

Humberto Moreira
Cemex, S.A. de C.V.
(52 8) 328-3480
hmoreira@cemex.com



Patrick Carney
Cemex, S.A. de C.V.
(52 8) 328-3442
pcarney@cemex.com

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

Resultados del Tercer Trimestre de 1997

Precios favorables en términos de dólares en México y Venezuela y fuertes volúmenes domésticos en subsidiarias propician el incremento de 45% en la Utilidad Neta

- Las ventas netas de Cemex crecieron 11% en *términos reales* (ver explicación en la página 10) llegando a \$7,799 millones de pesos durante el tercer trimestre de 1997, comparadas con las del mismo período de 1996. En términos de dólares, las ventas netas se incrementaron 18%, alcanzando \$1,002 millones.
- En México, durante el tercer trimestre, el volumen de ventas nacionales de cemento se incrementó 13% comparado con el mismo período de 1996, mientras que el volumen de venta de concreto creció 47%.
- El Margen Operativo del Grupo fue 23.9% en el tercer trimestre, comparado con 24.0% del mismo periodo en 1996.
- Las Utilidades en Efectivo (Utilidad de Operación más Depreciación menos Gasto Financiero Neto) en el tercer trimestre crecieron 50% en términos reales comparadas con el mismo periodo del año anterior, alcanzando \$1,585 millones de pesos (\$204 millones de dólares). El Flujo de Operación (Utilidad de Operación más Depreciación) creció 9% en términos reales, llegando a \$2,489 millones de pesos (\$320 millones de dólares).
- La Utilidad Neta fue \$1,903 millones de pesos (incluyendo ganancias por posición monetaria de \$1,039 millones de pesos), o \$245 millones de dólares, durante el tercer trimestre de 1997. La Utilidad Neta para el tercer trimestre de 1996 fue \$1,308 millones de pesos (incluyendo ganancias por posición monetaria de \$1,843 millones de pesos), o \$158 millones de dólares. En el tercer trimestre de 1997, la Utilidad Neta por Acción fue \$1.54 pesos (\$0.20 dólares), con base en un promedio de 1,234'179,807 acciones en circulación en el trimestre (excluyendo las acciones en fideicomisos para transacciones financieras derivadas).
- La Cobertura de Intereses en el tercer trimestre fue 2.55 veces, y 2.03 veces para los últimos doce meses. Utilizando el flujo de efectivo de la operación antes de pagos por arrendamientos y la actualización de costos por inflación, la cobertura de intereses fue 2.63 veces en el tercer trimestre y 2.09 veces para los últimos doce meses. El Gasto Financiero disminuyó 22%, llegando a \$126 millones de dólares en el tercer trimestre de 1997.
- La razón de Deuda a Capitalización Total al final del trimestre fue 49.9%, contra 52.7% al final del tercer trimestre de 1996.
- La Deuda Neta (deuda en Balance más transacciones fuera del Balance menos Efectivo e Inversiones Temporales) fue \$4,845 millones de dólares, representando un decremento de 1% (ó \$54 millones de dólares) con respecto al segundo trimestre de 1997, y sin cambio respecto al tercer trimestre de 1996.
- Como parte del Programa de Recompra de Acciones, durante el tercer trimestre se adquirió un total de 7'273,119 acciones al precio promedio de \$40.88 pesos por acción. Asimismo, la compra de 1'800,000 ADRs (razón 2:1) Serie B al precio de \$11.16 dólares por ADR, está garantizada mediante la utilización de contratos "forward". Desde el inicio del programa en Junio 1 de 1997, 10'530,119 acciones han sido recompradas al

precio promedio de \$38.06 pesos por acción, y la compra de 5'797,000 ADRs Serie B está garantizada al precio promedio de \$9.64 dólares por ADR, mediante la utilización de contratos "forward".

- En Octubre 17, Cemex anunció la adquisición de una participación minoritaria del 30% de la empresa filipina Rizal Cement Inc., por \$91 millones de dólares y firmó un acuerdo a través del cual Cemex dará asistencia técnica a Rizal. La capacidad total de producción de cemento de Rizal es 2.8 millones de toneladas anuales.

Resultados Consolidados (en términos reales)

Monterrey, N.L., México Octubre 24, 1997 Cemex, S.A. de C.V. anunció hoy sus resultados del tercer trimestre:

Las **Ventas Netas** crecieron 11% en términos reales alcanzando \$7,799 millones de pesos en el trimestre, comparadas con las del mismo período de 1996. El incremento se debe a mayores volúmenes y a la consolidación de Samper al inicio de 1997, que contribuye en 5 puntos porcentuales al aumento. En términos de dólares, las ventas netas se incrementaron en mayor proporción, llegando a \$1,002 millones, aumentando 18%, resultado de la estabilidad del peso frente al dólar.

México representó 43% de las ventas netas en el tercer trimestre, España 18%, los Estados Unidos 12%, Venezuela 11%, Colombia 10%, y el Caribe y Panamá 6%.

El **Margen Bruto** bajó de 39.6% en el tercer trimestre de 1996 a 38.4% en el tercer trimestre de 1997, ya que en general, los costos de producción superaron los mayores precios de venta, ambos en dólares, y los mejores volúmenes en las subsidiarias.

El **Margen de Operación** en el trimestre disminuyó de 24.0% en 1996 a 23.9% en 1997, debido a que la mejora en gastos de venta y administración como porcentaje de las ventas fue menor al decremento en margen bruto.

La **Utilidad de Operación** creció 10% en términos reales alcanzando \$1,866 millones de pesos en el trimestre, y se incrementó 18% en dólares llegando a \$240 millones.

El **Flujo de Operación** (Utilidad de Operación más Depreciación) en el trimestre fue \$2,489 millones de pesos, representando un incremento de 9% en términos reales sobre el tercer trimestre de 1996, debido a la mejora en las operaciones en México, Venezuela y los Estados Unidos, así como a la consolidación total de las operaciones de Samper, el cual contribuyó con 4 puntos porcentuales al aumento. En términos de dólares, el flujo de operación creció 17% llegando a \$320 millones, comparado con el mismo periodo del año anterior. El margen de flujo de operación fue 31.9% contra 32.4% en el tercer trimestre de 1996.

El flujo de efectivo de operación antes de pagos por arrendamientos y la actualización de costos por inflación creció 11% alcanzando \$2,582 millones de pesos, o \$331 millones de dólares. El componente de interés en estos arrendamientos siempre se ha registrado como gasto financiero, por lo que Cemex estima es más precisa la determinación del flujo de efectivo de operación antes de pagos por arrendamientos y la actualización de costos por inflación, particularmente en el cálculo de la razón de Cobertura de Intereses.

La **Utilidad en Efectivo** (Flujo de Operación menos Gasto Financiero Neto) fue \$1,585 millones de pesos en el trimestre, 50% superior en términos reales con respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento de debió principalmente a la reducción significativa del gasto financiero año contra año (27% menor en términos reales). En dólares, la utilidad en efectivo creció 60% respecto al tercer trimestre de 1996, alcanzando \$204 millones.

En el tercer trimestre, México representó 48% del total de Flujo de Efectivo de la Operación, España 18%, Venezuela 14%, Colombia 11%, el Caribe y Panamá 5%, y los Estados Unidos 4%.

El **Gasto Financiero** del tercer trimestre fue \$976 millones de pesos, lo que representa un decremento de 27% con respecto al mismo período del año anterior en términos reales. En dólares, el gasto financiero fue \$126 millones, representando una reducción de 22%. El decremento fue logrado a través de la disminución de la deuda denominada en pesos mexicanos y en pesos colombianos, y a menores tasas de interés en todas las monedas en las cuales Cemex tiene deuda. Adicionalmente, las comisiones relativas a adquisiciones y financiamientos se han

reducido considerablemente en el trimestre. Se espera que este nivel de gasto financiero trimestral, el cual es muy similar al del primer y segundo trimestres, se mantenga lo que resta del año.

La **Deuda Total en Balance**, en millones de pesos constantes y dólares, a Septiembre 30, 1997 fue:

	<u>Sep. 30, 97</u>	<u>Jun. 30, 97</u>	<u>Sep. 30, 96</u>	<u>Var. Jun.-Sep.</u>	<u>Var. Sep.-Sep.</u>
Pesos (constantes)	35,850	37,486	38,587	(4%)	(7%)
Dólares	4,608	4,735	4,648	3%	1%

La **Deuda Neta**, o la deuda total en el balance más transacciones fuera del balance menos efectivo, permaneció estable en \$4,845 millones de dólares comparada con la del tercer trimestre de 1996, dado que el decremento de 1% en la deuda dentro del balance fue contrarrestado por 12% de disminución en el efectivo e inversiones temporales.

Entre el segundo y tercer trimestres de 1997 la **deuda neta** se redujo 1% en términos de dólares, al incrementarse los financiamientos fuera del balance 15% debido al refinanciamiento del equity swap de Societé Générale, contrarrestando el incremento de 2% en efectivo y la reducción de 3% en la deuda en el balance.

La razón de **Apalancamiento** (deuda total / capitalización total) al final del trimestre fue 49.9%, menor al 52.7% en Septiembre de 1996 y al 51.7% en Junio de 1997. El cálculo de la deuda total incluye la deuda en balance más las URAs. Las URAs, y el pasivo contingente relativo por \$90 millones de dólares, terminará en Octubre 28, 1997. Cemex estima reportar una ganancia extraordinaria por aproximadamente \$30 millones de dólares a su vencimiento.

Largo Plazo: 84% o \$29,960 millones de pesos (\$3,850 millones de dólares)
Corto Plazo: 16% o \$5,890 millones de pesos (\$757 millones de dólares)

<u>Denominación</u>	<u>Dólares</u>	<u>Pesetas</u>	<u>Pesos Mex.</u>	<u>Bolívares</u>	<u>Pesos Col.</u>
1997	94%	5%	-	1%	-
1996	86%	8%	3%	1%	2%

<u>Costo Promedio</u>	<u>Dólares</u>	<u>Pesetas</u>	<u>Pesos Mex.</u>	<u>Bolívares</u>	<u>Pesos Col.</u>
1997	8.1%	6.0%	-	18.7%	-
1996	8.5%	7.9%	32%	30%	-

Durante el tercer trimestre hubieron dos cambios en las transacciones financieras fuera del balance: El refinanciamiento del equity swap de Societé Générale / Valenciana, y el pago de la nota intercambiable utilizada para la compra de la subsidiaria en la República Dominicana. Al final del trimestre, las transacciones financieras fuera del balance totalizaron aproximadamente \$640 millones de dólares.

Con el propósito de manejar el riesgo cambiario natural de las operaciones, Cemex ha utilizado contratos financieros en los mercados de instrumentos derivados y de swaps. Al cierre del período, estas transacciones sumaron un valor nominal de \$500 millones de dólares, y se integraban por swaps de tasas de interés. El valor de mercado de estas operaciones a Septiembre 30 fue de aproximadamente \$784 mil dólares netos en favor de Cemex.

La **Ganancia (Pérdida) Cambiaria Neta** en el tercer trimestre fue una ganancia de \$84 millones de pesos en 1997 contra una pérdida de \$183 millones de pesos el año anterior. Una gran proporción de la ganancia cambiaria en el tercer trimestre de 1997 se debió a apreciación del peso mexicano de \$0.17 pesos por dólar.

Durante el tercer trimestre, el peso se apreció 3% (en términos de pesos) con respecto al dólar, con base en el tipo de cambio interbancario. El porcentaje de devaluación para Cemex fue 0.4% debido al tipo de cambio que la Compañía utiliza tradicionalmente, con base en el promedio de los siguientes tipos de cambio proporcionados por Banamex al final de cada período: (i) transferencia bancaria, (ii) efectivo, y (iii) giro bancario.

Los tipos de cambio utilizados por la Compañía a Septiembre 30, 1996 y 1997 fueron \$7.55 y \$7.78 pesos por dólar, respectivamente.

La **Ganancia Neta por Posición Monetaria** durante el trimestre fue \$1,039 millones de pesos, 44% inferior en términos reales a la del mismo período del año pasado, debido a la menor inflación registrada en México, así como a la utilización de un método de inflación ponderada por subsidiaria que se está implementando durante 1997. El factor de inflación promedio ponderado utilizado en el tercer trimestre de 1997 fue 2.97%. Por comparación, el factor utilizado para el cálculo de la ganancia por posición monetaria en el tercer trimestre de 1996 se basó en la inflación mexicana de 4.41%. (Favor de consultar la sección Cambios en los Principios de Contabilidad Mexicana en la página 10 de este reporte).

Otros Gastos Financieros fueron \$140 millones de pesos, 60% menores en términos reales contra los del tercer trimestre de 1996 debido a la eliminación de la provisión de impuestos registrada en 1996. La amortización del crédito mercantil, impuestos compensatorios, y provisiones para el pago de indemnizaciones integran la mayor parte de estos gastos. El monto en efectivo de Otros Gastos Financieros fue \$135 millones de pesos.

La **tasa de impuestos** fue de 1% en el trimestre, integrada por ISR (0.7%) y PTU (0.3%). En anticipación al pago anual de impuestos en efectivo de la Compañía, durante el trimestre se pagaron aproximadamente \$62 millones de pesos, contra provisiones de impuestos aplicadas en los primeros nueve meses de 1997.

El **Interés Minoritario** creció 38% en el trimestre en términos reales, debido a la consolidación de Samper y a la mayor utilidad neta a nivel de subsidiarias. Este incremento fue parcialmente contrarrestado por la eliminación del interés minoritario relativo al equity swap de Valenciana que inició en Agosto 1, 1997. Cemex retiene el derecho de recompra de estas acciones con fechas y precios específicos durante los próximos dos años; asimismo, los derechos económicos de estas acciones están en poder de Cemex. Por lo tanto, el impacto de este equity swap en el interés minoritario fue mínimo.

El número promedio de acciones en circulación durante el período (sin incluir las acciones que se encuentran en fideicomisos para transacciones financieras derivadas) fue 1,234'179,807 (Serie A : 495'341,321; Serie B: 391'078,361; CPOs: 347'760,125). Dichos fideicomisos sumaron un total de 23'606,558 CPOs y 33'450,568 Acciones Serie B.

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 tercer trimestre fueron \$3,548 millones de pesos, aumentando 2% con respecto al mismo período de 1996, debido a que los incrementos en volumen superaron los menores precios en términos de pesos constantes. En dólares, las ventas netas se incrementaron 18% alcanzando \$456 millones.

El desglose de ventas totales en México durante el tercer trimestre es el siguiente: 69% de cemento nacional, 17% de ventas de concreto, 8% de exportaciones y 6% de Turismo y otras operaciones.

El **Volumen de Cemento Gris Nacional** vendido por Cemex-México creció 13% en el tercer trimestre de 1997 contra 1996, y el volumen de ventas de **Concreto** se incremento 47% 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 la recuperación continua del mercado cementero mexicano, así como a pequeños incrementos en participaciones de mercado en ciertas regiones, como resultado del aumento en puntos de venta y a otros esfuerzos de mercadotecnia. Todos los sectores económicos mostraron una recuperación importante, en especial el sector vivienda y el sector privado de la construcción. Ambos sectores se vieron beneficiados por menores tasas de interés, y el sector de vivienda apoyado también por incrementos en niveles de empleo y la recuperación de los salarios en términos reales. A futuro, la construcción de vivienda deberá fortalecerse dados los bajos intereses actuales, la demanda de vivienda insatisfecha y la asignación de recursos para este sector como parte del sistema nacional Administradora de Fondos para el Retiro (AFORE).

El gasto público y el sector formal de la construcción se recuperan lentamente, evidenciados por el fuerte crecimiento en el volumen de concreto durante el trimestre. No esperamos que la reestructuración de carreteras de cuota tenga efectos inmediatos en el gasto por este concepto, pero sin duda le favorecerá en el corto plazo.

El **Volumen Total de Exportación** de Cemex-México decreció 23% durante el trimestre, comparado con el tercer trimestre de 1996, dado que el incremento en las exportaciones a América Latina no compensó la reducción en las exportaciones al Sudeste Asiático. Las exportaciones durante el período se distribuyeron como sigue:

Lejano Oriente: 39% Centro y Sudamérica: 31% Estados Unidos: 12% El Caribe: 15% África: 3%

En el tercer trimestre de 1997, el **Precio Promedio Realizado de Cemento** (facturado) de Cemex en México creció 10% comparado con el segundo trimestre de 1997, pero disminuyó 12% comparado con el tercer trimestre de 1996 en términos constantes. En dólares, los precios se incrementaron 16% contra el trimestre anterior y 2% respecto a el mismo trimestre del año pasado.

El **Precio Promedio de Concreto** decreció 5% en términos de pesos constantes, pero aumentó 11% en dólares año contra año.

El **Costo Promedio de Producción** (excluyendo depreciación) por tonelada se redujo 9% en términos reales contra el tercer trimestre de 1996, debido principalmente a la reducción de 5% en los costos variables. El costo del combustóleo disminuyó 6% en el mismo periodo debido en parte a la mayor utilización de coque de petróleo, mientras que el de la electricidad se incrementó 6%. La mano de obra, otro componente importante del costo, decreció 15% en el período. En términos de dólares, el costo creció 13%.

El **Margen Bruto** permaneció estable en 44.1% en el tercer trimestre de 1996 y de 1997.

El **Margen de Operación** en México creció de 31.3% en 1996 a 31.8% en 1997. La **Utilidad de Operación** alcanzó \$1,129 millones de pesos, 4% superior a la lograda en 1996.

El **Flujo de Operación** en México, después de cargos por \$15.890 millones de pesos asociados con arrendamientos operativos, creció 4% alcanzando \$1,402 millones de pesos en el trimestre, debido a los factores anteriormente mencionados. De la misma manera y en dólares, el flujo de efectivo de la operación se incrementó 20% llegando a \$180 millones. El margen de flujo de operación fue 39.5% en el tercer trimestre, comparado con 39.0% el 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** por Ptas. 28,436 millones durante el tercer trimestre, representando 23% de incremento comparadas con las alcanzadas en el mismo período de 1996. El aumento se debe principalmente al fuerte crecimiento en volúmenes, así como a la incorporación de Cementos Especiales de las Islas, S.A. Si se excluye a Islas, las ventas crecieron 15%.

El **Volumen Nacional de Cemento** vendido por Cemex-España creció 29% y el **Volumen de Concreto** se incrementó 19% durante el trimestre, debido a que el crecimiento del sector construcción de nuevas viviendas superó la reducción en gasto público del gobierno. El impulso en construcción de viviendas está motivado por la mejora en términos generales de la economía española, particularmente las tasas de interés decrecientes y el aumento en los niveles de empleo, así como la falta generalizada de viviendas nuevas. Por otro lado, la construcción no residencial también continúa mejorando, en especial el sector de centros comerciales y espacios para oficinas. En el futuro, el crecimiento deberá ser impulsado por dinamismo continuo de los sectores de edificios comerciales y de vivienda, así como incrementos en el gasto público.

Las importaciones a España durante el trimestre disminuyeron 21% comparadas con aquellas del tercer trimestre de 1996, debido a la debilidad de la peseta. Este decremento tuvo un impacto positivo en la participación de mercado de Valenciana, ya que las importaciones que de otra manera se habrían vendido en regiones cubiertas por Valenciana han sido sustituidas tanto por Valenciana como por otros productores españoles.

Las **Exportaciones** disminuyeron 32% en el tercer trimestre, distribuidas de la siguiente manera:

Estados Unidos: 83% África: 16% Europa & el Medio Oriente: 1%

El **Precio Promedio de Cemento Doméstico** se redujo 4% en términos de pesetas comparado con el mismo periodo del año anterior, y decreció 20% en dólares debido a la devaluación de la peseta en 1997. El **Precio Promedio de Concreto** durante el período disminuyó 1% en pesetas y 17% en dólares.

El **Costo Promedio de Producción** (excluyendo Depreciación) por tonelada aumentó 3% en pesetas en el tercer trimestre de 1997 comparado con el tercer trimestre de 1996. Los costos de combustible crecieron 11% en el periodo debido en gran medida a la devaluación de la moneda frente al dólar en el año, al estar los costos basados en dólares. El aumento fue contrarrestado parcialmente por la reducción en costos de energía eléctrica, la mano de obra, y la materia prima comprada a terceros. En dólares, el costo de producción se redujo 12%.

El **Margen Bruto** decreció de 37.5% el año pasado a 34.5% en el tercer trimestre de 1997, básicamente como resultado de menores precios en pesetas, mayores costos y partidas no monetarias, incluyendo el aumento de 84% en el gasto por depreciación como resultado de nuevas políticas contables en España.

Los **Gastos de Administración y Venta** aumentaron 11% en términos absolutos el trimestre, resultado de la mayor depreciación (partida no monetaria) y de la consolidación de Islas. Sin embargo, los gastos de operación como porcentaje de ventas disminuyeron año contra año, y ahora representan 12% de las ventas contra 13% en el tercer trimestre de 1996.

El **Margen de Operación** en el tercer trimestre disminuyó de 24.4% el año pasado a 22.6% en 1997, debido principalmente al aumento en depreciación. La **Utilidad de Operación** fue Ptas. 6,435 millones, 14% arriba de la alcanzada en 1996.

El **Flujo de Efectivo de la Operación** aumentó 33% año contra año, llegando a Ptas. 10,415 millones. En dólares, el flujo de operación creció 15%, alcanzando \$70 millones. El **Margen de Flujo de Operación** fue 36.6% en el tercer trimestre, contra 33.7% el 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** en los Estados Unidos durante el tercer trimestre crecieron 12% alcanzando \$121 millones de dólares, debido a que se registraron mayores precios y volúmenes de cemento y concreto.

El **Volumen de Cemento** creció 5% durante el tercer trimestre de 1997 comparado con el mismo periodo de 1996. El **Volumen de Concreto** se incrementó 13% durante el trimestre, y el **Volumen de Agregados** creció 4% en el periodo.

Los incrementos en volumen están propiciados por la construcción no residencial (oficinas, centros comerciales, edificios, etc.) en Texas, construcción residencial y carretera en Arizona, y crecimientos en todos los sectores en California. Hacia adelante, se espera una disminución de la construcción residencial en Texas, pero deberá ser compensada por el dinamismo continuo del sector de construcción no residencial. En general, la obra pública en Arizona pudiera disminuir, pero la construcción residencial y de carreteras deberá permanecer fuerte. En California, se espera todavía una mejora en todos los sectores, en especial el carretero.

El **Precio Promedio de Cemento** aumentó 4% en el tercer trimestre de 1997 con respecto al tercer trimestre de 1996, al operar los productores locales a plena capacidad. El **Precio Promedio de Concreto** creció 1% del año pasado, mientras que el **Precio Promedio de Agregados** aumentó 2%.

Los volúmenes y precios de cemento y agregados han sido convertidos de toneladas cortas a toneladas métricas utilizando el factor de conversión 1.102311 toneladas cortas por tonelada métrica, y el concreto de yardas cúbicas a metros cúbicos usando el factor 1.3079 yardas cúbicas por metro cúbico.

El **Margen Bruto** creció de 13.3% en 1996 a 14.6% en 1997, debido a mayores precios. Se consolidaron menores márgenes desde el inicio del tercer trimestre de 1996 de la operación de "trading" de Coque de Petróleo, y el presente trimestre es el primero en el que los resultados de 1997 son directamente comparables con los del año anterior.

El **Margen de Operación** aumentó de 6.2% en 1996 a 7.9% en 1997 como resultado del mayor margen bruto y de menores costos de operación como porcentaje de ventas. El margen de operación para los negocios base en forma individual fue 9.5% comparado con 8.7% el año pasado.

La **Utilidad de Operación** fue 43% superior que la reportada en el tercer trimestre de 1996, y el **Flujo de Efectivo de la Operación**, después de cargos por \$3 millones de dólares asociados con arrendamientos operativos, creció 25% llegando a \$14 millones de dólares. El **Margen de Flujo de Operación** fue 11.4% en el tercer trimestre, comparado con 10.2% en 1996.

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 tercer trimestre de 1997, las **Ventas Netas** en Venezuela alcanzaron Bs. 56,354 millones, 10% de incremento en bolívares constantes sobre las reportadas el mismo periodo de 1996. En dólares, las ventas netas subieron 46% llegando a \$113 millones debido a la mejora en volúmenes, así como precios fuertes en términos de dólares a consecuencia de la estabilidad del bolívar.

El **volumen doméstico de cemento** creció 37% comparado con el tercer trimestre de 1996, y el **volumen de concreto** se incrementó 45%.

La demanda de cemento se ha incrementando en todos los sectores con motivo de la mejora en la situación económica, aunada a la confianza de los inversionistas extranjeros en el compromiso del Gobierno para continuar con las reformas económicas y con las privatizaciones. Como resultado del proceso continuo de privatización de la industria petrolera, se ha observado una inversión substancial del sector privado con objeto de modernizarlo. Asimismo, el crecimiento del sector residencial ha mejorado rápidamente a consecuencia de las reformas del Gobierno en las leyes laborales y de la mejora en salarios. Adicionalmente, las garantías del nuevo Gobierno sobre financiamientos hipotecarios han propiciado la disponibilidad de los mismos. El gasto en obras concesionadas también crece rápidamente, con proyectos de carreteras y de vías de ferrocarril en proceso, y la posibilidad de proyectos hidroeléctricos y otros de infraestructura en el futuro próximo.

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. Sin embargo, el efecto mayor de la inversión no se espera sino hasta 1998.

El **volumen de exportación** de Venezuela decreció 17% en comparación con el de hace un año, y actualmente es equivalente al 45% del total de las ventas en volumen contra 57% 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 doméstica. Las exportaciones se distribuyeron como sigue:

Estados Unidos: 68% El Caribe & América Central: 26% América del Sur: 5% África: 1%

Los **Precios de Cemento** decrecieron 1%, mientras que los **Precios de Concreto** aumentaron 1%, en términos de bolívares constantes, comparados con el tercer trimestre de 1996. En dólares, los precios de cemento y concreto subieron 32% y 34%, respectivamente, ya que la inflación del periodo de Septiembre 1996 a Septiembre 1997 fue aproximadamente 39%, mientras que el bolívar se devaluó sólo 5% en el periodo.

El **Precio Promedio de Producción** (excluyendo depreciación) por tonelada de cemento se incrementó 8% en términos de bolívares constantes durante el tercer trimestre de 1997, comparado con el tercer trimestre de 1996. La reducción de 2% en costos fijos fue superada por el aumento de 24% en los costos variables debido al incremento del costo en materias primas compradas, y en menor medida, en costos de energía. Mayores costos de mano de obra, sin embargo, fueron contrarrestados por menores costos en partes de repuesto y otros costos fijos. En dólares, el costo de producción por tonelada se incrementó 43%.

El **Margen Bruto** creció de 41.1% en el tercer trimestre de 1996 a 44.5% en el tercer trimestre de 1997, debido al incremento de 10% en las ventas, cuando el costo solamente creció 4%.

Los **Gastos de Administración y Venta** permanecieron estables en el trimestre, y ahora representan 7.7% de las ventas contra 8.5% in 1996.

Como resultado del crecimiento en margen bruto, el **Margen de Operación** se incrementó de 32.6% en el año anterior a 36.9% en el trimestre actual, sobre una **Utilidad de Operación** de Bs. 20,777 millones, 25% mayor en términos reales que la alcanzada hace un año.

El **Flujo de Efectivo de la Operación**, después de cargos por Bs. 1,395 millones asociados con la actualización de costos por inflación, fue Bs. 25,579 millones en el trimestre, 13% superior al alcanzado en el mismo periodo de 1996. En términos de dólares, el flujo de operación creció 49% llegando a \$51 millones. El **Margen de Flujo de Operación** fue 45.4% en el tercer trimestre de esta año, comparado con 44.4% en el año pasado.

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.

Nota: Los resultados de las operaciones de Cemex en Colombia en 1996 incluyeron a Cementos Diamante solamente. Durante el tercer trimestre de 1997, la subsidiaria en Colombia incluye el resultado de las operaciones de Cementos Diamante y de Samper por el trimestre completo. En este análisis, y para efectos comparativos, se presentan a continuación los resultados proforma de Diamante (que incluye a Cementos Diamante y Samper) por el tercer trimestre completo de 1996.

Las **Ventas Netas** en Cementos Diamante, en pesos colombianos constantes, fueron CPs. 122,209 millones (\$98 millones de dólares), superiores que las ventas netas proforma de CPs. 109 mil millones del tercer trimestre de 1996.

La industria cementera colombiana continúa siendo afectada por la actual recesión de la economía, y como resultado la demanda bajó 5.8% en comparación con el tercer trimestre de 1996, y 1.5% contra el segundo trimestre de este año, según el ICPC.

El **Margen Bruto** fue 35.7% para el trimestre, contra 35.0% en el tercer trimestre proforma de 1996.

Los **Gastos de Administración y Venta** disminuyeron 12% con respecto al tercer trimestre de 1996, y ahora representan 13% de las ventas, comparados con 17% un año antes. Estos gastos deberán seguir disminuyendo en los próximos trimestres, a medida que se capitalicen los ahorros de la integración y optimización de las operaciones que se sigue llevando a cabo.

El **Margen de Operación** fue 22.3% en el trimestre, sobre una **Utilidad de Operación** CPs. 27,281 millones (\$22 millones de dólares), contra un margen de operación de 18% y una utilidad de operación de CPs. 19,598 millones, en términos constantes, durante el mismo periodo de 1996 (proforma).

El **Flujo de Efectivo de la Operación**, después de cargos por CPs. 1,474 millones asociados con arrendamientos operativos, fue CPs. 44,896 millones (\$36 millones de dólares) en el trimestre, con un margen de 36.7%.

República Dominicana y Panamá

Las **Ventas Netas** en la República Dominicana fueron \$32 millones de dólares en el tercer trimestre, 28% superiores año contra año.

El **Margen de Operación** en la República Dominicana fue 29%, contra 35% el año anterior, con una **Utilidad de Operación** de \$9 millones de dólares. El **Flujo de Efectivo de Operación** fue \$10 millones de dólares, lo que representa un incremento de 2%. El **Margen de Flujo de Efectivo de Operación** fue 31.8%, inferior al 39.9% en el mismo periodo de 1996.

En Panamá, las **Ventas Netas** fueron \$14 millones de dólares en el trimestre, 54% superiores a las logradas en el tercer trimestre de 1996.

El **Margen de Operación** en Panamá fue 25.7%, contra 15.6% un año antes, sobre una **Utilidad de Operación** de \$4 millones de dólares. El **Flujo de Efectivo de Operación** fue \$6 millones de dólares, con un margen del 46.6%.

Actividades de Financiamiento y Estrategia

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

Adquisición en Filipinas

En Octubre 17, Cemex anunció la adquisición de una participación minoritaria del 30% de la empresa filipina Rizal Cement Inc., por \$91 millones de dólares, y firmó un acuerdo a través del cual Cemex dará asistencia técnica a Rizal. La transacción se realizó a través de la subsidiaria de Cemex en España, Valenciana de Cementos.

Cemex formó una nueva subsidiaria, Cemex Investment Holdings Asia Pte. Ltd., mediante la cual ésta y otras adquisiciones potenciales se llevarán a cabo. El capital de Cemex Investment Holdings Asia será aportado inicialmente por Cemex, con un máximo de 75% del capital comprometido a ser aportado por inversionistas institucionales en los próximos meses.

Renegociación del Equity Swap con Societé Générale

Cemex renegoció el equity swap en pesetas con Societé Générale durante el trimestre. Fue refinanciado con un equity swap en dólares de los Estados Unidos, con estructura similar pero con menor costo financiero y mayor vida promedio. El total renegociado de \$320 millones de dólares equivale al mismo valor nominal en dólares de la transacción anterior en pesetas.

El equity swap, el cual fue sindicado por Societé Générale entre catorce bancos, tiene un costo de LIBOR más 70 puntos base, vence en Julio del año 2000, y tiene dos años de gracia.

Sindicación del Programa de Dos Años del Papel Comercial de los Estados Unidos

La sindicación del programa de dos años por \$300 millones de dólares del papel comercial de los Estados Unidos se concluyó durante el tercer trimestre. Esta es la primera ocasión que el programa se renueva por un periodo de dos años, extendiendo su vencimiento original de un año. La estructura del programa, respaldada por una carta de crédito de CS First Boston, permite a Cemex obtener la calificación de grado de inversión A1/P1. La Compañía utilizará los recursos de esta operación para refinanciar vencimientos de corto plazo. Bank of America actuó como líder y agente administrativo de la transacción, la cual fue sindicada entre 22 bancos internacionales.

Desglose de Transacciones de Capital

La variación en el número promedio de acciones en circulación durante el tercer trimestre de 1997 se explica a continuación:

Número de acciones en circulación a Junio 30, 1997	1,238'877,463
Cambio en el número de acciones totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones (<i>sin incluir las transacciones bajo el Programa de Recompra de Acciones</i>)	403,246
Transacciones del Programa de Recompra de Acciones (Jul. 1 - Sep. 30)	(7'273,119)
Operaciones en Subsidiarias de Cemex: (incluyendo el cambio en número de acciones en fideicomisos para equity swaps)	<u>(14,682)</u>
Número de acciones en circulación a Septiembre 30, 1997	<u>1,231'992,908</u>

Programa de Recompra de Acciones

Como parte del Programa de Recompra de Acciones, por un monto mínimo de \$920 millones de pesos (\$115 millones de dólares) y un máximo de hasta \$1,600 millones de pesos (\$200 millones de dólares), la Compañía compró en el tercer trimestre 4'780,000 Acciones Serie A a un precio promedio de \$39.26 pesos por acción, y 2'493,119 Acciones Serie B a un precio promedio de \$43.99 pesos por acción. Adicionalmente, la compra de

1'800,000 ADRs (2:1) de la Serie B a un precio de \$11.16 dólares por ADR, se ha garantizado mediante el uso de contratos "forward". A la fecha, la Compañía ha recomprado un total de 7'987,000 Acciones Serie A a un precio promedio de \$36.25 pesos por acción, y 2'543,119 Acciones Serie B a \$43.77 pesos por acción. Asimismo, se ha garantizado la compra, mediante el uso de contratos "forward", de 5'797,500 ADRs Serie B a un precio de \$9.64 dólares por ADR.

Plan de Opciones para Empleados

En 1995, la Compañía instituyó un Plan de Opciones sobre sus Acciones, mediante el cual la empresa está autorizada a otorgar a directores, ejecutivos y otros empleados, opciones para la adquisición de hasta 72'100,000 Acciones de Cemex Serie B. A Septiembre 30, 1997, se habían otorgado opciones para adquirir 19'772,885 Acciones de Cemex Serie B de la siguiente manera: 5'345,789 otorgadas en 1995 con precio de ejercicio de \$20.00 pesos por acción; y 8'493,710 otorgadas en 1996 con precio de ejercicio de \$29.60 pesos por acción; y 5'933,386 otorgadas en 1997 con precio de ejercicio de \$33.13 pesos por acción. El derecho del empleado para ejercer las opciones recibidas se obtiene en proporción anual de 25% del número total de opciones durante los primeros cuatro años a partir de ser otorgadas, y expira al décimo aniversario del mismo o al dejar de laborar en la empresa. Bajo este programa, Cemex no está obligada a registrar un pasivo por dichas opciones.

Cambios en los Principios de Contabilidad Mexicana

A partir del primero de enero de 1997, los siguientes cambios se han adoptado en la información financiera consolidada de Cemex:

En 1997, la reexpresión de los estados financieros consolidados del periodo anterior a "términos reales" será calculada usando una inflación promedio ponderada de cada país en que operamos y la variación en tipo de cambio de cada país, en lugar de un factor de inflación basado exclusivamente en inflación Mexicana. El factor de inflación de Septiembre de 1996 a Septiembre de 1997 basado en inflación mexicana es 1.1883, mientras que el factor promedio ponderado utilizado por Cemex en los estados financieros consolidados es 1.0996.

De la misma forma, el cálculo del Resultado o Pérdida por Posición Monetaria consolidado será determinado usando la inflación del país de origen de cada una de las operaciones del Grupo Cemex (de acuerdo con el boletín B-15, que se implementará el primero de Enero de 1998, con recomendación de retroactividad al primero de Enero de 1997); en 1996 la inflación mexicana fue utilizada para este propósito (de acuerdo al boletín B-10). Durante el tercer trimestre de 1997 la inflación en México fue 3.09% mientras que el promedio ponderado usado por Cemex fue 2.97%. Como efecto de este cambio en metodología durante el tercer trimestre de 1997, hay una reducción en la Ganancia por Posición Monetaria de \$40 millones de pesos.

Con la implantación del 5° Documento de Adecuaciones al Boletín B-10, la práctica de utilizar valuadores independientes para determinar el factor para revaluar activos fijos ha sido eliminada, y la revaluación de activos en cada país de operación será calculada acorde con la inflación en el país de origen de los activos y convertido usando el tipo de cambio de fin de periodo.

A Septiembre 30, 1997, México representó 43.1% del total de activos, España 26.1%, Colombia 12.2%, Venezuela 10.1%, los Estados Unidos 5.2%, y el Caribe y Panamá 3.3%.

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

(Miles de Pesos en Términos Reales al 30 de Septiembre de 1997)(*)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		III 1997	III 1996	
Ventas Netas	21,707,157	20,372,465	7%	7,799,360	7,038,621	11%
Costo de Ventas	(13,391,829)	(12,315,454)	9%	(4,805,845)	(4,251,497)	13%
Utilidad Bruta	8,315,328	8,057,011	3%	2,993,515	2,787,124	7%
Gastos de Operación	(3,209,744)	(3,052,358)	5%	(1,127,313)	(1,098,198)	3%
Utilidad de Operación	5,105,584	5,004,653	2%	1,866,202	1,688,926	10%
Gastos Financieros	(2,969,954)	(3,986,094)	(25%)	(976,404)	(1,337,278)	(27%)
Productos Financieros	193,958	346,428	(44%)	71,758	114,336	(37%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	35,146	(648,900)	(105%)	84,352	(183,003)	(146%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	3,493,268	7,604,951	(54%)	1,038,800	1,843,427	(44%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	752,418	3,316,385	(77%)	218,505	437,483	(50%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	222,129	185,440	20%	114,945	5,250	2089%
Otros Gastos, Netos	(620,812)	(928,866)	(33%)	(140,056)	(349,984)	(60%)
Otros Productos (Gastos)	(398,683)	(743,426)	(46%)	(25,111)	(344,734)	(93%)
Utilidad Antes de I.S.R. y P.T.U.	5,459,319	7,577,612	(28%)	2,059,596	1,781,675	16%
I.S.R.	(328,763)	(644,226)	(49%)	(14,000)	(342,780)	(96%)
P.T.U.	(70,903)	(119,204)	(41%)	(6,750)	(34,654)	(81%)
Total ISR y PTU	(399,666)	(763,430)	(48%)	(20,750)	(377,434)	(95%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas	5,059,654	6,814,182	(26%)	2,038,846	1,404,241	45%
Participación de Subs. No Consolidadas	121,682	145,692	(16%)	70,784	53,250	33%
Utilidad Neta Consolidada	5,181,336	6,959,873	(26%)	2,109,630	1,457,492	45%
Utilidad Neta Minoritaria	699,499	790,545	(12%)	206,320	149,362	38%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	4,481,837	6,169,328	(27%)	1,903,310	1,308,130	45%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	6,866,537	6,788,550	1%	2,489,286	2,279,637	9%
Flujo de Op. + Arrendamientos + Actualización de	7,085,096	6,987,916	1%	2,581,809	2,335,297	11%

BALANCE GENERAL	Acum. Enero-Septiembre		% Var.
	1997	1996	
Activo Total	79,508,255	81,249,454	(2%)
Efectivo e Inversiones Temporales	3,132,119	3,790,441	(17%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	3,680,326	3,681,504	(0%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	1,545,574	1,155,366	34%
Inventarios	3,516,208	3,637,911	(3%)
Otros Activos Circulantes	710,041	1,018,399	(30%)
Activo Circulante	12,584,268	13,283,621	(5%)
Activo Fijo	46,773,632	46,717,610	0%
Otros Activos	20,150,355	21,248,223	(5%)
Pasivo Total	42,774,321	45,722,947	(6%)
Pasivo Circulante	10,219,775	13,826,159	(26%)
Pasivo Largo Plazo	29,959,685	29,533,011	1%
Otros Pasivos	2,594,861	2,363,777	10%
Capital Contable	27,446,533	27,669,006	(1%)
Interés Minoritario	9,287,401	7,857,501	18%
Capital Contable Mayoritario	36,733,934	35,526,507	3%

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Indicadores Financieros y Operativos
(Miles de Pesos en Términos Reales al 30 de Septiembre de 1997)(*)

INDICADORES FINANCIEROS	Acum. Enero-Septiembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		III 1997	III 1996	
Margen de Operación	23.5%	24.6%	(4%)	23.9%	24.0%	(0%)
Razón Circulante (Activo Circulante / Pasivo Circulante)	1.23	0.96	28%			
Deuda / Capitalización total	49.9%	52.7%	(5.3%)			
Cobertura de deuda (Flujo Oper./Int.) ⁽¹⁾	2.03	1.58	28%	2.55	1.70	50%
Cobertura de deuda (Flujo Oper.+ Arrend./Int.) ⁽¹⁾	2.09	1.61	30%	2.63	1.75	50%
Retorno s/Capital (Con. Ut. Neta / Cap. Cont.) ⁽¹⁾	20.0%	24.7%	(19%)	7.7%	5.3%	46%
Retorno s/Activos (Con. Ut. Neta / Activos Total) ¹	9.0%	11.0%	(18%)	2.7%	1.8%	48%
Utilidad por Acción ⁽²⁾	3.61	5.06	(29%)	1.54	1.05	47%
Flujo por acción ⁽²⁾	5.54	5.57	(1%)	2.02	1.83	10%
Utilidad en Efectivo por acción ⁽²⁾	3.30	2.58	28%	1.28	0.85	51%

VOLUMENES Variación en volumen	Acum. Enero-Septiembre	Trimestre	Trimestre
	1997 - 1996	III 1997 - III1996	III 1997 - II 1997
MEXICO	7%	3%	(6%)
Nacional (Toneladas Métricas, Cemento Gris)	17%	13%	(6%)
Exportación (Toneladas Métricas)	(20%)	(23%)	(8%)
Concreto (M3)	35%	47%	12%
E.E.U.U.			
Cemento (Toneladas Métricas)	(5%)	5%	8%
Concreto (M3)	0%	13%	4%
Agregados (Toneladas Métricas)	(1%)	4%	(5%)
ESPAÑA	11%	10%	(9%)
Nacional (Toneladas Métricas)	18%	29%	(2%)
Exportación (Toneladas Métricas)	(6%)	32%	(30%)
Concreto (M3)	17%	19%	(4%)
VENEZUELA	4%	6%	6%
Nacional (Toneladas Métricas)	13%	37%	4%
Exportación (Toneladas Métricas)	(3%)	(17%)	(22%)
Concreto (M3)	38%	45%	11%
PANAMÁ			
Nacional (Toneladas Métricas)	30%	38%	(17%)
Concreto (M3)	157%	163%	38%
COLOMBIA			
Nacional (Toneladas Métricas)	N/A	N/A	(4%)
Concreto (M3)	N/A	N/A	25%

(*) Las cifras pueden convertirse a dólares utilizando pesos constantes de 1997 y dividiendo entre 7.78; y utilizando pesos con y deflactando utilizando 1.0996 como factor de inflación ponderado de Cemex y dividiendo entre 7.55

(1) Ultimos doce meses

(2) Considerando 1,234,180 miles de acciones promedio para III 1997, 1,245,126 miles de acciones promedio para III 1996, 1,240,398 miles de acciones promedio para 1997 y 1,219,707 miles de acciones promedio para 1996

México
(Miles de Pesos Constantes al 30 de Septiembre de 1997)(1)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		III 1997	III 1996	
Ventas Netas	9,804,996	9,618,356	2%	3,547,751	3,467,449	2%
Costo de Ventas	(5,851,040)	(5,341,111)	10%	(1,984,467)	(1,939,508)	2%
Utilidad Bruta	3,953,956	4,277,245	(8%)	1,563,284	1,527,941	2%
Gastos de Operación	(1,216,273)	(1,246,562)	(2%)	(434,476)	(441,835)	(2%)
Utilidad de Operación	2,737,683	3,030,682	(10%)	1,128,808	1,086,106	4%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	3,574,278	3,883,831	(8%)	1,402,073	1,351,674	4%
Margen de Operación	27.9%	31.5%	(11%)	31.8%	31.3%	2%

España
(Miles de Pesetas)(2)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		III 1997	III 1996	
Ventas Netas	82,197,079	69,964,871	17%	28,436,028	23,178,351	23%
Costo de Ventas	(54,399,503)	(44,060,687)	23%	(18,627,116)	(14,492,185)	29%
Utilidad Bruta	27,797,576	25,904,184	7%	9,808,912	8,686,166	13%
Gastos de Operación	(9,743,160)	(8,547,067)	14%	(3,373,522)	(3,040,283)	11%
Utilidad de Operación	18,054,416	17,357,117	4%	6,435,390	5,645,883	14%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	28,520,493	23,878,319	19%	10,414,910	7,807,784	33%
Margen de Operación	22.0%	24.8%	(11%)	22.6%	24.4%	(7%)

Venezuela (Vencemos)
(Miles de Bolívares Constantes al 30 de Septiembre de 1997)(3)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		III 1997	III 1996	
Ventas Netas	159,583,916	155,997,998	2%	56,353,728	51,071,222	10%
Costo de Ventas	(90,920,689)	(84,402,891)	8%	(31,261,322)	(30,089,081)	4%
Utilidad Bruta	68,663,228	71,595,107	(4%)	25,092,406	20,982,141	20%
Gastos de Operación	(12,379,693)	(13,657,170)	(9%)	(4,315,675)	(4,325,773)	(0%)
Utilidad de Operación	56,283,535	57,937,937	(3%)	20,776,731	16,656,369	25%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	71,220,645	75,660,705	(6%)	25,579,231	22,675,156	13%
Margen de Operación	35.3%	37.1%	(5%)	36.9%	32.6%	13%

- (1) Las cifras de 1997 pueden ser convertidas a dólares tomando los pesos constantes de 1997 y dividiéndolos entre 7.78; y las de 1996 tomando los pesos constantes de 1996, y deflactándolos por 1.188, la tasa de inflación de México, y luego dividiéndolos entre 7.55.
- (2) Las cifras pueden ser convertidas de pesetas a dólares con los siguientes tipos de cambio: 149.23 por dolar para 1997 y 128.46 por dolar para 1996.
- (3) Las cifras de 1997 pueden ser convertidas a dólares tomando los bolívares constantes de 1997 y dividiéndolos entre 498 y las de 1996 tomando los bolívares constantes de 1996, deflactándolos por 1.391, tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 473.

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD

Estados Unidos (Cemex USA Inc.)
(Miles de Dólares)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		%	Trimestre		%
	1997	1996		Var.	III 1997	
Ventas Netas	326,543	305,393	7%	121,184	107,940	12%
Costo de Ventas	(281,796)	(256,501)	10%	(103,524)	(93,625)	11%
Utilidad Bruta	44,748	48,891	(8%)	17,660	14,315	23%
Gastos de Operación	(23,288)	(22,582)	3%	(8,103)	(7,646)	6%
Utilidad de Operación	21,460	26,309	(18%)	9,557	6,669	43%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	34,284	39,109	(12%)	13,757	10,988	25%
Margen de Operación	6.6%	8.6%	(24%)	7.9%	6.2%	28%

Colombia⁽⁴⁾

(Miles de Pesos Colombianos Constantes al 30 de Septiembre de 1997)⁽⁵⁾

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		%	Trimestre		%
	1997	1996		Var.	III 1997	
Ventas Netas	338,839,960	120,820,212	N/A	122,209,005	74,200,281	N/A
Costo de Ventas	(212,382,176)	(72,107,097)	N/A	(78,548,114)	(44,800,717)	N/A
Utilidad Bruta	126,457,784	48,713,114	N/A	43,660,891	29,399,564	N/A
Gastos de Operación	(48,427,946)	(16,827,337)	N/A	(16,379,664)	(9,190,345)	N/A
Utilidad de Operación	78,029,838	31,885,777	N/A	27,281,227	20,209,219	N/A
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	123,702,431	38,499,098	N/A	44,896,054	23,660,503	N/A
Margen de Operación	23.0%	26.4%	N/A	22.3%	27.2%	N/A

- (4) Los resultados acumulados hasta Junio de 1996 y los del segundo trimestre de 1996 incluyen los resultados de Diamante. Iniciando el primer trimestre de 1997 los resultados de Diamante y Samper fueron consolidados.
- (5) Las cifras de 1997 pueden ser convertidas a dólares tomando los pesos colombianos constantes de 1997 y dividiéndolos entre 1,246.27 y las de 1996 tomando los pesos colombianos constantes de 1996, deflactándolos por 1.174, la tasa de inflación de Colombia y luego dividiéndolos entre 1025.

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD