152 | 106% |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación) | 60,374 | 57,025 | 6% | 12,684 | 8,587 | 48% |
| Margen de Operación | 19.0% | 19.8% | | 14.0% | 7.5% | |
| Margen de Flujo de Operación | 26.2% | 27.6% | | 20.9% | 15.5% | |

(4) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 1,542.11, el tipo de cambio de diciembre de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 15.61% (1.1561), la tasa de inflación de Colombia y luego dividiéndolos entre 1,293.58, el tipo de cambio de diciembre de 1997.

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD