

Información de la acción

NYSE (ADR)
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 5:1

	Primer trimestre			Primer trimestre	
	2004	2003	% Var.	2004	2003
Ventas netas	1,809	1,597	13%	% de ventas netas	
Utilidad bruta	776	660	18%	42.9%	41.3%
Utilidad de operación	393	301	31%	21.7%	18.8%
Utilidad neta mayoritaria	311	81	282%	17.2%	5.1%
Flujo de operación (EBITDA)	557	450	24%	30.8%	28.2%
Flujo de efectivo libre	289	97	198%	16.0%	6.1%

Deuda neta	5,352	6,179	(13%)
Deuda neta / flujo de operación	2.4	3.2	
Cobertura de intereses	5.7	5.0	
Utilidad trimestral por CPO	0.19	0.05	259%
CPOs en circulación promedio	1,621	1,521	7%

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

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 13% respecto al primer trimestre de 2003, alcanzando 1,809 millones de dólares. La expansión de la economía global impulsó la demanda de cemento y concreto en la mayoría de nuestros mercados. Los volúmenes consolidados de cemento y concreto incrementaron 6% y 11% respectivamente, respecto al primer trimestre de 2003, así como también incrementaron los precios de ambos productos en términos de dólares en la mayoría de nuestros mercados. El gasto en infraestructura y el sector vivienda continúan como los principales impulsores de la demanda de cemento.

El **costo de ventas** como porcentaje de las ventas netas disminuyó 1.6 puntos porcentuales comparado con el primer trimestre del año anterior, principalmente debido a menores costos de energéticos, y a precios promedio de cemento y concreto mas elevados.

Los **gastos de administración y venta** como porcentaje de las ventas netas disminuyeron 1.3 puntos porcentuales comparados con el primer trimestre del 2003. El menor margen de estos gastos se debe a nuestros esfuerzos continuos para reducir costos.

El **flujo de operación (EBITDA)** durante el primer trimestre aumentó 24% contra el mismo periodo del año anterior, a 557 millones de dólares, mientras que el **margen de flujo de operación** aumentó a 31%, de 28% durante el primer trimestre de 2003. El aumento de tres puntos porcentuales en el margen de flujo de operación se debe al mayor volumen de ventas, mejores precios promedio de venta, y a una mejor estructura de costos.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el primer trimestre de 2004 resultó en una ganancia de 12 millones de dólares contra una pérdida de 69 millones de dólares durante el mismo trimestre de 2003. La utilidad cambiaria se debe a la apreciación del peso mexicano contra el dólar durante el trimestre.

La **ganancia (pérdida) en valores de renta variable** para el trimestre resultó en una pérdida de 11 millones de dólares contra una pérdida de 105 millones de dólares en el mismo periodo del año anterior. El valor de ciertos instrumentos derivados utilizados para fijar tasas de interés, mostraron una pérdida en valuación debido a la baja en las tasas de interés durante el trimestre. Parte de esta pérdida en valuación es reconocida en el estado de resultados.

La **utilidad neta mayoritaria** para el trimestre fue de 311 millones de dólares, comparada con 81 millones de dólares en el primer trimestre de 2003. La mejoría se debe principalmente al sólido desempeño operativo durante el trimestre, así como a mejores resultados en la valuación de valores de renta variable y perdida cambiaria.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 5,352 millones de dólares, 13% menor a la registrada al final del primer trimestre de 2003. La razón de **deuda neta a flujo de operación** bajó a 2.4 veces de 2.7 veces tres meses antes, y 3.2 veces doce meses antes. Se utilizaron 289 millones del flujo de efectivo libre para reducir deuda durante el trimestre.

Relación con Inversionistas

En los Estados Unidos
1 877 7CX NYSE

En México
52 (81) 8888 4292

Correo electrónico
ir@cemex.com

www.cemex.com

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Primer trimestre			Enero-Marzo		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Utilidad de operación	393	301	31%	393	301	31%
+ Depreciación y amortización operativa	164	149		164	149	
Flujo de operación	557	450	24%	557	450	24%
- Gasto financiero neto	85	85		85	85	
- Inversiones en activo fijo	70	84		70	84	
- Inversiones en capital de trabajo	97	136		97	136	
- Impuestos	12	18		12	18	
- Pago de dividendos del capital preferente *	N/A	9		N/A	9	
- Otros gastos	4	21		4	21	
Flujo de efectivo libre	289	97	198%	289	97	198%

En millones de dólares

Durante el primer trimestre, flujo de efectivo libre por 289 millones de dólares fue utilizado para reducir deuda. Adicionalmente, 46 millones de dólares derivado de la diferencia entre intereses devengados e intereses pagados durante el trimestre, así como de otras fuentes no operativas, fue utilizado para comprar los warrants en la reciente oferta pública de dichos títulos.

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.

Información sobre deuda

	Primer trimestre			Cuarto trimestre	Primer trimestre	
	2004	2003	% Var.	2003	2004	2003
Deuda total *	5,667	5,818	(3%)	5,866	Denominación de monedas	
Deuda de corto plazo	22%	30%		23%	Dólar norteamericano	68% 70%
Deuda de largo plazo	78%	70%		77%	Yen japonés	15% 13%
Obligaciones de capital *	N/A	716		66	Euro	17% 13%
Efectivo y equivalentes	316	355	(11%)	291	Otras monedas	0% 4%
Deuda neta	5,352	6,179	(13%)	5,641	Tasas de interés	
Gasto por interés	90	92		94	Fija	64% 69%
Dividendos preferentes *	N/A	9		(2)	Variable	36% 31%
Cobertura de intereses	5.7	5.0		5.3		
Deuda neta / flujo de operación	2.4	3.2		2.7		
Razón de capitalización	45.4%	48.7%		46.7%		

En millones de dólares, excepto razones

* En años anteriores a 2004, en apego a los principios contables Mexicanos aplicables en dichos años, el saldo del capital preferente y las acciones preferentes era reconocido como parte del interés minoritario en el capital contable, y su correspondiente dividendo preferente dentro del interés minoritario en el estado de resultados. A partir del 1 de enero de 2004, como resultado de nuevas regulaciones bajo los principios contables en México, los aproximadamente 66 millones de dólares remanentes de acciones preferentes se han reconocido como un pasivo en el balance general, y no dentro del capital contable minoritario. El dividendo preferente correspondiente a dichas acciones preferentes es ahora reconocido como parte del gasto financiero.

Otras actividades

El 30 de marzo de 2004, CEMEX, a través de su subsidiaria CEMEX España, cerró un crédito múltiple por un monto equivalente a 400 millones de euros. Este crédito está compuesto por tres partes: La primera parte es un crédito revolvente a 364 días; la segunda parte se compone de un crédito a cinco años en varias divisas; y la tercera parte se compone de un crédito a cinco años denominado en yenes a tasa fija. En esta transacción fueron involucradas 27 instituciones financieras, y tuvo una sobre-suscripción de más del 60%. Adicionalmente, el 15 de abril de 2004, CEMEX España a través de una subsidiaria cerró una colocación privada de 11,068 millones de yenes a cinco y siete años. En esta colocación participaron aseguradoras y fondos de pensiones de los Estados Unidos.

Los montos obtenidos de estas transacciones serán utilizados para refinanciar deuda a corto plazo, y para otros usos.

Información sobre capital

Un ADR de CEMEX representa cinco CPOs. Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	1,620,212,509
Ejercicio de opciones no cubiertas (“hedged”)	639,542
Cambio en el número de CPOs en subsidiarias	592,655
CPOs en circulación a final de trimestre	1,621,444,706

Las acciones en circulación equivalen al total de acciones emitidas por CEMEX menos las acciones en subsidiarias.

Planes de opciones para empleados

Al 31 de marzo del 2004, directores, ejecutivos y empleados tenían opciones para adquirir 158,749,714 CPOs de CEMEX. Del total de dichas opciones, el 96.8% están cubiertas (“hedged”) a través de contratos forward de acciones, y no diluirán las acciones actuales cuando se ejerzan dichas opciones. El total de opciones vigentes representa el 9.8% del total de nuestros CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

CEMEX periódicamente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward de acciones y monedas, y opciones con el fin de lograr nuestra estrategia financiera y de cubrir nuestros planes de opciones sobre acciones y otras obligaciones de capital.

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	Primer trimestre		Cuarto trimestre
	2004	2003	2003
Derivados de acciones *	1,109	1,500	1,085
Derivados de tipo de cambio	2,654	2,750	2,893
Derivados de tasas de interés	2,223	3,576	2,224
Valor de mercado estimado	(278)	(570)	(233)

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.

* El precio promedio ponderado agregado de ejercicio al 31 de marzo de 2004 para los programas de opciones para empleados, títulos opcionales de compra (“warrants”) y la obligación de la transacción de CEMEX Asia Holdings descrita en reportes anteriores era de 25.18 dólares por ADR. En esa misma fecha, el precio promedio de ejercicio ponderado agregado de los contratos forward establecidos para cubrir nuestras obligaciones de las opciones sobre acciones mencionadas arriba que tiene la empresa era de 27.47 dólares por ADR.

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, en lo que a CEMEX concierne, se presentan cuando se celebran transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los instrumentos financieros derivados relacionados se valoran de acuerdo con los criterios de valoración aplicados al instrumento de activo, pasivo o capital, al cual están cubriendo. Como resultado del reconocimiento del valor de mercado estimado de nuestro portafolio de instrumentos derivados en los estados financieros, al 31 de marzo de 2004, reconocimos un pasivo neto de 538 millones de dólares. 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.

Otras actividades

CEMEX completa oferta pública de sus títulos opcionales de compra (“warrants”)

El 26 de enero de 2004, CEMEX anunció el resultado de la oferta pública para adquirir en efectivo sus warrants, así como sus American Depositary Warrants (ADWs). Al cierre del periodo de la oferta se habían ofertado 96,641,388 warrants (incluyendo 23,575,907 warrants representados por ADWs) a precios iguales o inferiores a 8.10 Pesos por warrant.

De acuerdo con los términos de la oferta, CEMEX adquirió 90,018,042 warrants (incluyendo warrants representados por ADWs) a un precio de 8.10 Pesos por warrant, representando aproximadamente 86.73% de los 103,790,945 warrants en circulación previo al inicio de la oferta.

El factor de prorrateo fue de 93.146058%. Los tenedores con menos de 100 warrants o 20 ADWs que presentaron posturas válidas a un precio igual o inferior a 8.10 pesos por warrant no fueron sujetos a compra "pro-rata". Al término de la oferta, aproximadamente 11,668,132 warrants (incluyendo warrants representados por ADWs) quedaron en circulación.

Resultados Operativos - México

En México, las **ventas netas** fueron de 697 millones de dólares, un incremento de 10% contra el primer trimestre de 2003.

El **volumen doméstico de cemento gris** aumentó 7% en el trimestre, mientras que el **volumen de concreto** incremento 7% durante el mismo periodo respecto al primer trimestre de 2003. El sector auto-construcción empieza a mostrar un crecimiento moderado, mientras que los sectores de obra pública y vivienda continúan impulsando fuertemente la demanda de cemento y concreto. El sector privado de la economía continua estable en términos de demanda de cemento y concreto.

El **precio promedio realizado del cemento gris** en México disminuyó 1% en términos de pesos constantes comparado con el primer trimestre de 2003, y aumentó 1% en términos de dólares. El **precio promedio de concreto** se mantuvo sin variación en términos de pesos constantes, y aumentó 2% en términos de dólares comparado con el primer trimestre de 2003.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** incremento 1.1 puntos porcentuales, pasando de 44.2% en el primer trimestre de 2003 a 45.3% en el primer trimestre de 2004. Este incremento se debe principalmente a mejores precios en dólares, y a mejores volúmenes de cemento y concreto, así como a menores costos variables (principalmente energéticos) y fijos.

Estados Unidos

Las **ventas netas** para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos durante el trimestre fueron de 404 millones de dólares, un incremento de 16% contra el primer trimestre de 2003.

El **volumen doméstico de cemento** incrementó 17% durante el primer trimestre de 2004 con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el **volumen de concreto** incremento 9%. El sector de obras públicas y vivienda continúa siendo el principal impulsor de la demanda de cemento y concreto. El fuerte incremento en los volúmenes de cemento se debe principalmente a condiciones climatológicas favorables durante el trimestre, especialmente durante las últimas tres semanas de marzo, así como también a un débil primer trimestre del año anterior.

El **precio promedio realizado del cemento** disminuyó 1% comparado con el primer trimestre del 2003, mientras que el **precio promedio de concreto** incrementó 3%.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** disminuyó 0.9 puntos porcentuales, pasando de 19.3% en el primer trimestre de 2003 a 18.4% en el primer trimestre de 2004. Esta disminución se debe principalmente a mayores costos de importación, energéticos, y al cambio en la mezcla de productos.

España

Las **ventas netas** de CEMEX España durante el trimestre fueron de 292 millones de dólares, un incremento de 14% contra el mismo trimestre del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** disminuyó 2% durante el trimestre en comparación al mismo trimestre de 2003, mientras que el **volumen de concreto** permaneció estable respecto al mismo periodo del año anterior. El gasto en infraestructura continúa fuerte debido al programa español de infraestructura, mientras que el sector residencial continúa también impulsando la demanda de cemento y concreto.

El **precio promedio realizado de cemento** incrementó 3% en euros y 18% en términos de dólares, comparado con el mismo trimestre de 2003. El **precio promedio de concreto** incrementó 4% en términos de euros y 20% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** incrementó 1.0 punto porcentual, pasando de 30.2% en el primer trimestre de 2003 a 31.2% en el primer trimestre de 2004. Este incremento se debe principalmente a mejores precios de cemento y concreto.

Venezuela

Las **ventas netas** de nuestras operaciones de CEMEX en Venezuela durante el trimestre fueron de 75 millones de dólares, un incremento de 48% contra el mismo trimestre del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** incrementó 57% contra el primer trimestre de 2003, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 31%. La actividad económica durante el trimestre fue significativamente mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior, debido al paro general en Venezuela que inició en diciembre de 2002. El sector auto-construcción continúa siendo una fuente estable de demanda de cemento, mientras que la demanda por parte del sector de obras públicas fue moderada.

Las **exportaciones** de Venezuela durante el tercer trimestre aumentaron 85% contra el primer trimestre del año anterior. Las exportaciones a Norteamérica, Centroamérica, y al Caribe representaron 70%, 26% y 4% respectivamente, de las exportaciones totales de CEMEX Venezuela durante el primer trimestre.

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 14% en términos de bolívares constantes y 3% en términos de dólares comparado con el primer trimestre del 2003, mientras que el **precio promedio de concreto** disminuyó 4% en bolívares constantes, y aumentó 7% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** disminuyó 0.7 puntos porcentuales, pasando de 42.6% en el primer trimestre de 2003 a 41.9% en el primer trimestre de 2004. Esta disminución se debe principalmente a menores precios de cemento.

Colombia

Las **ventas netas** de CEMEX Colombia durante el trimestre fueron de 57 millones de dólares, un incremento de 24% contra el mismo trimestre del año anterior.

Durante el primer trimestre del 2004, el **volumen de cemento doméstico** de CEMEX Colombia aumentó 12% respecto al mismo periodo de 2003, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 33%. La demanda de cemento fue impulsada por el sector de la auto-construcción, así como por el sector vivienda, el cual también fue un fuerte impulsor de la demanda de concreto. El sector privado de la economía muestra también una mejoría en su demanda de cemento y concreto.

El **precio promedio realizado de cemento doméstico** en Colombia disminuyó 7% en pesos colombianos y aumentó 2% en términos de dólares respecto al primer trimestre de 2003, mientras que el **precio promedio de concreto** aumentó 10% en pesos colombianos y 20% en términos de dólares.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** aumentó 1.6 puntos porcentuales, pasando de 57.7% en el primer trimestre de 2003 a 59.3% en el primer trimestre de 2004. Este incremento se debe principalmente a mejores volúmenes y precios de dólares del cemento y concreto, contrarrestando un incremento en los costos variables de producción.

Otras operaciones

Las **ventas netas** de nuestras operaciones en Centro América y Caribe aumentaron 8% respecto al primer trimestre del año anterior. El incremento se debe a mejores ventas en la región del Caribe, Puerto Rico, Panamá, Nicaragua y República Dominicana. El **volumen de cemento doméstico** cayó 1% con respecto al primer trimestre del 2003, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 12%.

En Egipto, las **ventas** y el **flujo de operación (EBITDA)** incrementaron 64% y 148% respectivamente, comparados contra el primer trimestre del año anterior. El **volumen de cemento doméstico** disminuyó 12% durante el trimestre. El **precio promedio de cemento** aumentó 63% en términos de libras egipcias y 47% en términos de dólares durante el trimestre. La disminución en el volumen de ventas de cemento se debe a los altos volúmenes de venta registrados durante el primer trimestre de 2003, impulsados por los bajos niveles de precios del cemento. El gasto público continúa estable, mientras que el gasto por parte del sector privado a mejorado levemente. El sector vivienda ha sido afectado por la falta de financiamiento, y la alza en los costos del acero.

En nuestras operaciones asiáticas, que incluyen Filipinas, Tailandia, Taiwán y Bangladesh, **las ventas netas** disminuyeron 1% contra el primer trimestre del 2003. Sin embargo, el **flujo de operación (EBITDA)** incrementó 184% durante el mismo periodo debido principalmente a mejores precios en dólares. El **volumen de cemento doméstico** disminuyó 11%, mientras que el **precio promedio ponderado del cemento doméstico** en la región aumentó 27% en términos de dólares contra el primer trimestre de 2003. El **margen de flujo de operación (EBITDA)** aumentó 18.4 puntos porcentuales, pasando de 9.8% en el primer trimestre de 2003 a 28.2% en el primer trimestre de 2004. Este incremento es debido a mejores precios, y a la reducción en gastos de administración y ventas.

Cifras Consolidadas

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ventas Netas	1,808,960	1,596,648	13%	1,808,960	1,596,648	13%
Costo de Ventas	(1,032,963)	(936,498)	10%	(1,032,963)	(936,498)	10%
Utilidad Bruta	775,997	660,150	18%	775,997	660,150	18%
Gastos de Operación	(383,164)	(359,642)	7%	(383,164)	(359,642)	7%
Utilidad de Operación	392,833	300,508	31%	392,833	300,508	31%
Gastos Financieros	(89,907)	(91,902)	(2%)	(89,907)	(91,902)	(2%)
Productos Financieros	4,863	8,168	(40%)	4,863	8,168	(40%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	12,179	(69,422)	N/A	12,179	(69,422)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	128,391	112,099	15%	128,391	112,099	15%
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(11,244)	(104,632)	(89%)	(11,244)	(104,632)	(89%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	44,281	(145,689)	N/A	44,281	(145,689)	N/A
Otros Gastos, Netos	(75,556)	(67,171)	12%	(75,556)	(67,171)	12%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	361,558	87,648	313%	361,558	87,648	313%
I.S.R.	(43,129)	(9,562)	351%	(43,129)	(9,562)	351%
P.T.U.	(2,292)	(2,435)	(6%)	(2,292)	(2,435)	(6%)
Total ISR y PTU	(45,421)	(11,997)	279%	(45,421)	(11,997)	279%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	316,137	75,651	318%	316,137	75,651	318%
Participación de Subs. No Consolidadas	2,028	6,035	(66%)	2,028	6,035	(66%)
Utilidad Neta Consolidada	318,165	81,686	289%	318,165	81,686	289%
Utilidad Neta Minoritaria	6,886	267	2484%	6,886	267	2484%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	311,279	81,419	282%	311,279	81,419	282%
Flujo de Operación (EBITDA)	556,518	450,326	24%	556,518	450,326	24%
Utilidad por CPO	0.19	0.05	259%	0.19	0.05	259%

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		
	2004	2003	% Var.
Activo Total	16,457,796	15,891,582	4%
Efectivo e Inversiones Temporales	315,511	355,364	(11%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	466,017	431,491	8%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	555,613	432,295	29%
Inventarios	633,027	738,100	(14%)
Otros Activos Circulantes	95,079	104,251	(9%)
Activo Circulante	2,065,247	2,061,501	0%
Activo Fijo	9,149,523	8,814,610	4%
Otros Activos	5,243,027	5,015,472	5%
Pasivo Total	9,655,673	9,185,355	5%
Pasivo Circulante	3,053,011	3,068,503	(1%)
Pasivo Largo Plazo	4,443,278	4,048,675	10%
Otros Pasivos	2,159,384	2,068,176	4%
Capital Contable Consolidado	6,802,123	6,706,228	1%
Capital Contable Minoritario	418,639	1,194,990	(65%)
Capital Contable Mayoritario	6,383,484	5,511,238	16%

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos constantes al 31 de Marzo, 2004
excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ventas Netas	20,115,635	18,406,371	9%	20,115,635	18,406,371	9%
Costo de Ventas	(11,486,553)	(10,796,071)	6%	(11,486,553)	(10,796,071)	6%
Utilidad Bruta	8,629,082	7,610,301	13%	8,629,082	7,610,301	13%
Gastos de Operación	(4,260,781)	(4,146,004)	3%	(4,260,781)	(4,146,004)	3%
Utilidad de Operación	4,368,301	3,464,297	26%	4,368,301	3,464,297	26%
Gastos Financieros	(999,766)	(1,059,459)	(6%)	(999,766)	(1,059,459)	(6%)
Productos Financieros	54,075	94,161	(43%)	54,075	94,161	(43%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	135,429	(800,304)	N/A	135,429	(800,304)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	1,427,706	1,292,294	10%	1,427,706	1,292,294	10%
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(125,038)	(1,206,214)	(90%)	(125,038)	(1,206,214)	(90%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	492,405	(1,679,523)	N/A	492,405	(1,679,523)	N/A
Otros Gastos, Netos	(840,183)	(774,357)	9%	(840,183)	(774,357)	9%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	4,020,522	1,010,417	298%	4,020,522	1,010,417	298%
I.S.R.	(479,595)	(110,235)	335%	(479,595)	(110,235)	335%
P.T.U.	(25,487)	(28,069)	(9%)	(25,487)	(28,069)	(9%)
Total ISR y PTU	(505,082)	(138,305)	265%	(505,082)	(138,305)	265%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	3,515,440	872,113	303%	3,515,440	872,113	303%
Participación de Subs. No Consolidadas	22,556	69,574	(68%)	22,556	69,574	(68%)
Utilidad Neta Consolidada	3,537,996	941,686	276%	3,537,996	941,686	276%
Utilidad Neta Minoritaria	76,573	3,073	2392%	76,573	3,073	2392%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	3,461,422	938,614	269%	3,461,422	938,614	269%
Flujo de Operación (EBITDA)	6,188,485	5,191,415	19%	6,188,485	5,191,415	19%
Utilidad por CPO	2.14	0.58	270%	2.14	0.58	270%

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		
	2004	2003	% Var.
Activo Total	183,010,696	183,200,258	(0%)
Efectivo e Inversiones Temporales	3,508,482	4,096,681	(14%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	5,182,108	4,974,282	4%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	6,178,422	4,983,555	24%
Inventarios	7,039,258	8,508,916	(17%)
Otros Activos Circulantes	1,057,273	1,201,823	(12%)
Activo Circulante	22,965,544	23,765,257	(3%)
Activo Fijo	101,742,694	101,615,983	0%
Otros Activos	58,302,458	57,819,019	1%
Pasivo Total	107,371,087	105,889,981	1%
Pasivo Circulante	33,949,478	35,374,112	(4%)
Pasivo Largo Plazo	49,409,254	46,673,658	6%
Otros Pasivos	24,012,356	23,842,210	1%
Capital Contable Consolidado	75,639,608	77,310,277	(2%)
Capital Contable Minoritario	4,655,263	13,776,003	(66%)
Capital Contable Mayoritario	70,984,345	63,534,275	12%

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Mexico	696,946	632,841	10%	696,946	632,841	10%
U.S.A.	403,966	349,624	16%	403,966	349,624	16%
España	291,915	255,589	14%	291,915	255,589	14%
Venezuela	75,226	50,658	48%	75,226	50,658	48%
Colombia	56,834	45,835	24%	56,834	45,835	24%
Egipto	42,637	25,966	64%	42,637	25,966	64%
Centroamérica y el Caribe	155,712	143,631	8%	155,712	143,631	8%
Region Asia	49,554	50,262	(1%)	49,554	50,262	(1%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>36,170</i>	<i>42,242</i>	<i>(14%)</i>	<i>36,170</i>	<i>42,242</i>	<i>(14%)</i>
TOTAL	1,808,960	1,596,648	13%	1,808,960	1,596,648	13%

UTILIDAD BRUTA

Mexico	400,249	359,388	11%	400,249	359,388	11%
U.S.A.	123,783	110,043	12%	123,783	110,043	12%
España	105,759	97,154	9%	105,759	97,154	9%
Venezuela	31,162	18,958	64%	31,162	18,958	64%
Colombia	34,313	24,196	42%	34,313	24,196	42%
Egipto	20,434	6,524	213%	20,434	6,524	213%
Centroamérica y el Caribe	55,852	46,333	21%	55,852	46,333	21%
Region Asia	19,586	13,175	49%	19,586	13,175	49%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(15,141)</i>	<i>(15,620)</i>	<i>(3%)</i>	<i>(15,141)</i>	<i>(15,620)</i>	<i>(3%)</i>
TOTAL	775,997	660,150	18%	775,997	660,150	18%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

Mexico	277,499	244,197	14%	277,499	244,197	14%
U.S.A.	35,413	32,021	11%	35,413	32,021	11%
España	71,438	61,587	16%	71,438	61,587	16%
Venezuela	20,793	9,673	115%	20,793	9,673	115%
Colombia	26,187	16,078	63%	26,187	16,078	63%
Egipto	11,725	(94)	N/A	11,725	(94)	N/A
Centroamérica y el Caribe	37,734	24,486	54%	37,734	24,486	54%
Region Asia	7,088	(3,210)	N/A	7,088	(3,210)	N/A
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(95,043)</i>	<i>(84,230)</i>	<i>13%</i>	<i>(95,043)</i>	<i>(84,230)</i>	<i>13%</i>
TOTAL	392,833	300,508	31%	392,833	300,508	31%

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

Mexico	315,782	279,430	13%	315,782	279,430	13%
U.S.A.	74,332	67,423	10%	74,332	67,423	10%
España	91,214	77,153	18%	91,214	77,153	18%
Venezuela	31,491	21,577	46%	31,491	21,577	46%
Colombia	33,711	26,458	27%	33,711	26,458	27%
Egipto	19,192	7,753	148%	19,192	7,753	148%
Centroamérica y el Caribe	47,232	34,134	38%	47,232	34,134	38%
Region Asia	13,993	4,927	184%	13,993	4,927	184%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(70,427)</i>	<i>(68,530)</i>	<i>3%</i>	<i>(70,427)</i>	<i>(68,530)</i>	<i>3%</i>
TOTAL	556,518	450,326	24%	556,518	450,326	24%

Resumen Operativo por País

Margen sobre Ventas Netas

MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN	Enero - Marzo		Primer trimestre	
	2004	2003	2004	2003
México	39.8%	38.6%	39.8%	38.6%
U.S.A.	8.8%	9.2%	8.8%	9.2%
España	24.5%	24.1%	24.5%	24.1%
Venezuela	27.6%	19.1%	27.6%	19.1%
Colombia	46.1%	35.1%	46.1%	35.1%
Egipto	27.5%	(0.4%)	27.5%	(0.4%)
Centroamérica y el Caribe	24.2%	17.0%	24.2%	17.0%
Region Asia	14.3%	(6.4%)	14.3%	(6.4%)
MARGEN CONSOLIDADO	21.7%	18.8%	21.7%	18.8%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	45.3%	44.2%	45.3%	44.2%
U.S.A.	18.4%	19.3%	18.4%	19.3%
España	31.2%	30.2%	31.2%	30.2%
Venezuela	41.9%	42.6%	41.9%	42.6%
Colombia	59.3%	57.7%	59.3%	57.7%
Egipto	45.0%	29.9%	45.0%	29.9%
Centroamérica y el Caribe	30.3%	23.8%	30.3%	23.8%
Region Asia	28.2%	9.8%	28.2%	9.8%
MARGEN CONSOLIDADO	30.8%	28.2%	30.8%	28.2%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado	15,686	14,833	6%	15,686	14,833	6%
Volumen de Concreto Consolidado	5,615	5,077	11%	5,615	5,077	11%

Volumen por País

	Enero - Marzo	Primer trimestre	Primer trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Cuarto trimestre 2003
CEMENTO DOMESTICO			
Mexico	7%	7%	2%
U.S.A.	17%	17%	(11%)
España	(2%)	(2%)	0%
Venezuela	57%	57%	3%
Colombia	12%	12%	(3%)
Egipto	(12%)	(12%)	5%
Centroamérica y el Caribe	(1%)	(1%)	9%
Region Asia	(11%)	(11%)	6%

CONCRETO

	Enero - Marzo	Primer trimestre	Primer trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Cuarto trimestre 2003
Mexico	7%	7%	(0%)
U.S.A.	9%	9%	2%
España	(0%)	(0%)	3%
Venezuela	31%	31%	3%
Colombia	33%	33%	(8%)
Centroamérica y el Caribe	12%	12%	15%
Region Asia	N/A	N/A	N/A

CEMENTO DE EXPORTACIÓN

	Enero - Marzo	Primer trimestre	Primer trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Cuarto trimestre 2003
Mexico	(9%)	(9%)	14%
España	(19%)	(19%)	(8%)
Venezuela	85%	85%	10%

Precios de Cemento y Concreto

Dólares

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Marzo	Primer trimestre	Primer trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Cuarto trimestre 2003
México	1%	1%	2%
U.S.A.	(1%)	(1%)	1%
España	18%	18%	7%
Venezuela	(3%)	(3%)	(10%)
Colombia	2%	2%	1%
Egipto	47%	47%	3%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	7%	7%	3%
Region Asia ⁽²⁾	27%	27%	8%

CONCRETO

México	2%	2%	0%
U.S.A.	3%	3%	3%
España	20%	20%	6%
Venezuela	7%	7%	(8%)
Colombia	20%	20%	10%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	2%	2%	3%
Region Asia ⁽²⁾	(5%)	(5%)	(7%)

Moneda Local

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Marzo	Primer trimestre	Primer trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Cuarto trimestre 2003
México ⁽¹⁾	(1%)	(1%)	(1%)
U.S.A.	(1%)	(1%)	1%
España	3%	3%	4%
Venezuela ⁽¹⁾	(14%)	(14%)	(5%)
Colombia	(7%)	(7%)	(4%)
Egipto	63%	63%	4%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A
Region Asia ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A

CONCRETO

México ⁽¹⁾	(0%)	(0%)	(3%)
U.S.A.	3%	3%	3%
España	4%	4%	3%
Venezuela ⁽¹⁾	(4%)	(4%)	(1%)
Colombia	10%	10%	4%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A
Region Asia ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A

1) La variación del precio en moneda local para México y Venezuela se presenta en términos constantes a Marzo 31, 2004.

2) Precio promedio ponderado por volumen.

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 primer trimestre de 2004, cuarto trimestre de 2003 y primer trimestre de 2003 fueron de 11.12, 11.24 y 10.78 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de marzo 31, 2003 a marzo 31, 2004 fue de 6.94%.

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 de cada país 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 y Venezuela de marzo 31, 2003 a pesos constantes y bolívares, respectivamente, a marzo 31, 2004, es necesario convertir estas cantidades en dólares a su moneda local correspondiente y después multiplicar el dato resultante por el factor de inflación correspondiente que se muestra en la tabla siguiente.

Tipos de cambio	Marzo 31		Factor de inflación
	2004	2003	
México	11.12	10.78	1.043
España	0.81	0.93	
Venezuela	1,920	1,600	1.236
Colombia	2,678	2,958	
Egipto	6.20	5.76	

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

La región Centroamérica y Caribe incluye las operaciones de CEMEX en Costa Rica, República Dominicana, Panamá, Nicaragua y Puerto Rico, así como las operaciones de comercio internacional (*trading*) de la región Caribe. La región Asia incluye las operaciones de CEMEX en Filipinas, Taiwán, Tailandia y Bangladesh.

Definiciones

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

Flujo de efectivo libre se calcula como flujo de operación menos gasto por intereses neto, inversiones en activo fijo (mantenimiento y expansión de operaciones de cemento y concreto), cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, dividendos de capital preferente, y otros gastos en efectivo.

Inversiones en activo fijo equivalen a los gastos de mantenimiento en nuestros negocios de cemento y concreto, además de expansiones de instalaciones actuales de cemento y concreto.

Capital de trabajo equivale a cuentas por cobrar mas inventarios históricos menos cuentas por pagar.

Obligaciones de capital para el año 2003 equivale a los 66 millones de dólares de acciones preferentes. A partir del 1 de enero de 2004, el saldo de 66 millones de dólares de las acciones preferentes se contabilizará como un pasivo en el balance general.

Deuda neta equivale a la deuda total más obligaciones de capital, 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.

Razón de capitalización se calcula dividiendo la deuda total entre la suma de la deuda total y el capital contable.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 1,621 millones para el primer trimestre de 2004, y 1,521 millones para el primer trimestre de 2003.