

Información de la acción

NYSE (ADR)
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 10:1

	Segundo trimestre			Segundo trimestre	
	2007	2006	% Var.	2007	2006
Ventas netas	4,913	4,614	6%	% Ventas Netas	
Utilidad bruta	1,748	1,753	0%	35.6%	38.0%
Utilidad de operación	806	861	(6%)	16.4%	18.7%
Utilidad neta mayoritaria	611	579	6%	12.4%	12.5%
Flujo de operación (EBITDA)	1,134	1,143	(1%)	23.1%	24.8%
Flujo de efectivo libre después de inv. en activo fijo de mantenimiento	562	779	(28%)	11.4%	16.9%
<hr/>					
Deuda neta	4,054	8,120	(50%)		
Deuda neta/flujo de operación	1.0	2.1			
Cobertura de intereses	8.9	7.7			
Utilidad por CPO	0.083	0.081	2%		
CPOs en circulación promedio	7,379	7,120	4%		

En millones de dólares, excepto razones y cantidades por CPO.
CPOs en circulación promedio representados en millones de CPOs.

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 6% respecto al segundo trimestre de 2006, alcanzando 4,913 millones de dólares. Las ventas incrementaron en la mayoría de nuestros mercados debido a mayores volúmenes de cemento y agregados, y a un mejor ambiente de precios. Los sectores infraestructura y residencial continúan siendo los principales impulsores de demanda de cemento y concreto en la mayoría de nuestros mercados.

El **costo de ventas** como porcentaje de ventas se incrementó en 2.4 puntos porcentuales, de 62.0% a 64.4%. Mayores precios en electricidad y transporte, así como mayores compras de clinker y cemento importado contribuyeron a dicho incremento. El costo agregado de combustible y electricidad por tonelada producida para nuestro portafolio aumentó en alrededor de 13% en el segundo trimestre comparado con el mismo trimestre del año anterior. **Gastos de administración y ventas** como porcentaje de ventas disminuyeron 0.1 puntos porcentuales, de 19.3% a 19.2%.

El **flujo de operación (EBITDA)** disminuyó 1% durante el trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 1,134 millones de dólares. El **margen de EBITDA** disminuyó en 1.7 puntos porcentuales, de 24.8% en el segundo trimestre de 2006 a 23.1% en el segundo trimestre del 2007. Mayores gastos de energía, electricidad y transporte fueron parcialmente compensados por mayores volúmenes y un mejor ambiente de precios en la mayoría de nuestros mercados.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el trimestre resultó en una ganancia de 28 millones de dólares, derivada principalmente de la apreciación del peso mexicano.

La **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultó en una pérdida de 44 millones de dólares. Un impacto negativo, sin efecto en el flujo, resultante de el incremento en las tasas de interés en yen de nuestras notas perpetuas. La valuación negativa sin efecto en flujo de dichos títulos se revertirá a cero durante la vida del instrumento.

La **utilidad neta mayoritaria** aumentó 6%, pasando de 579 millones de dólares en el segundo trimestre de 2006 a 611 millones de dólares en el segundo trimestre del 2007

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 4,054 millones de dólares, una reducción de 1,060 millones de dólares durante el trimestre. La razón de **deuda neta a flujo de operación** se redujo a 1.0 veces de 1.2 veces al final del primer trimestre del 2007. La **cobertura de intereses** llegó a 8.9 veces durante el trimestre, subiendo de 7.7 veces hace un año.

Relación con Inversinistas

En los Estados Unidos
1 877 7CX NYSE

En México
52 (81) 8888 4292

Correo electrónico
ir@cemex.com

Flujo de operación y flujo de efectivo libre ⁽¹⁾

	Segundo trimestre			Enero - Junio		
	2007	2006	% Var.	2007	2006	% Var.
Utilidad de operación	806	861	(6%)	1,379	1,425	(3%)
+ Depreciación y amortización operativa	328	282		646	548	
Flujo de operación	1,134	1,143	(1%)	2,025	1,973	3%
- Gasto financiero neto	105	112		184	224	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	142	192		229	291	
- Inversiones en capital de trabajo	218	(21)		529	105	
- Impuestos	127	104		238	177	
- Otros gastos	(21)	(23)		(13)	(20)	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	562	779	(28%)	858	1,194	(28%)
Inversiones en activo fijo de expansión	280	124		490	204	
Flujo de efectivo libre	282	654	(57%)	369	990	(63%)

En millones de dólares.

Durante el trimestre, 282 millones de dólares de flujo de efectivo libre más 993 millones de dólares provenientes de la emisión de notas perpetuas se utilizaron como sigue: 1,146 millones de dólares para reducir deuda, 13 millones de dólares para el pago de dividendos en efectivo, 26 millones de dólares para el pago de cupón de nuestras notas perpetuas y el balance para otros usos, principalmente otras inversiones. La deuda neta se redujo en 1,060 millones de dólares como resultado de efectos de conversión de tipo de cambio por un monto de 86 millones de dólares. El incremento en inversiones de capital de trabajo en el segundo trimestre de 2007 respecto al período comparable del año anterior se debe principalmente a un impacto negativo en cuentas por cobrar, especialmente durante el segundo trimestre del año pasado en el cual tuvimos un efecto positivo en la bursatilización de cuentas por cobrar en Francia y España. Adicionalmente, tuvimos un impacto negativo en pago de impuesto al valor agregado y pago a proveedores relacionado a nuestro programa de inversiones en activo fijo.

Información sobre deuda

	Segundo trimestre			Primer trimestre	Segundo trimestre	
	2007	2006	% Var.	2007	2007	2006
Deuda total ⁽²⁾	6,580	8,957	(27%)	6,438	Denominación de monedas	
Deuda de corto plazo	16%	13%		12%	Dólar norteamericano	56%
Deuda de largo plazo	84%	87%		88%	Euro	44%
Efectivo y equivalentes	2,374	708	235%	1,188	Libra esterlina	0%
Valuación de swaps de moneda ⁽²⁾	152	129		136	Yen	0%
Deuda neta ⁽²⁾	4,054	8,120	(50%)	5,114	Otras monedas	0%
Gasto por interés	111	119	(7%)	104	Tasas de interés	
Cobertura de intereses	8.9	7.7		8.8	Fija	74%
Deuda neta / flujo de operación ⁽¹⁾	1.0	2.1		1.2	Variable	26%

En millones de dólares excepto razones financieras, las cuales se calculan para los últimos doce meses.

Durante el trimestre, CEMEX, realizó varias emisiones de certificados a corto plazo bajo su programa de certificados bursátiles a corto plazo, y cuyo saldo al final del trimestre fue de 1,450 millones de pesos. Las emisiones fueron convertidas a dólares a través de swaps, a tasas a un costo promedio de LIBOR menos trece puntos base.

El 9 de mayo de 2007 CEMEX realizó una emisión de notas perpetuas por un monto de 730 millones de euros con opción de ser llamada en el año diez a partir de su fecha de emisión, pagando cupones denominados en yen a una tasa de interés flotante. El costo en dólares para el primer año se fijó en 2.9%. Esta transacción califica como capital bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana dada su perpetuidad y la opción de diferir cupones.

(1) El flujo de operación y el flujo de efectivo libre (como se definen arriba) son presentados en este reporte debido a que CEMEX opina que son ampliamente aceptados como indicadores financieros que reflejan la habilidad de CEMEX para fundear internamente gastos en capital, dar servicio a o incurrir en deuda. El flujo de operación y el flujo de efectivo libre no deben ser considerados indicadores del desempeño financiero de CEMEX, como alternativas a flujo de efectivo, o ser comparables con métricas del mismo nombre en otras compañías. El flujo de operación se reconcilia arriba con la utilidad de operación, que CEMEX considera como el indicador más comparable bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana. El flujo de efectivo libre se reconcilia con el flujo de operación. Bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana, CEMEX no está obligada a preparar un estado de flujo de efectivo, y por tal forma no tiene dicho estado para presentar como comparable al flujo de operación o al flujo de efectivo libre.

(2) Durante 2004, el boletín C-10 "Instrumentos derivados y actividades de cobertura" efectivo a partir del 1 de enero de 2005, detalla y complementa el registro contable de instrumentos derivados. Entre otros aspectos, prohíbe la presentación de dos instrumentos financieros como si fueran uno solo. Debido a esto, comenzando en este año, CEMEX reconoce los activos o pasivos resultantes de los swaps de moneda en forma separada de la deuda; con lo cual, dicha deuda es presentada en su moneda original. A partir de 2001 CEMEX ha cambiado el perfil de su deuda utilizando swaps de moneda, presentó dicha deuda de acuerdo a las monedas negociadas en dichos swaps, y reconoció los activos o pasivos resultantes de la valuación de los swaps como parte de la deuda. Esta reclasificación no impacta el capital contable o la utilidad neta. Para efectos de la determinación del indicador de deuda neta, se incluirá la valuación de los swaps asociados a la deuda.

Información sobre capital

Un ADR de CEMEX representa diez CPOs. Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs y reflejan el split 2 a 1 efectivo el 17 de julio del 2006.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	7,330,884,202
CPOs emitidos por dividendo	189,274,474*
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	273,255
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	12,581,745
CPOs en circulación a final de trimestre	7,507,850,186

* Representa 738 CPOs adicionales a lo reportado el 6 de junio de 2007, como resultado de ajustes posteriores realizados por el Inveval. Las acciones en circulación equivalen al total de acciones emitidas por CEMEX menos las acciones en subsidiarias.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos ⁽¹⁾ ⁽²⁾

Al 30 de junio de 2007, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 97,079,335 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.73 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 30 de junio de 2007, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 115,108,428 CPOs restringidos, representando el 1.5% del total de CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

CEMEX periódicamente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward y opciones de monedas, así como derivados de capital con el fin de lograr nuestra estrategia financiera y de cubrir obligaciones contingentes. La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al último día de cada trimestre presentado.

Valor Nominal	Segundo trimestre		Primer trimestre
	2007	2006	2007
Derivados de acciones (no prepagados) ⁽¹⁾	25	0	42
Derivados de tipo de cambio ⁽³⁾	14,120	5,240	8,771
Derivados de tasas de interés	3,152	3,578	3,284
Valor de mercado estimado ⁽³⁾ ⁽⁴⁾	400	166	171

En millones de dólares

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados arriba mencionados representa el valor estimado de liquidación de dichos instrumentos a la fecha de valuación. Dicha valuación está determinada por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, los cuales pueden fluctuar en el tiempo. Los valores de mercado y montos nominales de los instrumentos derivados no representan cantidades de efectivo intercambiadas por las partes involucradas; las cantidades en efectivo se determinarán al terminar los contratos considerando los valores nominales de los mismos, así como los demás términos de los instrumentos derivados. Los valores de mercado no deben ser vistos en forma aislada sino que deben ser analizados con relación al valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan y de la reducción total en el riesgo de CEMEX.

Nota: Bajo los PCGA mexicanos, el Boletín C-2 requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos a su valor de mercado estimado, registrando los cambios en tales valores en el estado de resultados del periodo en que ocurren. Las excepciones a esta regla, hasta diciembre 31, 2004, en lo que a CEMEX concierne, se presentaban cuando se celebraban transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados relacionados se reconocían temporalmente en el capital y se reclasificaban a utilidades cuando el efecto inverso de los artículos cubiertos fluía a través del estado de resultados. A partir del 2005, el nuevo Boletín C-10, "Instrumentos Derivados Financieros y Actividades de Cobertura", establece el marco para contabilidad de cobertura y sustituye el Boletín C-2 en este respecto; sin embargo, en relación a la cobertura de flujo de efectivo, las nuevas reglas son las mismas a las aplicadas por CEMEX desde 2001. CEMEX ha reconocido incrementos en activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de 254 millones de dólares, el cual resulta del reconocimiento del valor de mercado de su portafolio de derivados a junio 30 de 2007. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- Hasta el 27 de septiembre de 2005, fecha en la que se fijó el precio de la oferta secundaria de acciones y se liquidaron los contratos forward sobre acciones de CEMEX utilizados para cubrir la obligación de los planes de opciones a ejecutivos, CEMEX reconocía como obligación el valor intrínseco de dichas opciones. Debido a la terminación de los contratos forward, y debido a que actualmente los planes de opciones no están cubiertos, CEMEX decidió, para efectos de reconocer el valor de esta obligación contingente, el cambiar la metodología de valor intrínseco a valor estimado de mercado.
- A junio 30 de 2007, CEMEX había reconocido un pasivo neto relacionado con el programa de opciones de aproximadamente 60 millones de dólares. Este pasivo incluye el valor de mercado de las opciones por 235 millones de dólares, neto de una inversión en un instrumento derivado financiero de aproximadamente 175 millones de dólares que garantiza recibir el equivalente en efectivo a la apreciación del valor de mercado de nuestro CPO sobre 25 millones de CPOs, para poder cumplir con nuestras obligaciones bajo nuestros programas de opciones a ejecutivos.
- Excluye derivados celebrados por JP Morgan con ciertos Vehículos de Propósito Especial ("VPEs") constituidos bajo nuestras notas perpetuas, porque la única situación bajo nuestro control bajo la cual dichos VPEs pueden recibir o pagar cualquier cantidad bajo dichos derivados es si decidieramos diferir el pago de intereses bajo las notas previo a un Evento Crediticio de CEMEX, lo cual sería contrario a nuestra política de dividendos existente, o bajo ciertos incumplimientos contractuales limitados.
- El valor de mercado estimado al 18 de julio de 2007 es de 311 millones de dólares.

Otras actividades

97.8% de los accionistas de CEMEX reciben CPOs por ejercicio de derecho en aumento de capital

El 6 de junio de 2007, CEMEX anunció el resultado del ejercicio de derecho en aumento de capital social acordado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2007, donde aproximadamente un 97.8% optó por la entrega de CPOs, lo que representa la emisión de un total de 189,273,736 CPOs. El 2.2% restante optó por recibir en efectivo la cantidad de \$0.803654 pesos por cada CEMEX CPO o bien \$0.267885 pesos por cada acción, lo que representa un monto aproximado de 140 millones de pesos (aproximadamente 13 millones de dólares) pagados por CEMEX.

Este aumento de capital ofreció a los tenedores de CEMEX CPOs el derecho a recibir un CEMEXCPO nuevo por cada 40.750966 CPOs anteriores y a los accionistas un CEMEXCPO nuevo por cada 122.252899 acciones anteriores Serie "A" o Serie "B".

Expira oferta de CEMEX por Rinker

El 16 de julio de 2007, CEMEX anunció que su oferta para adquirir todas las acciones ordinarias ("Acciones de Rinker"), así como todos los "American depositary shares" ("ADS's de Rinker") que representan acciones ordinarias, de Rinker Group Limited ("Rinker") (ASX: RIN, NYSE ADR: RIN), expiró el lunes 16 de julio de 2007 a las 7:00 P.M. (hora de Sydney) / 5:00 A.M. (hora de Nueva York).

Todas las acciones de Rinker y ADS's de Rinker que fueron válidamente presentadas a la oferta y no retiradas, han sido aceptadas para su compra. Títulos que representan aproximadamente 855,888,560 Acciones de Rinker (equivalentes a un 95.62% del total de las Acciones de Rinker en circulación) fueron válidamente presentadas a la oferta y aceptadas para pago, incluyendo, aproximadamente, 795,530,900 de Acciones de Rinker y 12,071,532 ADS's de Rinker (que representan aproximadamente 60,357,660 Acciones de Rinker).

El 13 de julio de 2007, el Panel de Adquisiciones de Australia publicó una declaración de circunstancias inaceptables, que el anuncio publicado por CEMEX el día 7 de mayo de 2007, anunciando que permitiría a los accionistas de Rinker retener el dividendo final de 25 centavos de dólar por acción, constituyó un cambio con respecto al anuncio de CEMEX hecho el 10 de abril de 2007, en el que su oferta de 15.85 dólares por acción se caracterizó como su "mejor y final oferta". El Panel ordenó a CEMEX pagar una compensación de 25 centavos de dólar por acción a los accionistas de Rinker que vendieron sus acciones en el período comprendido del 10 de abril al 7 de mayo de 2007, neto de cualquier compra que se haya realizado. CEMEX cree que informó debidamente al mercado en su anuncio del 10 de abril de 2007, agregando que el Panel no ha hecho ninguna determinación de incumplimiento legal por CEMEX. CEMEX ha presentado una solicitud de revisión de la decisión del Panel. El 20 de julio de 2007, el Panel revisor dictó una orden provisional suspendiendo la aplicación de las ordenes hasta nuevo aviso. Aunque no existe información suficiente acerca del monto exacto, CEMEX estima que el monto máximo que tendría que pagar si la orden del Panel se confirma, es de aproximadamente 29 millones de dólares australianos.

Efecto de la adquisición de Rinker en nuestros estados financieros

En relación a la adquisición de Rinker, y considerando la proximidad entre el día de reporte y el proceso de adquisición, al día 30 de junio de 2007, habíamos obtenido la mayoría de las acciones de Rinker; sin embargo, dado que nuestra oferta por las acciones de Rinker seguía en proceso, no ejercimos control efectivo sobre las políticas operativas y financieras de Rinker. Cómo lo es permitido bajo los estándares financieros de reportes en México, en caso de que una adquisición sea completada en cierto período, para propósito de reportes financieros, dicha entidad puede elegir designar dicha fecha de adquisición durante el proceso. Por consiguiente, CEMEX ha declarado el 1 de julio de 2007 como la fecha de adquisición de Rinker para fin de reportes financieros; consecuentemente, nuestros balances generales consolidados, encontrados en este reporte trimestral, presentan nuestra inversión en Rinker en una sola partida con la leyenda "Otros Activos" contra "Pasivo circulante". Dicho "Pasivo Circulante" será pagado durante el mes de julio de 2007 con balance de efectivo existente así como deuda establecida con varias instituciones financieras. Nuestro Estado de Resultados para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007, no incluye resultado alguno de las operaciones de Rinker.

Resultados Operativos

México

Los volúmenes de nuestras operaciones en México registraron un incremento de 3% durante el segundo trimestre respecto al mismo trimestre de 2006, mientras que el volumen de concreto aumentó 8% en el mismo periodo. Los precios de cemento y concreto aumentaron 7% y 10% respectivamente en términos de dólares durante el trimestre con respecto al mismo periodo hace un año.

Los principales impulsores de la demanda en el país continúan siendo el sector residencial, impulsado por una continua oferta de créditos, así como gasto en infraestructura.

Estados Unidos

En nuestras operaciones en Estados Unidos, el volumen de cemento disminuyó 11% en el segundo trimestre de 2007 respecto al mismo periodo del año anterior. El volumen de concreto disminuyó 21% y el de agregados disminuyó 16% durante el segundo trimestre con respecto a los mismos periodos del 2006. Mal clima en varias regiones del país afectaron nuestros volúmenes durante el trimestre. El sector residencial continúa en proceso de corrección, mientras que los sectores comercial e industrial e infraestructura continúan mostrando un moderado crecimiento.

El gasto nominal en construcción a nivel nacional para los cinco primeros meses del año y para los distintos segmentos fue el siguiente: un incremento de 11% en el sector público, con un aumento en el gasto en calles y carreteras de 8% y un incremento en otros gastos públicos de 12%; un aumento de 19% en el sector industrial y comercial; y una disminución de 19% en el sector residencial. El inicio de nuevas viviendas disminuyó 27% para los primeros cinco meses del año con respecto al periodo comparable del año anterior.

Los precios de cemento aumentaron 4% durante el segundo trimestre respecto al mismo trimestre de 2006. Los precios de concreto y agregados aumentaron 1% y 2%, respectivamente, durante el trimestre comparado con el mismo periodo de 2006.

España

El volumen de cemento doméstico en nuestras operaciones en España registró una disminución de 6% en el segundo trimestre de 2007 con respecto al mismo periodo del año anterior. El volumen de concreto disminuyó 7% durante el segundo trimestre de 2007 con respecto al mismo trimestre de 2006. La finalización de elecciones locales, condiciones climáticas adversas así como un día hábil menos durante el mes de junio, afectó nuestros volúmenes para el trimestre.

Los sectores no-residencial e infraestructura fueron los principales impulsores de la demanda de cemento en España. El sector residencial ha moderado su crecimiento.

Los precios de cemento aumentaron 16% y 10% en términos de dólares y Euros respectivamente para el para el segundo trimestre con respecto al mismo periodo de 2006.

Reino Unido

Los volúmenes de cemento en nuestras operaciones en el Reino Unido incrementaron 21% durante el trimestre respecto al segundo trimestre del año anterior. Nuestros volúmenes de concreto disminuyeron 6% durante el segundo trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior. Los volúmenes de agregados incrementaron 3% durante el segundo trimestre respecto al mismo periodo del año anterior.

El precio de cemento aumentó 17% en términos de dólares y 8% en términos de libras esterlinas durante el trimestre con respecto al mismo periodo de 2006. Los principales impulsores de la demanda durante el trimestre fueron los sectores industrial y comercial, así como el sector residencial público.

Los volúmenes para materiales cementantes, incluyendo cemento, aumentaron 22% para el trimestre con respecto al mismo periodo de 2006.

Resultados Operativos

Resto de Europa

En Francia, los volúmenes de concreto y agregados registraron un crecimiento de 2% y 1% respectivamente durante el segundo trimestre con respecto al mismo periodo del 2006. Los precios de concreto y agregados en términos de euros aumentaron 4% y 5% respectivamente durante el 2006 con respecto al mismo periodo del año anterior. El sector infraestructura y residencial han sido los principales contribuidores de la demanda en el país.

En nuestras operaciones en Alemania, el volumen de cemento disminuyó 8% para el segundo trimestre con respecto al periodo comparable del año anterior. El precio de cemento doméstico aumentó 11% en términos de euros durante el segundo trimestre del año con respecto al mismo periodo del 2006. Condiciones climáticas adversas, así como una disminución en el número de permisos residenciales otorgados afectaron nuestros volúmenes durante el trimestre. Los principales impulsores de la demanda fueron el sector no residencial e infraestructura, impulsados por condiciones económicas favorables.

Para nuestras operaciones del Resto de Europa, y en forma conjunta, los volúmenes de cemento para el trimestre incrementaron 5% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los precios ponderados de cemento doméstico para la región mostraron un incremento de 24% para el trimestre con respecto al mismo trimestre del año anterior. Los volúmenes de concreto para la región disminuyeron en 3% para el trimestre con respecto al mismo periodo del 2006. Los precios ponderados de concreto para la región se incrementaron en 12% para el trimestre con respecto al mismo periodo del año pasado.

América Central/del Sur y el Caribe

El volumen de cemento doméstico para la región aumentó 14% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del 2006. Los precios promedio en términos de dólares incrementaron 26% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

En nuestras operaciones en Venezuela, el volumen de cemento aumentó 22% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del 2006. Los principales impulsores de la demanda en el país continúan siendo el sector infraestructura, beneficiado por el aumento en los ingresos derivados del petróleo, así como un fuerte sector residencial. El país continúa con un escenario económico favorable.

Los volúmenes de cemento para nuestras operaciones en Colombia aumentaron 31% durante el segundo trimestre con respecto al periodo comparable del 2006. Los sectores infraestructura pública, residencial y comercial e industrial continúan siendo los principales impulsores de la demanda en el país, impulsados por un fuerte crecimiento en la economía.

África y Medio Oriente

El volumen de cemento doméstico de la región para el primer trimestre aumentó 10% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que los precios promedio en términos de dólares incrementaron 8%.

El volumen de cemento doméstico para nuestras operaciones en Egipto aumentó 10% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del 2006. El principal impulsor del consumo de cemento en el país es el sector residencial.

Asia

Nuestro volumen de cemento doméstico en la región aumentó 9% para el trimestre con respecto al mismo periodo del 2006. Los precios promedio en términos de dólares incrementaron 26% durante el trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior.

La demanda de cemento doméstico en las Filipinas incrementó 11% durante el segundo trimestre con respecto al mismo periodo del 2006. Los principales impulsores de demanda continúan siendo los sectores residencial, comercial e industrial.

Cifras Consolidadas

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2007	2006	% Var.	2007	2006	% Var.
Ventas Netas	9,332,656	8,595,315	9%	4,912,924	4,613,517	6%
Costo de Ventas	(6,049,391)	(5,409,588)	12%	(3,165,091)	(2,860,137)	11%
Utilidad Bruta	3,283,264	3,185,727	3%	1,747,833	1,753,380	(0%)
Gastos de Operación	(1,904,352)	(1,760,770)	8%	(942,234)	(891,948)	6%
Utilidad de Operación	1,378,913	1,424,957	(3%)	805,599	861,432	(6%)
Gastos Financieros	(218,158)	(240,869)	(9%)	(111,296)	(118,891)	(6%)
Productos Financieros	34,055	16,383	108%	6,000	6,536	(8%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	23,717	(98,964)	N/A	28,464	(48,003)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	196,432	242,948	(19%)	109,935	135,069	(19%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(76,843)	(113,217)	(32%)	(43,978)	(93,182)	(53%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(40,797)	(193,720)	(79%)	(10,876)	(118,472)	(91%)
Otros Gastos, Netos	(92,888)	70,449	N/A	(53,209)	(57,646)	(8%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	1,245,227	1,301,687	(4%)	741,514	685,314	8%
I.S.R.	(210,319)	(203,063)	4%	(125,242)	(106,909)	17%
P.T.U.	(8,519)	(6,709)	27%	(4,537)	(3,435)	32%
Total ISR y PTU	(218,838)	(209,772)	4%	(129,778)	(110,344)	18%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	1,026,389	1,091,915	(6%)	611,735	574,971	6%
Participación de Subs. No Consolidadas	41,901	46,186	(9%)	32,895	37,315	(12%)
Utilidad Neta Consolidada	1,068,290	1,138,101	(6%)	644,630	612,286	5%
Utilidad Neta Minoritaria	45,635	47,286	(3%)	33,142	33,449	(1%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	1,022,655	1,090,815	(6%)	611,488	578,837	6%
Flujo de Operación (EBITDA)	2,025,370	1,972,528	3%	1,133,744	1,143,109	(1%)
Utilidad por CPO	0.14	0.15	(10%)	0.08	0.08	2%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2007	2006	% Var.
Activo Total	44,216,977	27,817,159	59%
Efectivo e Inversiones Temporales	2,374,030	707,945	235%
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,682,585	1,644,998	2%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	1,196,311	982,251	22%
Inventarios	1,353,603	1,170,277	16%
Otros Activos Circulantes	214,101	151,604	41%
Activo Circulante	6,820,629	4,657,075	46%
Activo Fijo	17,593,020	15,915,601	11%
Otros Activos	19,803,328	7,244,483	173%
Pasivo Total	26,685,458	16,192,138	65%
Pasivo Circulante	16,427,145	4,318,407	280%
Pasivo Largo Plazo	5,541,718	7,749,034	(28%)
Otros Pasivos	4,716,594	4,124,698	14%
Capital Contable Consolidado	17,531,519	11,625,020	51%
Capital Contable Minoritario	3,632,696	591,258	514%
Capital Contable Mayoritario	13,898,824	11,033,762	26%

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos constantes al 30 de Junio, 2007
excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2007	2006	% Var.	2007	2006	% Var.
Ventas Netas	100,792,680	100,702,967	0%	53,059,578	54,052,103	(2%)
Costo de Ventas	(65,333,425)	(63,378,898)	3%	(34,182,984)	(33,509,450)	2%
Utilidad Bruta	35,459,255	37,324,069	(5%)	18,876,594	20,542,653	(8%)
Gastos de Operación	(20,566,999)	(20,629,230)	(0%)	(10,176,128)	(10,450,087)	(3%)
Utilidad de Operación	14,892,256	16,694,840	(11%)	8,700,466	10,092,566	(14%)
Gastos Financieros	(2,356,104)	(2,822,034)	(17%)	(1,201,996)	(1,392,932)	(14%)
Productos Financieros	367,791	191,944	92%	64,797	76,573	(15%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	256,146	(1,159,463)	N/A	307,412	(562,409)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	2,121,466	2,846,387	(25%)	1,187,293	1,582,468	(25%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(829,908)	(1,326,459)	(37%)	(474,965)	(1,091,720)	(56%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(440,609)	(2,269,626)	(81%)	(117,460)	(1,388,020)	(92%)
Otros Gastos, Netos	(1,003,194)	825,386	N/A	(574,659)	(675,381)	(15%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	13,448,453	15,250,599	(12%)	8,008,348	8,029,164	(0%)
I.S.R.	(2,271,444)	(2,379,087)	(5%)	(1,352,610)	(1,252,550)	8%
P.T.U.	(92,006)	(78,608)	17%	(48,996)	(40,239)	22%
Total ISR y PTU	(2,363,450)	(2,457,695)	(4%)	(1,401,606)	(1,292,789)	8%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	11,085,003	12,792,905	(13%)	6,606,742	6,736,375	(2%)
Participación de Subs. No Consolidadas	452,526	541,117	(16%)	355,264	437,185	(19%)
Utilidad Neta Consolidada	11,537,529	13,334,021	(13%)	6,962,005	7,173,560	(3%)
Utilidad Neta Minoritaria	492,854	553,999	(11%)	357,938	391,892	(9%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	11,044,675	12,780,022	(14%)	6,604,067	6,781,668	(3%)
Flujo de Operación (EBITDA)	21,874,001	23,110,199	(5%)	12,244,435	13,392,705	(9%)
Utilidad por CPO	1.50	1.73	(13%)	0.89	0.92	(2%)

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2007	2006	% Var.
Activo Total	477,543,351	325,906,665	47%
Efectivo e Inversiones Temporales	25,639,520	8,294,303	209%
Clientes y Dctos. por Cobrar	18,171,913	19,272,844	(6%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	12,920,163	11,508,081	12%
Inventarios	14,618,908	13,711,005	7%
Otros Activos Circulantes	2,312,289	1,776,192	30%
Activo Circulante	73,662,793	54,562,425	35%
Activo Fijo	190,004,614	186,467,660	2%
Otros Activos	213,875,944	84,876,580	152%
Pasivo Total	288,202,944	189,707,576	52%
Pasivo Circulante	177,413,170	50,594,582	251%
Pasivo Largo Plazo	59,850,560	90,787,911	(34%)
Otros Pasivos	50,939,214	48,325,083	5%
Capital Contable Consolidado	189,340,406	136,199,089	39%
Capital Contable Minoritario	39,233,112	6,927,200	466%
Capital Contable Mayoritario	150,107,294	129,271,888	16%

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2007	2006	% Var.	2007	2006	% Var.
México	1,885,705	1,668,680	13%	967,480	882,785	10%
USA	1,776,225	2,162,601	(18%)	941,420	1,124,907	(16%)
España	1,036,337	910,433	14%	519,813	476,325	9%
Reino Unido	1,014,992	958,231	6%	535,581	478,174	12%
Resto de Europa	1,838,726	1,561,470	18%	1,052,828	953,085	10%
América Central / del Sur y el Caribe	977,097	708,198	38%	503,519	371,432	36%
África y Medio Oriente	349,737	338,623	3%	179,083	176,018	2%
Asia	208,857	167,246	25%	108,088	88,083	23%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>244,979</i>	<i>119,833</i>	<i>104%</i>	<i>105,111</i>	<i>62,708</i>	<i>68%</i>
TOTAL	9,332,656	8,595,315	9%	4,912,924	4,613,517	6%

UTILIDAD BRUTA

México	971,254	882,161	10%	492,920	470,852	5%
USA	588,207	779,445	(25%)	324,895	421,602	(23%)
España	367,980	347,453	6%	182,026	181,488	0%
Reino Unido	288,287	322,022	(10%)	143,490	167,249	(14%)
Resto de Europa	453,657	380,138	19%	289,368	277,776	4%
América Central / del Sur y el Caribe	419,434	264,219	59%	215,876	139,536	55%
África y Medio Oriente	103,791	105,226	(1%)	54,055	54,425	(1%)
Asia	79,481	62,294	28%	39,809	34,013	17%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>11,172</i>	<i>42,768</i>	<i>(74%)</i>	<i>5,393</i>	<i>6,440</i>	<i>(16%)</i>
TOTAL	3,283,264	3,185,727	3%	1,747,833	1,753,380	(0%)

UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	614,485	591,591	4%	315,055	313,958	0%
USA	263,777	480,246	(45%)	163,496	277,870	(41%)
España	269,891	252,411	7%	134,863	134,131	1%
Reino Unido	(15,926)	(968)	(1545%)	58	3,384	(98%)
Resto de Europa	84,812	49,249	72%	104,308	99,282	5%
América Central / del Sur y el Caribe	253,024	130,707	94%	133,245	77,694	72%
África y Medio Oriente	71,665	68,103	5%	37,971	37,369	2%
Asia	49,828	29,368	70%	24,334	18,824	29%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(212,645)</i>	<i>(175,750)</i>	<i>(21%)</i>	<i>(107,731)</i>	<i>(101,080)</i>	<i>(7%)</i>
TOTAL	1,378,913	1,424,957	(3%)	805,599	861,432	(6%)

Resumen Operativo por País

Flujo de operación en miles de dólares. Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2007	2006	% Var.	2007	2006	% Var.
México	698,475	661,872	6%	356,874	349,843	2%
U.S.A.	420,302	613,633	(32%)	241,557	349,202	(31%)
España	311,681	291,163	7%	156,511	153,794	2%
Reino Unido	59,997	74,611	(20%)	36,845	40,620	(9%)
Resto de Europa	191,150	145,343	32%	160,997	147,250	9%
América Central / del Sur y el Caribe	328,702	188,526	74%	171,698	104,586	64%
África y Medio Oriente	87,795	83,786	5%	45,948	44,881	2%
Asia	60,099	37,763	59%	29,456	23,040	28%
MARGEN CONSOLIDADO	(132,830)	(124,170)	7%	(66,142)	(70,107)	(6%)
TOTAL	2,025,370	1,972,528	3%	1,133,744	1,143,109	(1%)

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	37.0%	39.7%	36.9%	39.6%
U.S.A.	23.7%	28.4%	25.7%	31.0%
España	30.1%	32.0%	30.1%	32.3%
Reino Unido	5.9%	7.8%	6.9%	8.5%
Resto de Europa	10.4%	9.3%	15.3%	15.4%
América Central / del Sur y el Caribe	33.6%	26.6%	34.1%	28.2%
África y Medio Oriente	25.1%	24.7%	25.7%	25.5%
Asia	28.8%	22.6%	27.3%	26.2%
MARGEN CONSOLIDADO	21.7%	22.9%	23.1%	24.8%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Junio		% Var.	Segundo trimestre		% Var.
	2007	2006		2007	2006	
Volumen de Cemento Consolidado	43,242	42,313	2%	22,678	22,448	1%
Volumen de Concreto Consolidado	35,528	36,336	(2%)	18,645	19,459	(4%)
Volumen de Agregados Consolidado	83,150	81,250	2%	44,546	45,138	-1%

Volumen por País

	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2007 Vs.
	2007 Vs. 2006	2007 Vs. 2006	Primer trimestre 2007
CEMENTO DOMESTICO			
México	5%	3%	4%
USA	(14%)	(11%)	20%
España	(2%)	(6%)	1%
Reino Unido	13%	21%	11%
Resto de Europa	24%	5%	45%
América Central / del Sur y el Caribe	11%	14%	8%
África y Medio Oriente	7%	10%	6%
Asia	10%	9%	3%

CONCRETO

México	10%	8%	6%
USA	(23%)	(21%)	7%
España	(3%)	(7%)	(2%)
Reino Unido	(5%)	(6%)	2%
Resto de Europa	4%	(3%)	29%
América Central / del Sur y el Caribe	12%	15%	10%
África y Medio Oriente	(1%)	(3%)	(0%)
Asia	8%	11%	22%

AGREGADOS

México	84%	78%	12%
USA	(17%)	(16%)	8%
España	10%	(4%)	(3%)
Reino Unido	1%	3%	11%
Resto de Europa	5%	(3%)	30%
América Central / del Sur y el Caribe	16%	16%	8%
África y Medio Oriente	N/A	N/A	N/A
Asia	35%	44%	27%

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Dólares

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2007 Vs.
	2007 Vs. 2006	2007 Vs. 2006	Primer trimestre 2007
México	4%	7%	3%
U.S.A.	5%	4%	1%
España	18%	16%	3%
Reino Unido	17%	17%	6%
Resto de Europa ⁽¹⁾	19%	24%	14%
América Central / del Sur y el Caribe ⁽¹⁾	25%	26%	4%
África y Medio Oriente ⁽¹⁾	9%	8%	4%
Asia ⁽¹⁾	16%	17%	5%

CONCRETO			
México	6%	10%	4%
U.S.A.	3%	1%	(1%)
España	17%	15%	3%
Reino Unido	14%	13%	2%
Resto de Europa ⁽¹⁾	11%	12%	1%
América Central / del Sur y el Caribe ⁽¹⁾	19%	23%	7%
África y Medio Oriente ⁽¹⁾	13%	12%	4%
Asia ⁽¹⁾	14%	15%	5%

AGREGADOS			
México	30%	41%	6%
U.S.A.	9%	2%	(4%)
España	21%	20%	2%
Reino Unido	13%	13%	3%
Resto de Europa ⁽¹⁾	10%	11%	2%
América Central / del Sur y el Caribe ⁽¹⁾	25%	31%	5%
África y Medio Oriente ⁽¹⁾	N/A	N/A	N/A
Asia ⁽¹⁾	17%	19%	6%

1) Precio promedio ponderado por volumen.

Precios de Cemento y Concreto

Variación en Moneda Local

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2007 Vs.
	2007 Vs. 2006	2007 Vs. 2006	Primer trimestre 2007
México ⁽¹⁾	(0%)	(1%)	1%
U.S.A.	5%	4%	1%
España	10%	10%	0%
Reino Unido	7%	8%	4%

CONCRETO

México ⁽¹⁾	2%	2%	2%
U.S.A.	3%	1%	(1%)
España	9%	8%	0%
Reino Unido	4%	5%	0%

AGREGADOS

México ⁽¹⁾	25%	31%	3%
U.S.A.	9%	2%	(4%)
España	13%	13%	(1%)
Reino Unido	3%	5%	2%

1) En pesos constantes al 30 de Junio del 2007

Definiciones y otros procedimientos

Metodología para consolidación y presentación de resultados

CEMEX consolida sus resultados en pesos mexicanos bajo los principios de contabilidad mexicanos. Para conveniencia del lector, las cantidades en dólares de los resultados consolidados se calculan convirtiendo las cantidades en pesos constantes al final de cada trimestre utilizando el tipo de cambio peso / dólar de fin de periodo. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del segundo trimestre de 2007, primer trimestre de 2007 y segundo trimestre de 2006 fueron de 10.80, 11.04 y 11.26 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de junio 30, 2006 a junio 30, 2007 fue de 4.05%.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. En el proceso de consolidación, las cantidades de cada país (excepto CEMEX México) son convertidas a dólares y después a pesos según los principios de contabilidad mexicanos. Las cantidades para México, España y el Reino Unido pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando los datos en dólares por los tipos de cambio correspondientes mostrados en la tabla presentada abajo.

Para convertir las cantidades de México de junio 30, 2006 a pesos constantes a junio 30, 2007, es necesario convertir estas cantidades en dólares a pesos y después multiplicar el dato resultante por 1.0404, el factor de inflación entre junio 30, 2006 y junio 30, 2007.

Junio 30

Tipos de Cambio	2007	2006
Peso	10.80	11.26
Euro	0.739	0.782
Libra esterlina	0.498	0.541

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

Integración de regiones

La región *América Central/del Sur y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico y Venezuela, así como nuestras operaciones de trading en el Caribe.

Resto de Europa incluye las operaciones de Austria, Croacia, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Letonia, Noruega, Polonia y Suecia.

África y Medio Oriente incluye las operaciones de en Egipto, Israel y los Emiratos Arabes Unidos.

La región *Asia* incluye las operaciones en Bangladesh, Malasia, Filipinas, Taiwan y Tailandia.

Definiciones

Evento Crediticio de CEMEX bajo las notas perpetuas es una quiebra, incumplimiento de pago de deuda financiera a terceros, aceleración de deuda financiera con terceros por un monto mayor a 10 millones de dólares, repudio de las notas, moratoria o reestructuración de CEMEX.

Flujo de operación equivale a la utilidad de operación más depreciación y amortización.

Flujo de efectivo libre se calcula como flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento y expansión, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados).

Inversiones en activo fijo de mantenimiento equivalen a los gastos de mantenimiento de nuestras operaciones de cemento, concreto y otros negocios en mercados existentes.

Inversiones en activo fijo de expansión equivalen a los gastos de expansión de nuestras operaciones de cemento, concreto y otros negocios en mercados existentes.

Capital de trabajo equivale a cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

Deuda neta equivale a la deuda total menos la valuación de los swaps de moneda asociados a la deuda menos efectivo e inversiones temporales.

Cobertura de intereses se calcula dividiendo el flujo de operación para los últimos doce meses entre la suma del gasto por intereses y los pagos por dividendos preferentes para los últimos doce meses.

Deuda neta / flujo de operación se calcula dividiendo la deuda neta al cierre del trimestre entre el flujo de operación para los últimos doce meses.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 7,379 millones para el segundo trimestre de 2007, 7,355 para la primera mitad del 2007, 7,120 millones para el segundo trimestre de 2006, y 7,085 para la primera mitad del 2006.