

## Información de la acción

NYSE (ADR)  
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores  
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 5:1

	Segundo trimestre			Segundo trimestre	
	2003	2002	% Var.	2003	2002
Ventas netas	1,855	1,742	7%	% de ventas netas	
Utilidad bruta	787	795	(1%)	42.4%	45.7%
Utilidad de operación	390	403	(3%)	21.0%	23.2%
Utilidad neta mayoritaria	309	73	322%	16.7%	4.2%
Flujo de operación (EBITDA)	552	555	(1%)	29.8%	31.9%
Flujo de efectivo libre	390	378	3%		
Deuda neta	5,829	6,027	(3%)		
Deuda neta / flujo de operación	3.0	2.9			
Cobertura de intereses	4.9	5.3			
Utilidad por CPO	0.20	0.05	300%		
CPOs en circulación promedio	1,546	1,479	4.5		

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

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 7% con respecto al segundo trimestre del 2002, alcanzando los 1,855 millones de dólares. El incremento en ventas fue impulsado principalmente por la contribución positiva de la recién adquirida unidad de Puerto Rico así como mayores ventas en México, España y Venezuela.

El **costo de ventas** como porcentaje de las ventas netas incrementó 3.3 puntos porcentuales comparado con el mismo periodo del año anterior, principalmente debido a cambio en la mezcla de productos, al tener mayores ventas de nuestra estrategia de Multiproductos y de concreto en México, al igual que mayores costos de energía.

Los **gastos de administración y venta** aumentaron 1% contra el segundo trimestre del año anterior. Como porcentaje de ventas, disminuyeron 110 puntos base comparados con el segundo trimestre del 2002 y 150 puntos base durante la primera mitad del año comparados con el mismo periodo del 2002. El menor margen se debe a nuestros esfuerzos de reducción de costos.

El **flujo de operación (EBITDA)** disminuyó 1% contra el año anterior a 552 millones de dólares, mientras que el **margen de flujo de operación** consolidado disminuyó de 32% el segundo trimestre de 2002 a 30% durante el segundo trimestre de 2003. La disminución de dos puntos porcentuales en el margen de flujo de operación se debe principalmente al incremento en las ventas de multiproductos y concreto, las cuales tienen menores márgenes que las ventas de cemento, al igual que mayores costos de energía con precios promedio estables.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el segundo trimestre de 2003 resultó en una ganancia de 48 millones de dólares contra una pérdida de 107 millones de dólares del mismo trimestre de 2002. La ganancia cambiaria se debe principalmente a la apreciación del peso mexicano y la depreciación del yen contra el dólar estadounidense durante el trimestre.

La **ganancia (pérdida) en valores de renta variable** para el trimestre fue una ganancia de 66 millones de dólares contra una pérdida de 122 millones de dólares en el mismo periodo del año anterior. La ganancia se explica con el incremento en valor de nuestra posición de derivados (principalmente contratos forward diseñados para cubrir nuestros planes de opciones sobre acciones), el cual mejoró en 347 millones de dólares durante el trimestre, de la cual una parte se reconoce en el estado de resultados.

La **utilidad neta mayoritaria** para el trimestre fue de 309 millones de dólares, un incremento del 322% contra el segundo trimestre de 2002, debido principalmente a ganancias cambiarias y en valores de renta variable.

La **deuda neta** al final del segundo trimestre del 2003 fue de 5,829 millones de dólares comparado con 6,027 millones de dólares al final del primer trimestre del mismo año. 388 millones del flujo de efectivo libre fue utilizado para reducir deuda neta, sin embargo la deuda neta se redujo sólo en 350 millones de dólares durante el trimestre debido a la apreciación del euro contra el dólar estadounidense.

## Relación con Inversionistas

En los Estados Unidos  
1 877 7CX NYSE

En México  
52 (81) 8328 7292

Correo electrónico  
ir@cemex.com

www.cemex.com

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Segundo trimestre			Enero-Junio		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
<b>Utilidad de operación</b>	390	403	(3%)	698	714	(2%)
+ Depreciación y amortización operativa	162	152		315	300	
<b>Flujo de operación</b>	552	555	(1%)	1,013	1,014	(0%)
- Gasto financiero neto	93	69		179	130	
- Inversiones en activo fijo	82	104		167	178	
- Inversiones en capital de trabajo	(50)	(75)		86	86	
- Impuestos	26	61		44	110	
- Pago de dividendos del capital preferente	6	9		15	21	
- Otros gastos	5	9		25	36	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	390	378	3%	497	453	10%

En millones de dólares

Durante el segundo trimestre, el flujo de efectivo libre por 390 millones de dólares fue utilizado principalmente para reducir deuda neta. Sin embargo, la deuda neta se redujo en 350 millones de dólares durante el trimestre como resultado de fluctuaciones cambiantes por un monto de 38 millones de dólares. Se utilizaron además 6 millones de dólares del flujo de efectivo libre para pago de dividendos.

*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 fondar 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

	Segundo trimestre			Primer trimestre	Segundo trimestre	
	2003	2002	% Var.	2003	2003	2002
<b>Deuda total</b>	5,824	5,781	1%	5,818		
Deuda de corto plazo	34%	19%		30%		
Deuda de largo plazo	66%	81%		70%		
Obligaciones de capital	716	716	0%	716		
Efectivo y equivalentes	711	470	51%	355		
<b>Deuda neta</b>	5,829	6,027	(3%)	6,179		
Gasto por interés	96	83		92		
Dividendos preferentes	6	9		9		
Cobertura de intereses	4.9	5.3		5.0		
Deuda neta / flujo de operación	3.0	2.9		3.2		
Razón de capitalización	46.9%	45.6%		48.7%		

  

	2003	2002
<b>Denominación de monedas</b>		
Dólar norteamericano	75%	76%
Yen japonés	13%	13%
Euro	11%	10%
Otras monedas	1%	1%
<b>Tasas de interés</b>		
Fija	69%	30%
Variable	31%	38%
Fija diferida	0%	32%

En millones de dólares, excepto razones

## Otras actividades

En junio 30 del 2003, CEMEX realizó dos emisiones bajo su programa de certificados bursátiles. La primera emisión fue por un monto de 1,600 millones de pesos a un plazo de tres años con tasa de interés igual a TIIE más 80 puntos base. La segunda emisión se realizó a cinco años y medio por el equivalente en UDIs ("Unidades de Inversión") de 545 millones de pesos a una tasa de interés de 5.30%.

Durante junio del 2003, CEMEX España, a través de una de sus subsidiarias, cerró una colocación privada por 400 millones de dólares a plazos de siete, diez y doce años principalmente con compañías aseguradoras y fondos de pensiones en los Estados Unidos.

## Información sobre capital

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

<b>CPOs en circulación al inicio del trimestre</b>	1,520,783,863
CPOs emitidos bajo el programa de dividendos	98,841,944
Efecto neto programa de recompra de acciones	4,290,500
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	138,918
Cambio en el número de CPOs en subsidiarias	(8,743,886)
<b>CPOs en circulación a final de trimestre</b>	1,615,311,339

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

### Planes de opciones para empleados

Al 30 de junio del 2003, directores, ejecutivos y empleados tenían opciones para adquirir 176,034,750 CPOs de CEMEX. Del total de dichas opciones, el 95.4% 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 10.9% del total de 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, opciones y futuros, 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	Segundo trimestre		Primer trimestre
	2003	2002	2002
Derivados de acciones *	1,544	1,400	1,500
Derivados de tipo de cambio	3,290	3,119	2,750
Derivados de tasas de interés	3,576	4,644	3,576
Valor de mercado estimado	(223)	(61)	(570)

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 30 de junio de 2003 para los programas de opciones para empleados, títulos opcionales de compra ("warrants") y la obligación de la transacción de CAH era de 24.36 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 21.96 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 30 de junio de 2003, reconocimos un pasivo neto de 592 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

---

### 98% de los accionistas de CEMEX reciben CPOs por ejercicio de derecho en aumento de capital

En junio 5 de 2003, CEMEX anunció el resultado del ejercicio de derecho en aumento de capital social acordado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de Abril de 2003 donde aproximadamente un 98% optó por la entrega de CPOs, lo que representó la emisión de un total de 98,841,944 CPOs. El 2% restante, optó por recibir en efectivo la cantidad de \$2.20 por cada CEMEXCPO o bien \$0.733 por cada acción lo que representó un monto aproximado de 62 millones de pesos (aproximadamente 6 millones de dólares) pagados por CEMEX.

Este aumento de capital ofreció a los accionistas de CEMEX el derecho a recibir un CEMEXCPO nuevo por cada 16.568 CPOs anteriores.

### CEMEX planea incrementar su capacidad de producción en la República Dominicana

Cementos Nacionales, nuestra principal subsidiaria operativa en la República Dominicana, ha iniciado un plan de inversión por 130 millones de dólares para instalar un nuevo horno para producir clinker con una capacidad anual de 1.6 millones de toneladas métricas de clinker. Esta inversión incrementaría nuestra capacidad de producción total de clinker en la República Dominicana a 2.2 millones de toneladas por año. Se espera que el nuevo horno empiece a operar a principios del 2005. Se espera invertir aproximadamente 16 millones de dólares en este proyecto durante este año y realizar el resto de la inversión durante los años 2004 y 2005.

## Resultados operativos - México

---

En México, las **ventas netas** fueron de 714 millones de dólares, un incremento de 9% contra el segundo trimestre de 2002.

El **volumen doméstico de cemento gris** incrementó 2% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el **volumen de concreto** se incrementó 10%. Los principales impulsores de la demanda de cemento y concreto fueron el sector residencial y proyectos de infraestructura. El sector de autoconstrucción, el cual representa aproximadamente la mitad de la demanda en México, se mantiene estable.

El **precio promedio realizado del cemento gris** en México incrementó 2% en términos de pesos constantes comparado con el segundo trimestre del 2002, y disminuyó 1% en términos de dólares. El **precio promedio de concreto** disminuyó 3% en términos de pesos constantes y disminuyó 5% en términos de dólares comparado con el segundo trimestre de 2002.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica aumentó 4% en términos de dólares contra el segundo trimestre de 2002 debido principalmente a mayores costos de energía.

## Estados Unidos

---

Las **ventas netas** para las operaciones de CEMEX USA durante el segundo trimestre fueron de 452 millones de dólares, un decremento de 6% comparado con el mismo periodo del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** disminuyó 3% durante el segundo trimestre de 2003 comparado con el mismo trimestre de 2002, mientras que el **volumen de concreto** incrementó 9%. El sector residencial continúa fuerte; sin embargo, la menor inversión en infraestructura y carreteras aunado a menor construcción en el sector residencial y comercial hicieron que la demanda de cemento fuera menor durante el trimestre. El clima continúa siendo un factor que afecta de forma importante la demanda de cemento; las fuertes lluvias registradas en nuestros mercados han tenido impacto en nuestras ventas. El volumen de concreto fue impulsado por mayores ventas en la parte oeste de los Estados Unidos.

El **precio promedio realizado de cemento** disminuyó 2% respecto al segundo trimestre de 2002 y permaneció constante respecto al primer trimestre del 2003. El **precio promedio de concreto** permaneció constante contra el mismo periodo del año anterior y el primer trimestre de este año.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica aumentó 1% contra el segundo trimestre de 2002.

## España

---

Las **ventas netas** de CEMEX España durante el trimestre fueron de 291 millones de dólares, representando un incremento de 22% contra el mismo trimestre del año anterior. El **volumen de cemento doméstico** incrementó 7% durante el trimestre en comparación al mismo trimestre de 2002. El **volumen de concreto** incrementó 5% contra el mismo periodo del año anterior. El plan de infraestructura del país aunado a menores tasas de interés han fortalecido la demanda de cemento y concreto.

El **precio promedio realizado de cemento** disminuyó 2% en euros y aumentó 20% en términos de dólares comparado al mismo trimestre de 2002. El **precio promedio de concreto** aumentó 1% en términos de euros y 24% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica aumentó 34% en términos de dólares contra el segundo trimestre de 2002. El incremento en términos de dólares se debe a la apreciación del euro contra el dólar entre junio de 2002 y junio de 2003.

## Venezuela

---

El **volumen de cemento doméstico** para las operaciones de CEMEX Venezuela disminuyó 16% contra el segundo trimestre de 2002, mientras que el **volumen de concreto** disminuyó 12%. Venezuela continúa en un difícil entorno económico, el cual ha afectado significativamente la demanda de cemento en el país. El menor ingreso petrolero está reduciendo el gasto público y el bajo nivel de confianza afecta las inversiones privadas. Los efectos de esta baja económica han sido parcialmente compensados por reducciones en costo e iniciativas orientadas al cliente, que han logrado mejorar la propuesta de valor hacia nuestros clientes.

Las **exportaciones** de Venezuela durante el segundo trimestre aumentaron 45% contra el segundo trimestre del año anterior. Las exportaciones a Norteamérica y Caribe representaron 52% y 48% respectivamente del total de exportaciones de CEMEX Venezuela.

El **precio promedio de cemento doméstico** aumentó 8% en términos de bolívares constantes y disminuyó 3% en términos de dólares comparado con el segundo trimestre del 2002. Durante el segundo trimestre de 2003, el **precio promedio de concreto** aumentó 8% en bolívares constantes, y disminuyó 2% en términos de dólares con respecto al año anterior.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica disminuyó 12% en términos de dólares comparado con el segundo trimestre de 2002. Una gran parte de nuestros costos en efectivo están denominados en bolívares, y la depreciación de esta moneda resultó en una reducción de dichos costos en términos de dólares.

## Colombia

---

Durante el segundo trimestre del 2003, el **volumen de cemento doméstico** de CEMEX Colombia disminuyó 1%, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 25% contra el mismo periodo de 2002. Una administración fiscal prudente ha permitido realizar inversiones públicas en el país, beneficiando al sector de la construcción, mientras que las bajas tasas de interés y baja inflación están fomentando demanda en vivienda e inversión privada.

El **precio promedio realizado de cemento doméstico** en Colombia fue 9% mayor en pesos colombianos y 11% menor en términos de dólares con respecto al mismo trimestre del año anterior. El **precio promedio de concreto** aumentó 1% en pesos colombianos y disminuyó 17% en términos de dólares con respecto al segundo trimestre de 2002.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica disminuyó 2% en términos de dólares respecto al segundo trimestre de 2002.

## Otras operaciones

---

Nuestras operaciones de Centro América y Caribe incrementaron sus **ventas y volumen de cemento doméstico** en 34% y 26% respectivamente contra el segundo trimestre del año pasado. Estos incrementos se deben principalmente a un mejor desempeño de nuestras operaciones en Panamá, Costa Rica y Nicaragua, así como la consolidación de nuestras operaciones en Puerto Rico. Los **volúmenes de concreto** se incrementaron 332% contra el mismo periodo del año pasado principalmente por mayores volúmenes en Panamá y República Dominicana y la incorporación de Puerto Rican Cement, empresa con operaciones importantes de concreto.

En Egipto, las **ventas** y el **volumen de cemento doméstico** disminuyeron 18% y 24% respectivamente contra el segundo trimestre del 2002. Por el contrario, el **flujo de operación** aumentó 10% contra el mismo trimestre del año anterior. CEMEX Egipto aumentó los precios de cemento en 39% en libras egipcias comparado con el primer trimestre del 2003, lo cual explica parcialmente la disminución en volumen de cemento. El consumo de cemento durante el segundo trimestre del 2002 fue excepcionalmente alto, lo cual también explica la disminución en volúmenes trimestrales 2003 comparado con 2002. El sector de la construcción en Egipto se mantiene estable, siendo la obra pública el principal impulsor de demanda. Los sectores comercial y turismo continúan deprimidos. El precio promedio de cemento doméstico en Egipto aumentó 3% en términos de dólares y 33% en libras egipcias comparado con el segundo trimestre del 2002.

En nuestras operaciones asiáticas, que incluyen Filipinas, Tailandia, Taiwan y Bangladesh, **las ventas y los volúmenes de cemento** disminuyeron 8% y 5% respectivamente contra el segundo trimestre de 2002. El **precio promedio de cemento** en la región disminuyó 9% en términos de dólares contra el segundo trimestre de 2002, e incrementó 6% contra el primer trimestre del 2003. El volumen de cemento en Filipinas se vió afectado por el comienzo adelantado de la temporada de lluvia, y bajo nivel de gastos en obra pública. El sector de autoconstrucción en Filipinas continúa siendo el principal motor de la demanda.

## 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		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ventas Netas	3,489,693	3,264,166	7%	1,855,004	1,741,503	7%
Costo de Ventas	(2,026,586)	(1,785,168)	14%	(1,067,776)	(946,297)	13%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,463,107</b>	<b>1,478,999</b>	<b>(1%)</b>	<b>787,228</b>	<b>795,206</b>	<b>(1%)</b>
Gastos de Operación	(765,509)	(765,367)	0%	(397,297)	(391,756)	1%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>697,598</b>	<b>713,631</b>	<b>(2%)</b>	<b>389,931</b>	<b>403,450</b>	<b>(3%)</b>
Gastos Financieros	(190,531)	(160,108)	19%	(96,440)	(83,167)	16%
Productos Financieros	11,908	29,710	(60%)	3,545	14,246	(75%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(22,624)	(67,415)	(66%)	48,455	(107,409)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	166,702	174,817	(5%)	51,933	94,307	(45%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(41,183)	(78,875)	(48%)	65,939	(122,169)	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(75,729)	(101,871)	(26%)	73,432	(204,192)	N/A
Otros Gastos, Netos	(175,128)	(210,123)	(17%)	(106,356)	(122,521)	(13%)
<b>Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.</b>	<b>446,742</b>	<b>401,638</b>	<b>11%</b>	<b>357,007</b>	<b>76,737</b>	<b>365%</b>
I.S.R.	(52,451)	(46,866)	12%	(42,661)	(12,082)	253%
P.T.U.	(5,049)	(5,426)	(7%)	(2,557)	(2,776)	(8%)
<b>Total ISR y PTU</b>	<b>(57,500)</b>	<b>(52,291)</b>	<b>10%</b>	<b>(45,217)</b>	<b>(14,858)</b>	<b>204%</b>
<b>Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas</b>						
<b>no Consolidadas</b>	<b>389,242</b>	<b>349,347</b>	<b>11%</b>	<b>311,790</b>	<b>61,879</b>	<b>404%</b>
Participación de Subs. No Consolidadas	14,141	12,312	15%	7,962	9,135	(13%)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>403,383</b>	<b>361,659</b>	<b>12%</b>	<b>319,752</b>	<b>71,014</b>	<b>350%</b>
Utilidad Neta Minoritaria	11,068	17,446	(37%)	10,796	(2,134)	N/A
<b>UTILIDAD NETA MAYORITARIA</b>	<b>392,314</b>	<b>344,212</b>	<b>14%</b>	<b>308,956</b>	<b>73,148</b>	<b>322%</b>
<b>Flujo de Operación (EBITDA)</b>	<b>1,013,375</b>	<b>1,013,878</b>	<b>(0%)</b>	<b>552,321</b>	<b>555,213</b>	<b>(1%)</b>
<b>Utilidad por CPO</b>	<b>0.26</b>	<b>0.23</b>	<b>9%</b>	<b>0.20</b>	<b>0.05</b>	<b>304%</b>

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2003	2002	% Var.
<b>Activo Total</b>	<b>16,700,910</b>	<b>16,138,929</b>	<b>3%</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	710,865	470,167	51%
Clientes y Dctos. por Cobrar	469,561	652,115	(28%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	499,346	445,643	12%
Inventarios	720,812	694,626	4%
Otros Activos Circulantes	102,294	149,529	(32%)
Activo Circulante	2,502,879	2,412,080	4%
Activo Fijo	9,024,855	8,710,066	4%
Otros Activos	5,173,176	5,016,783	3%
<b>Pasivo Total</b>	<b>9,533,095</b>	<b>8,612,827</b>	<b>11%</b>
Pasivo Circulante	3,504,861	2,472,259	42%
Pasivo Largo Plazo	3,824,357	4,685,608	(18%)
Otros Pasivos	2,203,877	1,454,960	51%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>7,167,815</b>	<b>7,526,103</b>	<b>(5%)</b>
Capital Contable Minoritario	1,163,076	1,370,324	(15%)
Capital Contable Mayoritario	6,004,739	6,155,779	(2%)

## Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos constantes al 30 de Junio, 2003  
excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ventas Netas	36,502,194	34,012,948	7%	19,403,338	18,146,636	7%
Costo de Ventas	(21,198,094)	(18,601,631)	14%	(11,168,934)	(9,860,512)	13%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>15,304,099</b>	<b>15,411,316</b>	<b>(1%)</b>	<b>8,234,404</b>	<b>8,286,124</b>	<b>(1%)</b>
Gastos de Operación	(8,007,221)	(7,975,206)	0%	(4,155,725)	(4,082,132)	2%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>7,296,878</b>	<b>7,436,110</b>	<b>(2%)</b>	<b>4,078,679</b>	<b>4,203,993</b>	<b>(3%)</b>
Gastos Financieros	(1,992,959)	(1,668,344)	19%	(1,008,758)	(866,610)	16%
Productos Financieros	124,553	309,584	(60%)	37,082	148,447	(75%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(236,644)	(702,472)	(66%)	506,840	(1,119,211)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	1,743,707	1,821,613	(4%)	543,219	982,688	(45%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(430,777)	(821,887)	(48%)	689,720	(1,273,014)	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(792,120)	(1,061,506)	(25%)	768,103	(2,127,700)	N/A
Otros Gastos, Netos	(1,831,837)	(2,189,499)	(16%)	(1,112,485)	(1,276,679)	(13%)
<b>Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.</b>	<b>4,672,920</b>	<b>4,185,105</b>	<b>12%</b>	<b>3,734,297</b>	<b>799,614</b>	<b>367%</b>
I.S.R.	(548,634)	(488,343)	12%	(446,231)	(125,893)	254%
P.T.U.	(52,818)	(56,535)	(7%)	(26,742)	(28,930)	(8%)
Total ISR y PTU	(601,452)	(544,879)	10%	(472,973)	(154,823)	205%
<b>Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas</b>						
no Consolidadas	4,071,469	3,640,227	12%	3,261,323	644,792	406%
Participación de Subs. No Consolidadas	147,912	128,295	15%	83,282	95,186	(13%)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>4,219,381</b>	<b>3,768,521</b>	<b>12%</b>	<b>3,344,606</b>	<b>739,977</b>	<b>352%</b>
Utilidad Neta Minoritaria	115,774	181,794	(36%)	112,922	(22,232)	N/A
<b>UTILIDAD NETA MAYORITARIA</b>	<b>4,103,607</b>	<b>3,586,727</b>	<b>14%</b>	<b>3,231,684</b>	<b>762,209</b>	<b>324%</b>
<b>Flujo de Operación (EBITDA)</b>	<b>10,599,907</b>	<b>10,564,707</b>	<b>0%</b>	<b>5,777,274</b>	<b>5,785,379</b>	<b>(0%)</b>
Utilidad por CPO	2.68	2.33	15%	2.09	0.49	325%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2003	2002	% Var.
<b>Activo Total</b>	<b>174,691,518</b>	<b>168,169,289</b>	<b>4%</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	7,435,649	4,899,184	52%
Clientes y Dctos. por Cobrar	4,911,613	6,795,101	(28%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	5,223,161	4,643,649	12%
Inventarios	7,539,689	7,238,079	4%
Otros Activos Circulantes	1,069,998	1,558,110	(31%)
Activo Circulante	26,180,110	25,134,123	4%
Activo Fijo	94,399,984	90,759,780	4%
Otros Activos	54,111,424	52,275,387	4%
<b>Pasivo Total</b>	<b>99,716,171</b>	<b>89,746,526</b>	<b>11%</b>
Pasivo Circulante	36,660,850	25,761,187	42%
Pasivo Largo Plazo	40,002,770	48,824,511	(18%)
Otros Pasivos	23,052,552	15,160,828	52%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>74,975,345</b>	<b>78,422,763</b>	<b>(4%)</b>
Capital Contable Minoritario	12,165,776	14,278,921	(15%)
Capital Contable Mayoritario	62,809,569	64,143,844	(2%)

## Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Mexico	1,365,796	1,266,976	8%	713,725	657,286	9%
U.S.A.	801,908	866,270	(7%)	452,284	481,990	(6%)
España	564,342	466,479	21%	291,388	238,277	22%
Venezuela	137,285	134,023	2%	79,762	67,899	17%
Colombia	97,488	101,329	(4%)	49,360	52,046	(5%)
Egipto	55,123	75,055	(27%)	30,509	37,253	(18%)
Centroamérica y el Caribe	288,392	221,068	30%	154,125	114,617	34%
Region Asia	98,855	103,082	(4%)	48,538	52,964	(8%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>80,505</i>	<i>29,885</i>	<i>169%</i>	<i>35,313</i>	<i>39,171</i>	<i>(10%)</i>
<b>TOTAL</b>	<b>3,489,693</b>	<b>3,264,166</b>	<b>7%</b>	<b>1,855,004</b>	<b>1,741,503</b>	<b>7%</b>

### UTILIDAD BRUTA

Mexico	782,737	741,540	6%	412,428	399,624	3%
U.S.A.	248,101	300,975	(18%)	138,058	172,549	(20%)
España	206,257	176,336	17%	102,503	92,303	11%
Venezuela	61,953	63,760	(3%)	39,958	31,346	27%
Colombia	53,325	54,627	(2%)	27,918	27,784	0%
Egipto	20,711	27,148	(24%)	14,527	12,449	17%
Centroamérica y el Caribe	88,020	75,119	17%	43,929	39,243	12%
Region Asia	27,312	29,515	(7%)	14,097	14,704	(4%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(25,309)</i>	<i>9,979</i>	<i>N/A</i>	<i>(6,192)</i>	<i>5,204</i>	<i>N/A</i>
<b>TOTAL</b>	<b>1,463,107</b>	<b>1,478,999</b>	<b>(1%)</b>	<b>787,228</b>	<b>795,206</b>	<b>(1%)</b>

### UTILIDAD DE OPERACIÓN

Mexico	539,590	504,432	7%	287,972	275,620	4%
U.S.A.	86,696	144,299	(40%)	54,674	91,006	(40%)
España	128,112	114,789	12%	62,341	62,872	(1%)
Venezuela	43,011	43,141	(0%)	31,112	21,602	44%
Colombia	37,404	40,969	(9%)	20,522	20,644	(1%)
Egipto	8,130	11,358	(28%)	8,219	4,287	92%
Centroamérica y el Caribe	46,659	47,644	(2%)	23,281	25,384	(8%)
Region Asia	(6,464)	(157)	4018%	(3,292)	754	N/A
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(185,540)</i>	<i>(192,845)</i>	<i>(4%)</i>	<i>(94,898)</i>	<i>(98,720)</i>	<i>(4%)</i>
<b>TOTAL</b>	<b>697,598</b>	<b>713,631</b>	<b>(2%)</b>	<b>389,931</b>	<b>403,450</b>	<b>(3%)</b>

### FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

Mexico	612,452	568,603	8%	324,531	308,455	5%
U.S.A.	159,366	213,156	(25%)	91,943	125,716	(27%)
España	163,010	130,721	25%	80,616	76,272	6%
Venezuela	66,330	62,324	6%	41,780	32,980	27%
Colombia	57,537	60,542	(5%)	29,756	30,986	(4%)
Egipto	22,710	30,876	(26%)	15,361	14,023	10%
Centroamérica y el Caribe	65,163	58,640	11%	32,545	30,986	5%
Region Asia	9,763	16,465	(41%)	4,792	9,029	(47%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(142,956)</i>	<i>(127,450)</i>	<i>12%</i>	<i>(69,002)</i>	<i>(73,234)</i>	<i>(6%)</i>
<b>TOTAL</b>	<b>1,013,375</b>	<b>1,013,878</b>	<b>(0%)</b>	<b>552,321</b>	<b>555,213</b>	<b>(1%)</b>

## Resumen Operativo por País

### Margen sobre Ventas Netas

<b>MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>Enero - Junio</b>		<b>Segundo trimestre</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
México	39.5%	39.8%	40.3%	41.9%
U.S.A.	10.8%	16.7%	12.1%	18.9%
España	22.7%	24.6%	21.4%	26.4%
Venezuela	31.3%	32.2%	39.0%	31.8%
Colombia	38.4%	40.4%	41.6%	39.7%
Egipto	14.7%	15.1%	26.9%	11.5%
Centroamérica y el Caribe	16.2%	21.6%	15.1%	22.1%
Region Asia	(6.5%)	(0.2%)	(6.8%)	1.4%
<b>MARGEN CONSOLIDADO</b>	<b>20.0%</b>	<b>21.9%</b>	<b>21.0%</b>	<b>23.2%</b>

### **MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)**

México	44.8%	44.9%	45.5%	46.9%
U.S.A.	19.9%	24.6%	20.3%	26.1%
España	28.9%	28.0%	27.7%	32.0%
Venezuela	48.3%	46.5%	52.4%	48.6%
Colombia	59.0%	59.7%	60.3%	59.5%
Egipto	41.2%	41.1%	50.3%	37.6%
Centroamérica y el Caribe	22.6%	26.5%	21.1%	27.0%
Region Asia	9.9%	16.0%	9.9%	17.0%
<b>MARGEN CONSOLIDADO</b>	<b>29.0%</b>	<b>31.1%</b>	<b>29.8%</b>	<b>31.9%</b>

## Volumen de Cemento y Concreto

### Volumen Consolidado

Cemento: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Junio		% Var.	Segundo trimestre		% Var.
	2003	2002		2003	2002	
Volumen de Cemento Consolidado	31,615	30,247	5%	16,782	16,130	4%
Volumen de Concreto Consolidado	10,637	9,276	15%	5,561	4,846	15%

### Volumen por País

	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2003 Vs.
	2003 Vs. 2002	2003 Vs. 2002	Primer trimestre 2003
<b>CEMENTO DOMESTICO</b>			
Mexico	6%	2%	6%
U.S.A.	(3%)	(3%)	35%
España	6%	7%	7%
Venezuela	(29%)	(16%)	31%
Colombia	(0%)	(1%)	(1%)
Egipto	(13%)	(24%)	(14%)
Centroamérica y el Caribe	24%	26%	6%
Region Asia	4%	(5%)	(7%)

### CONCRETO

Mexico	16%	10%	7%
U.S.A.	5%	9%	13%
España	4%	5%	3%
Venezuela	(20%)	(12%)	33%
Colombia	32%	25%	10%
Centroamérica y el Caribe	312%	332%	22%
Region Asia	N/A	N/A	N/A

### CEMENTO DE EXPORTACIÓN

Mexico	(22%)	(24%)	(7%)
España	(7%)	(9%)	6%
Venezuela	7%	45%	113%

## Precios de Cemento y Concreto

	Enero - Junio 2003 Vs. 2002		Segundo trimestre 2003 Vs. Primer trimestre 2003	
	% Var.	% Var.	% Var.	% Var.
	Dólares	Moneda Local	Dólares	Moneda Local
<b>CEMENTO DOMESTICO</b>				
México <sup>(1)</sup>	(1%)	2%	8%	2%
U.S.A.	(2%)	(2%)	(0%)	(0%)
España	20%	(2%)	6%	(0%)
Venezuela <sup>(1)</sup>	(3%)	8%	6%	(3%)
Colombia	(11%)	9%	4%	0%
Egipto	3%	33%	29%	39%
Centroamérica y el Caribe <sup>(2)</sup>	(8%)	N/A	(2%)	N/A
Region Asia <sup>(2)</sup>	(9%)	N/A	6%	N/A
<b>CONCRETO</b>				
México <sup>(1)</sup>	(5%)	(3%)	9%	3%
U.S.A.	0%	0%	0%	0%
España	24%	1%	9%	3%
Venezuela <sup>(1)</sup>	(2%)	8%	12%	3%
Colombia	(17%)	1%	5%	2%
Centroamérica y el Caribe <sup>(2)</sup>	(5%)	N/A	(3%)	N/A
Region Asia <sup>(2)</sup>	(20%)	N/A	(2%)	N/A

1) La variación del precio en moneda local para México y Venezuela se presenta en términos constantes a Junio 30, 2003.

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 segundo trimestre de 2003, primer trimestre de 2003 y segundo trimestre de 2002 fueron de 10.46, 10.78 y 9.94 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de junio 30, 2002 a junio 30, 2003 fue de 4.83%.

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 junio 30, 2002 a pesos constantes y bolívares, respectivamente, a junio 30, 2003, 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	Jun-30		Factor de inflación
	2003	2002	
México	10.46	9.94	1.045
España	0.87	1.01	
Venezuela	1,600	1,353	1.342
Colombia	2,817	2,399	
Egipto	6.07	4.64	

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 o *trading* de la región Caribe. La región Asia incluye las operaciones de CEMEX en Filipinas, Taiwán, Tailandia y Bangladesh.

Los reportes trimestrales de CEMEX previos a 2003 consolidaban las operaciones de Panamá y República Dominicana en Venezuela. Comenzando en 2003, las operaciones de CEMEX Venezuela no incluirán a dichos países para efectos de este documento, sino que Panamá y República Dominicana serán consolidados en la región de Centroamérica y Caribe. Para efectos de comparación, se reclasificaron la información de Venezuela y la información de Centroamérica y Caribe para el año 2002 con objeto de hacerlas comparables bajo el nuevo esquema de presentación.

### Definiciones

**Flujo de operación.** Utilidad de operación más depreciación y amortización.

**Flujo de efectivo libre.** 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.** Gastos de mantenimiento en nuestros negocios de cemento y concreto, además de expansiones de instalaciones actuales de cemento y concreto.

**Obligaciones de capital.** Incluye los 650 millones de dólares de capital preferente más los 66 millones de dólares de acciones preferentes.

**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 suma de la deuda total, el capital preferente y el valor presente de los contratos forward establecidos como cobertura de nuestros títulos opcionales de compra, dividido por la suma de la deuda total, el capital preferente y el valor presente de los contratos forward establecidos como cobertura de nuestros títulos opcionales de compra más el capital contable.

### Utilidad por CPO

El número de CPOs para el cálculo de la utilidad por CPO fue de 1,546 millones para el segundo trimestre de 2003, 1,479 millones para el segundo trimestre de 2002, 1,534 millones para la primera mitad de 2003 y 1,497 millones para la primera mitad de 2002.