



<http://www.cemex.com>

Resultados del Cuarto Trimestre del 2001

Ventas netas y Utilidades en Efectivo aumentaron 11%, mientras que la Utilidad Neta creció 37% ⁽¹⁾

Resultados Trimestrales

Ventas Consolidadas:

	4T'01	4T'00	Var.
Ventas Netas (US\$ millones)	1,676.1	1,510.9	11%
Cemento (ton. met.)	14,841	13,821	7%
Concreto (m ³)	4,437	4,192	6%

Ut. de Operación, Flujo de Operación y Flujo de Efectivo Libre:

(US\$ millones)	4T'01	Margen	4T'00	Margen	Var.
Ut. Operativa	371.7	22.2	397.2	26.3	(6%)
Flujo de Operación ⁽²⁾	519.8	31.0	513.3	34.0	1%
Flujo de Efevo. Libre ⁽³⁾	212.0	12.6	215.0	14.2	(1%)

Utilidad Neta y Utilidades en Efectivo:

(US\$ millones)	4T'01	Margen	4T'00	Margen	Var.
Utilidad Neta	395.3	23.6	287.7	19.0	37%
Ut. Neta Mayoritaria	372.3	22.2	246.9	16.3	51%
Utilidades en Efevo. ⁽⁴⁾	446.0	26.6	400.5	26.5	11%

Posición Financiera:

	4T'01	4T'00	Var.
Deuda Neta (US\$ millones)	6,094	7,112	(14%)
Cobertura de Intereses (UDM)	4.42	4.07	9%
Apalancamiento	2.70	3.00	(10%)

Información por CPO:

Por CPO (US\$ Dólares)	4T'01	4T'00	Var.
Ut. Neta Mayoritaria	0.26	0.18	44%
Utilidad en Efevo. ⁽⁴⁾	0.31	0.29	6%
Acciones (millones)	1,459	1,390	5%
Precio FDP ⁽⁵⁾ (\$ Pesos)	46	34.75	32%

(1) En términos de dólares.

(2) Flujo de operación se define como utilidad de operación mas depreciación y amortización

(3) Ver tabla en la página 3 para el cálculo de Flujo de Efectivo Libre.

(4) Utilidad en efectivo se define como flujo de operación menos gasto financiero neto

(5) FDP significa "Fin de Periodo". UDM significa "Últimos doce meses".

RELACION CON INVERSIONISTAS

Contacto: en México

Contacto: en the EUA

52 (8) 328 7171 / ir@cemex.com

1 877 7CX NYSE

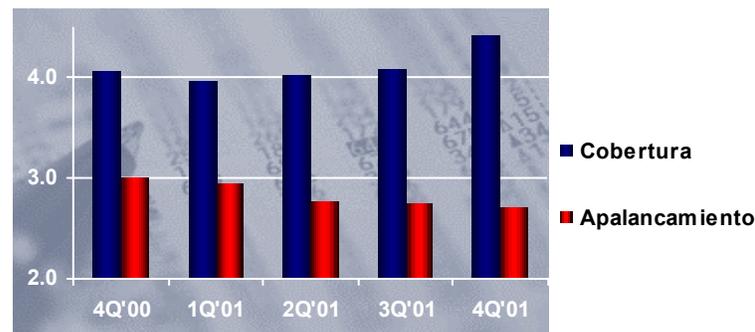
Fuera de EUA: (212) 317 6007

Aspectos Relevantes del Tercer Trimestre

- Las **ventas netas** durante el cuarto trimestre aumentaron 11% respecto al mismo periodo del año anterior a US\$1,676 millones, debido a un incremento en ventas en Estados Unidos y la región del caribe.
- El **flujo de operación** aumentó 1% con respecto al cuarto trimestre del año 2000 a US\$519.8 millones. El **margen de flujo de operación** consolidado disminuyó de 34% durante el cuarto trimestre del 2000 a 31% en el mismo periodo del 2001. La caída de 3 puntos porcentuales se explica principalmente por los siguientes factores: La incorporación total de Southdown 1%, incremento en los costos variables 0.5%, y cambio en la mezcla de productos 1.5%.
- Las **utilidades en efectivo** crecieron 11% a US\$446 millones, comparado con US\$400.5 millones durante el cuarto trimestre del 2000, creciendo más rápido que el flujo de operación debido a un menor gasto financiero.
- La **utilidad neta** aumentó 37% a US\$395.3 millones, con respecto al mismo periodo del año anterior debido principalmente a un menor gasto por interés y a mayores ganancias financieras.
- El **flujo de efectivo libre** disminuyó 1% a US\$212 millones, comparado con US\$215 millones durante cuarto trimestre del 2000. El flujo de efectivo libre total para el 2001 fue de US\$1,145 millones, representando un aumento de 29% comparado con US\$886 millones durante el año 2000.
- La **cobertura de intereses, más el dividendo del capital preferente** (EBITDA antes de arrendamientos operativos y reexpresión de costo de ventas por inflación dividido por el gasto financiero mas dividendos preferentes) fue de 4.42 veces para los últimos doce meses contra 4.07 veces para el mismo periodo del año anterior.
- El **apalancamiento financiero** (deuda neta más capital preferente dividido por flujo de operación de los últimos doce meses) disminuyó a 2.70 veces comparado con 3.0 veces al final del cuarto trimestre del 2000, y disminuyó de 2.74 veces al final del tercer trimestre del 2001 debido al uso del flujo de efectivo de operación para reducir deuda neta.
- La **deuda neta** al final de este periodo fue de US\$6,094 millones, disminuyendo US\$163 millones durante el cuarto trimestre del 2001 y US\$1,018 millones durante el año 2001. La reducción de **deuda total** durante el cuarto trimestre del 2001 fue de US\$312 millones, reduciendo la proporción de deuda a corto plazo de 37% a 19% durante este periodo. El **refinanciamiento de deuda** de corto a mediano y largo plazo durante el 2001 fue de US\$2,566 millones.

- El **gasto financiero neto** durante este periodo fue de US\$73.8 millones, disminuyendo 35% de US\$112.9 millones en el cuarto trimestre del año anterior, y disminuyendo 12% con respecto al tercer trimestre del 2001.
- Otros gastos o productos** incrementaron 156% a US\$175.2 millones, comparado con un gasto de US\$68.6 millones en el cuarto trimestre del 2000. El incremento se debe principalmente a la amortización de "goodwill" de Southdown y a un gasto no recurrente relacionado con un programa voluntario de intercambio del plan de opciones de la compañía. Esta cuenta refleja un gasto en efectivo de US\$32 millones contra US\$11 millones en el mismo periodo del año anterior.
- La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** reflejó una ganancia de US\$156.9 millones contra una pérdida de US\$5.4 millones en el cuarto trimestre del año 2000, debido principalmente a la apreciación del peso mexicano y a la depreciación del yen japonés.
- Una **ganancia neta por posición monetaria** de US\$46.4 millones fue reconocida durante el cuarto trimestre del 2001, disminuyendo 42% con respecto al mismo periodo del año anterior. El factor de inflación promedio utilizado para el cálculo de la ganancia neta por posición monetaria fue de 0.87% contra 1.74% el mismo trimestre del año anterior.
- Los **impuestos pagados en efectivo** durante el trimestre fueron de aproximadamente US\$15 millones contra US\$17 millones durante el mismo periodo del año anterior. La tasa efectiva de impuestos (incluyendo reparto de utilidades) durante el año 2001 fue de 13% contra un 16% en el año 2000.

Cobertura de Intereses y Apalancamiento



Nota. Para el cálculo de la deuda neta, el apalancamiento financiero, la cobertura de intereses y la cobertura de intereses más impuestos en efectivo, la Compañía, de forma conservadora, suma la emisión de "Preferred Capital Securities" (US\$250 millones), debido a la opción de Put para el año 2005 hacia CEMEX, y los US\$900 millones restantes de Capital Preferente. La deuda neta incluye deuda en balance más las obligaciones de capital (por razones de financiamiento) menos efectivo e inversiones temporales.

Situación Financiera	12/31/01	09/30/01	12/31/00
Cobertura de Intereses (UDM)	4.42	4.08	4.07
Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo Operativo -UDM)	2.70	2.74	3.00
Deuda Neta (US\$ millones)	6,094	6,257	7,112
Deuda Total más Obligaciones de Capital (US\$ millones)	6,522	6,834	7,421
Deuda en Balance (US\$ millones)	5,372	5,684	5,671
Obligaciones de Capital (US\$ millones)	1,150	1,150	1,750
Deuda a Corto Plazo	19%	37%	52%
Deuda a Largo Plazo	81%	63%	48%

Cálculo del Flujo de Efectivo Libre Operativo (US\$ millones)	4T'01	2001	4T'00
Flujo de Operación (Utilidad operativa más Depreciación y Amortización)	520	2,256	513
- Gasto Financiero Neto	74	371	113
- Inversiones en Activo Fijo	130	487	129
- Inversión en Capital de Trabajo	36	(45)	1
- Impuestos en Efectivo	4	61	5
- Pago de Dividendo del Capital Preferente	18	106	23
- Reparto de Utilidades en Efectivo a Empleados	11	27	12
- Cargos por Impuesto Compensatorio (Dumping) en Efectivo	3	14	4
- Otros Gastos	32	90	11
Flujo de Efectivo Libre	212	1,145	215

El flujo de efectivo libre por US\$212 millones durante el cuarto trimestre del 2001 fue utilizado para reducir deuda neta en US\$163 millones, para inversiones en reservas de materias primas y para programas comerciales y de mercadeo (principalmente relacionados con el lanzamiento del proyecto Construrama en México) por US\$43 millones, así como para otras inversiones, incluyendo la compra de terreno y espacio de oficinas para consolidar varias localidades en Monterrey, México, netas de otros ingresos de carácter no operativo. La inversión en capital de expansión fue de US\$35 millones durante el cuarto trimestre y de US\$160 millones durante el año 2001.

Instrumentos Derivados

	Valor Nominal (US\$ millones)	
	Diciembre 31, 2001	Septiembre 30, 2001
Derivados de Acciones	1,396	1,287
Derivados de Tipo de Cambio	1,630	2,092
Derivados de Tasas de Interés	5,281	3,332

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados mencionados es de US\$234 millones y (US\$199) millones para los periodos terminados el 31 de diciembre del 2001 y el 30 de Septiembre del 2001, respectivamente. Los valores estimados de mercado están determinados 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 necesariamente 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 la Compañía*.

* A partir del 1 de Enero del 2001 entró en vigor el Boletín C-2, Instrumentos Financieros ("Boletín C-2"). Dicho boletín es efectivo para toda compañía pública que reporta sus resultados bajo los Principios de Contabilidad Mexicana, y establece los estándares de contabilidad y reportes, donde se estipula que el valor de mercado de cada instrumento derivado debe reflejarse en el balance general ya sea como un activo o un pasivo. El estatuto requiere que cambios en el valor de los instrumentos derivados sean reconocidos regularmente en las utilidades o en el capital contable dependiendo si el instrumento es en esencia una transacción de capital o si forma parte de una transacción de cobertura. La Compañía ha reconocido un efecto neto (incremento en activos y pasivos) por US\$248.8 millones, resultado del incremento del valor de mercado de estos los instrumentos derivados a Diciembre 31 de 2001. Los valores nominales arriba mencionados reflejan el activo o pasivo subyacente que se está cubriendo mediante estos derivados.

Otras Actividades

Cemex anuncia resultados de su oferta publica simultanea de compra y venta de títulos opcionales de compra

El 23 de Noviembre de 2001, CEMEX anunció el lanzamiento de una oferta pública simultanea de compra y venta, de carácter voluntario, para sus títulos opcionales de compra ("warrants") y de intercambio para sus American Depositary Warrants (ADWs) con vencimiento el 13 de diciembre de 2002, por nuevos warrants y nuevos ADWs con vencimiento el 21 de diciembre de 2004, bajo un esquema de intercambio de uno a uno. La oferta de intercambio comenzó el 23 de noviembre de 2001 y terminó el 20 de diciembre de 2001.

Del total de 105,000,000 warrants y ADWs emitidos originalmente, 103,790,945 fueron presentados a la oferta e intercambiados por nuevos títulos. Los nuevos warrants y ADWs comenzaron a cotizar simultáneamente el 21 de diciembre de 2001 en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: CX.WSB) y en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV:CMX412E-DC062).

CEMEX vende sus operaciones de agregados en Kentucky y Missouri.

El 18 de diciembre de 2001, CEMEX anunció un acuerdo para vender a Rinker Materials Corporation sus operaciones de agregados en Kentucky y Missouri en los Estados Unidos. La transacción está valuada en \$42 millones de dólares más capital de trabajo y fue cerrada el 28 de diciembre de 2001. Con una producción anual de 3.2 millones de toneladas cortas (3.5 millones de toneladas métricas), las operaciones de agregados de Kentucky consisten en cuatro canteras, en tanto que las operaciones en Missouri se concentran en una sola cantera. Estas canteras fueron adquiridas por CEMEX en noviembre de 2000 como parte de su adquisición de Southdown, sin embargo fueron vendidas dado su poco valor estratégico.

CEMEX anuncia un programa de Certificados Bursátiles por 5,000 millones de pesos.

El 19 de noviembre de 2001, CEMEX estableció un programa de certificados bursátiles por un monto de hasta 5,000 millones de pesos, y el 29 de noviembre realizó dos emisiones bajo este programa. La primera emisión consta de un monto por 800 millones de pesos a tres años con una tasa equivalente a TIIE + 60 puntos base. La segunda emisión fue por un monto de 1,000 millones de pesos a un plazo de cinco años y con una tasa fija en pesos del 12.20%.

El 25 de enero de 2002, CEMEX colocó dos emisiones adicionales bajo este programa; una emisión a siete años por 1,300 millones de pesos, en UDIs, a una tasa de UDIs + 6.4%, y la otra emisión por 640 millones de pesos con vencimiento a cinco años y con una tasa fija en pesos de 10.6%. Ambas emisiones fueron cubiertas mediante derivados a para obtener una tasa en dólares menor a LIBOR + 1% para los primeros cinco años.

Información sobre Transacciones de Capital

Cambio en los CPOs a fin de período - Diciembre 31, 2000

Numero de CPOs en circulación* a Septiembre 30, 2001	1,458,563,622
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados en el período, resultado del ejercicio del plan de opciones	430,676
Disminución (Aumento) en el número de CPOs de CEMEX en Subsidiarias	564,979
Numero de CPOs en circulación* a Diciembre 31, 2001	1,459,559,277

* Los CPOs en circulación incluyen 7% en acciones en no en forma de CPO de la siguiente manera: 206 millones de acciones serie "A" y 103 millones de acciones serie "B". Cada CPO se compone de dos acciones serie "A" y una acción serie "B".

Plan de Opciones para empleados

En noviembre de 2001, CEMEX implementó un programa voluntario de intercambio de opciones para empleados con el objetivo de alinear de una mejor manera los intereses de los empleados con aquellos de los accionistas de la empresa. El nuevo programa variable, totalmente cubierto ("hedged"), sobre acciones CEMEX CPO establece un precio de ejercicio en dólares, y se incrementa anualmente durante la vida de la opción reflejando el costo de fondeo en el mercado, mientras que el programa anterior tiene un precio de ejercicio fijo en pesos y no esta cubierto en su totalidad.

Los empleados que participaron en esta oferta intercambiaron sus derechos a adquirir nuevas acciones CEMEX CPO a un precio promedio ponderado de 34.11 pesos por CPO, por el valor intrínseco en efectivo de dicha opción en la fecha de intercambio y una nueva opción con un precio de ejercicio en dólares de US\$4.93 al 31 de diciembre de 2001, incrementándose a razón de 7% anual menos dividendos. Aproximadamente el 90.1% de las opciones vigentes en el plan fijo fueron intercambiadas al nuevo plan variable.

Al diciembre 31 de 2001, directores y empleados de CEMEX poseían opciones vigentes para adquirir 97,633,194 CPOs de CEMEX.

Al 31 de diciembre de 2001, el Programa Voluntario de Opciones para Empleados se componía de opciones a cinco años sobre 20,215,960 acciones CEMEX CPO, las cuales cuentan con un precio de ejercicio que va aumentando trimestralmente en dólares para reflejar los costos de fondeo de este programa totalmente cubierto.

El monto total de estas opciones, tanto fijas como variables, representan el 8.1% del total de CPOs en circulación.

Resultados Operativos – México

Para fines de análisis, las cifras de CEMEX México se presentan en Dólares.

En México, las ventas netas durante el periodo fueron de US\$655 millones, estables comparadas con el cuarto trimestre del año anterior.

El **volumen nacional de cemento** disminuyó 5% respecto al mismo periodo del año anterior. El consumo de cemento en los sectores formal y público fue débil debido a la desaceleración económica que continua afectando la demanda de cemento. El sector de la auto-construcción continua creciendo a un menor ritmo, ya que el incremento en la tasa de desempleo ha traído como consecuencia un menor ingreso disponible en México. El incremento en los salarios reales contrarresta parcialmente este efecto. El **volumen de concreto** incrementó 1% respecto al mismo periodo del año anterior.

El **precio promedio realizado de cemento** de CEMEX en México durante el cuarto trimestre disminuyó 4% en pesos constantes con respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos de dólares, el precio se incrementó 5% respecto al cuarto trimestre del año anterior. El **precio promedio de concreto** disminuyó 9% en pesos constantes, y 1% en dólares respecto al cuarto trimestre del 2000.

El **volumen total de exportación** disminuyó 6% en comparación con el cuarto trimestre del 2000. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron de la siguiente manera:

Norteamérica: 63%

El Caribe: 23%

Centro y Sudamérica: 14%

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada disminuyó 15% en dólares con respecto al cuarto trimestre del 2000 debido principalmente a menores costos de energía y materias primas.

Estados Unidos

Para fines de análisis, las cifras de CEMEX USA se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación en CEMEX, las cifras de CEMEX USA son convertidas a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Estados Unidos, las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX durante el cuarto trimestre del 2001 fueron de US\$450 millones, incrementándose 40% con respecto al mismo periodo del año anterior debido a la consolidación de las operaciones de Southdown.

En base *pro-forma* *, las **ventas netas** para las operaciones combinadas de CEMEX USA y Southdown incrementaron 2% comparadas con US\$439 millones en el cuarto trimestre del 2000. El **flujo de operación** incrementó 7% a US\$122.4 millones, comparado con US\$114.6 millones el mismo trimestre del año anterior. El **margen del flujo de operación** incrementó a 27% durante este trimestre, comparado con 26% en el mismo periodo del 2000.

En base *pro-forma* *, el **volumen de cemento** incrementó 11% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el **volumen de concreto** disminuyó 6% con respecto al cuarto trimestre del 2000. El incremento en volumen de cemento para el año 2001 fue de 7%, mientras que el volumen de concreto disminuyó 5%.

El incremento en ventas se debió a mejores condiciones climatológicas, mayores ventas a la industria y una fuerte demanda en la región sur-centro de los Estados Unidos. La disminución en las ventas de concreto se debe a que este negocio se concentra en regiones distintas a las del cemento y tiene una mayor dependencia en los sectores residencial y comercial. El sector público – intensivo en el uso de cemento – y en particular la construcción de carreteras, continua siendo la mayor fuente de demanda de cemento. El sector residencial se ha mantenido estable mientras que la demanda en el sector comercial ha disminuido. Durante este trimestre se finalizó la ampliación de la planta cementera en Victorville, California, en un millón de toneladas anuales. Esta capacidad se utilizará para reemplazar importaciones de CEMEX a los estados de California y Arizona.

El **precio promedio de cemento**, disminuyó 1% con respecto al cuarto trimestre del 2000 y se mantuvo constante respecto al trimestre anterior. El **precio promedio del concreto** incremento 5% con respecto al mismo periodo del año anterior y 1% respecto al tercer trimestre del 2001.

* Asumiendo que las operaciones de Southdown hubieran sido consolidadas en su totalidad durante el cuarto trimestre del 2000

España

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En España, el **volumen de cemento doméstico** y el **volumen de concreto** incrementaron 1% y 6% respectivamente comparado con el mismo trimestre del 2000. El crecimiento en el volumen de ventas en España fue afectado por condiciones climatológicas adversas, lo que hizo que varios proyectos se pararan durante el mes de diciembre. El gasto en obras públicas sigue creciendo a un fuerte ritmo y es el principal impulsor de la demanda en este país, mientras que la demanda en el sector residencial empieza a disminuir. El sector privado no residencial continua creciendo, aunque a un menor ritmo.

Las **exportaciones** de CEMEX España disminuyeron 9% respecto al cuarto trimestre del 2000. Las exportaciones se distribuyeron de la siguiente manera:

Norteamérica: 37%

Europa y Asia: 31%

África: 32%

El **precio promedio del cemento doméstico** incrementó 2% en términos de euros y 4% en términos de dólares comparado con el mismo periodo el año anterior. El **precio promedio del concreto** durante el período incrementó 3% en términos de euros y 5% en términos de dólares.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada permaneció estable comparado contra el cuarto trimestre del 2000.

Venezuela

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Venezuela, el **volumen nacional de cemento** incrementó 4% comparado con el cuarto trimestre del 2000. La demanda de cemento fue impulsada principalmente por el sector de la auto-construcción y por gasto público en infraestructura y vivienda. El **volumen de concreto** disminuyó 4% con respecto al mismo trimestre el año anterior.

El **volumen de exportación** de Venezuela disminuyó 12% con respecto al mismo periodo del año anterior. Las exportaciones de Venezuela fueron distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 60%

Centroamérica y Caribe: 35%

Sudamérica: 5%

Los **precios de cemento doméstico** decrecieron 6% en términos de bolívares y decrecieron 2% en términos de dólares, mientras que los **precios del concreto** disminuyeron 3% en bolívares constantes y se incrementaron 2% en términos de dólares con respecto al mismo período el año anterior.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada de cemento disminuyó 15% en términos de dólares respecto al mismo periodo del año anterior, debido a menores costos de energía y materias primas.

Colombia

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En nuestras operaciones de Colombia, el **volumen nacional de cemento** disminuyó 11% con respecto al mismo período el año anterior, mientras que el **volumen de** concreto disminuyó 10%. El volumen de cemento disminuyó 1% respecto al tercer trimestre del 2001. Los volúmenes de venta mantuvieron su tendencia a la baja durante el cuarto trimestre del 2001 debido a un desacelere en proyectos de infraestructura, mientras que la demanda en el sector residencial mostró un ligero incremento.

El **precio promedio del cemento** incrementó 13% en términos de dólares con respecto al mismo período del año anterior. El **precio promedio del concreto** incrementó 16% en términos de dólares con respecto al cuarto trimestre del 2000.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada en el cuarto trimestre del 2001 incrementó 7% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior debido a mayores costos de energía.

Filipinas

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Filipinas, el **volumen de cemento doméstico** incrementó 11% con respecto al cuarto trimestre del 2000. El sector de la construcción en Filipinas permanece débil. El gasto público en proyectos de infraestructura es prácticamente nulo, mientras que la demanda en el sector residencial sufre debido a un alto desempleo y malas condiciones económicas.

El **precio promedio del cemento** incrementó 3% en términos de dólares con respecto al mismo período el año anterior. El margen del flujo de operación disminuyó a 7.3% de 17.1% durante el mismo periodo del 2000 debido a pérdidas en operaciones regionales de trading.

Egipto

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Egipto, el **volumen de cemento doméstico** incrementó 15% con respecto al cuarto trimestre del 2000 y 5% durante el 2001. El incremento en volumen fue principalmente impulsado por ventas en la región baja de Egipto, en la cual no teníamos presencia, y debido también a programas de mercadeo en nuestros mercados más dinámicos. La demanda en el sector público permanece estable, mientras que la demanda en el sector privado continua débil.

El **precio promedio del cemento doméstico** disminuyó 20% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior debido a la devaluación de la libra Egipcia frente al dólar, y a una mayor penetración en la región baja de Egipto, la cual tiene menores precios. Los precios disminuyeron 7% en moneda local.

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

(Miles de Pesos en terminos reales a Diciembre 31 del 2001)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	2001	2000		IV 2001	IV 2000	
Ventas Netas	63,486,847	53,531,589	19 %	15,369,760	14,389,848	7 %
Costo de Ventas	(35,710,289)	(27,646,069)	29 %	(8,660,701)	(7,744,536)	12 %
Utilidad Bruta	27,776,558	25,885,520	7 %	6,709,059	6,645,312	1 %
Gastos de Operación	(12,615,436)	(10,134,766)	24 %	(3,300,158)	(2,862,293)	15 %
Utilidad de Operación	15,161,121	15,750,754	(4) %	3,408,901	3,783,019	(10) %
Gastos Financieros	(3,775,673)	(4,446,355)	(15) %	(754,454)	(1,112,748)	(32) %
Productos Financieros	373,524	234,170	60 %	77,313	37,727	105 %
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	1,410,337	(286,594)	(592) %	1,439,154	(51,435)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	2,587,389	2,916,747	(11) %	425,878	761,620	(44) %
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	595,577	(1,582,032)	(138) %	1,187,890	(364,836)	N/A
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	1,831,421	(73,307)	N/A	1,027,051	(12,092)	N/A
Otros Gastos, Netos	(3,823,611)	(2,231,299)	71 %	(1,606,869)	(653,148)	146 %
Otros Productos (Gastos)	(1,992,190)	(2,304,606)	(14) %	(579,818)	(665,240)	(13) %
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	13,764,509	11,864,116	16 %	4,016,973	2,752,943	46 %
I.S.R.	(1,529,654)	(1,504,224)	2 %	(426,453)	(36,140)	N/A
P.T.U.	(216,597)	(341,018)	(36) %	27,034	(48,658)	(156) %
Total ISR y PTU	(1,746,251)	(1,845,242)	(5) %	(399,419)	(84,798)	371 %
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas						
no Consolidadas	12,018,257	10,018,874	20 %	3,617,554	2,668,146	36 %
Participación de Subs. No Consolidadas	188,132	240,896	(22) %	7,331	71,921	(90) %
Utilidad Neta Consolidada	12,206,389	10,259,770	19 %	3,624,885	2,740,066	32 %
Utilidad Neta Minoritaria	1,405,820	742,462	89 %	210,906	389,044	(46) %
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	10,800,570	9,517,308	13 %	3,413,978	2,351,022	45 %
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	20,684,501	19,330,521	7 %	4,766,626	4,889,024	(3) %
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	20,870,415	19,687,767	6 %	4,814,115	4,923,282	(2) %

BALANCE GENERAL	Enero - Diciembre		%
	2001	2000	
Activo Total	148,830,730	150,088,993	(1%)
Efectivo e Inversiones Temporales	3,928,336	2,934,087	34%
Clientes y Dctos. por Cobrar	5,613,033	6,242,087	(10%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	4,267,033	2,131,124	100%
Inventarios	6,261,218	6,828,757	(8%)
Otros Activos Circulantes	1,198,520	957,530	25%
Activo Circulante	21,268,140	19,093,585	11%
Activo Fijo	81,983,210	86,039,074	(5%)
Otros Activos	45,579,381	44,956,334	1%
Pasivo Total	74,076,478	77,244,050	(4%)
Pasivo Circulante	21,518,451	37,335,602	(42%)
Pasivo Largo Plazo	39,842,363	25,800,707	54%
Otros Pasivos	12,715,665	14,107,740	(10%)
Capital Contable	74,754,252	72,844,944	3%
Interés Minoritario	18,114,745	22,835,185	(21%)
Capital Contable Mayoritario	56,639,507	50,009,759	13%

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de Pesos en terminos reales a Diciembre 31 del 2001)

INDICADORES FINANCIEROS**	Ultimos 12 meses			Enero - Diciembre			Trimestre		
	2001	2000	% Var.	2001	2000	% Var.	IV 2001	IV 2000	% Var.
Margen de Operación				23.9 %	29.4 %		22.2 %	26.3 %	
Margen de Flujo de Operación				32.6 %	36.1 %		31.0 %	34.0 %	
Cobertura de Intereses ⁽²⁾				4.42 ⁽¹⁾	4.07 ⁽¹⁾		5.41	3.70	
Cobertura de Intereses mas Impuestos en Efectivo ⁽³⁾				3.77 ⁽¹⁾	3.13 ⁽¹⁾		4.68	3.30	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽⁴⁾				2.70 ⁽¹⁾	3.00 ⁽¹⁾				
Deuda / Capitalización Total (Restricción Financiera)				42.8 %	45.4%				
Retorno s/Capital ⁽⁵⁾				16.3% ⁽¹⁾	21.1% ⁽¹⁾				
Retorno sobre Capital Empleado ⁽⁶⁾				11.1% ⁽¹⁾	13.6% ⁽¹⁾				
Flujo de Operación por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	14.45	14.28	1%	14.45	14.28	1%	3.27	3.55	(8%)
Utilidad en Efectivo por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	12.07	11.12	9%	12.07	11.12	9%	2.80	2.77	1%
Flujo de Efectivo Libre por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	7.34	6.45	14%	7.34	6.45	14%	1.33	1.49	(11%)
Utilidad por Acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	7.55	6.99	8%	7.55	6.99	8%	2.34	1.71	37%
Precio de Acción Serie "CPO" (Fin de período)							46.00	34.75	32%

⁽¹⁾ Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.17, el tipo de cambio a Diciembre del 2001. Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 0.990, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 9.62, el tipo de cambio de Diciembre del 2000

^(**) Para el cálculo de la Cobertura de Intereses, Cobertura de Intereses más Impuestos y Deuda Neta sobre Flujo de Operación, se consideraron 1,150 millones de dólares de capital preferente como una obligación.

⁻¹ Considerando los últimos doce meses

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

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

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

⁻⁵ Retorno Sobre Capital se define como: (Flujo de operación - Gasto financiero neto - Impuestos en efvo. y Utilidades a empleados en efvo.) / Promedio del capital contable

⁻⁶ Retorno Sobre Capital Empleado se define como: Flujo de operación - Impuestos en efvo. y Utilidades a empleados en efvo. / (Promedio del capital contable + Promedio de la deuda neta)

⁻⁷ Considerando 1,459,019 miles de CPOs promedio para el cuarto trimestre del 2001, 1,389,679 miles de CPOs promedio para el cuarto trimestre del 2000, 1,431,407 miles de CPOs promedio para el 2001 y 1,374,411 miles de CPOs promedio para el 2000.

⁻⁸ Para efectos de comparación, en el cálculo del promedio de acciones CPOs equivalente, las acciones CEMEX A y CEMEX B fueron divididas por 3 (Un CPO es equivalente a 2 acciones A y 1 acción B).

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Operaciones
(En Miles de Dólares)*

VENTAS NETAS	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	2001	2000		IV 2001	IV 2000	
México	2,681,696	2,702,267	(1%)	654,696	655,045	(0%)
EUA	1,872,469	768,775	144%	449,659	321,744	40%
España	848,145	849,579	(0%)	195,135	208,014	(6%)
Venezuela/República Dominicana	623,914	663,552	(6%)	148,253	158,642	(7%)
Colombia	216,197	205,667	5%	55,056	59,241	(7%)
Filipinas	151,066	136,937	10%	32,008	38,698	(17%)
Egipto	133,127	161,935	(18%)	33,103	38,056	(13%)
Centroamérica y el Caribe	271,680	241,531	12%	66,343	50,257	32%
Otros y Eliminaciones Intercompañía	125,026	(109,421)		41,839	(18,761)	
VENTAS NETAS	6,923,320	5,620,822	23%	1,676,092	1,510,936	11%

UTILIDAD BRUTA	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	2001	2000		IV 2001	IV 2000	
México	1,609,942	1,639,619	(2%)	395,798	382,103	4%
EUA	472,551	194,013	144%	134,998	83,322	62%
España	308,019	340,270	(9%)	70,316	77,854	(10%)
Venezuela/República Dominicana	226,972	222,557	2%	56,895	66,824	(15%)
Colombia	122,963	113,467	8%	31,326	30,647	2%
Filipinas	49,566	58,372	(15%)	9,237	14,468	(36%)
Egipto	57,258	79,953	(28%)	15,127	20,967	(28%)
Centroamérica y el Caribe	96,996	66,859	8 %	28,848	13,312	2 %
Otros y Eliminaciones Intercompañía	84,801	2,872		(10,914)	8,261	
UTILIDAD BRUTA	3,029,068	2,717,982	11%	731,631	697,758	5%

UTILIDAD DE OPERACION	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	2001	2000		IV 2001	IV 2000	
México	1,095,357	1,163,395	(6%)	258,317	261,667	(1%)
EUA	351,100	124,034	183%	106,535	46,999	127%
España	190,731	239,577	(20%)	36,834	55,682	(34%)
Venezuela/República Dominicana	157,886	159,101	(1%)	40,336	50,792	(21%)
Colombia	93,714	83,152	13%	23,806	23,038	3%
Filipinas	(4,540)	11,839	(138%)	(4,563)	173	N/A
Egipto	33,470	60,075	(44%)	9,117	12,555	(27%)
Centroamérica y el Caribe	56,181	41,239	36%	10,699	6,001	78%
Otros y Eliminaciones Intercompañía	(320,560)	(228,581)		(109,336)	(59,690)	
UTILIDAD DE OPERACION	1,653,339	1,653,831	(0%)	371,745	397,217	(6%)

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Operaciones
(En Miles de Dólares)*

FLUJO DE OPERACIÓN	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	2001	2000		IV 2001	IV 2000	
México	1,233,637	1,285,017	(4%)	290,500	290,900	(0%)
EUA	500,286	166,271	201%	122,357	73,510	66%
España	242,546	288,658	(16%)	51,313	66,961	(23%)
Venezuela/República Dominicana	220,158	225,681	(2%)	55,233	67,193	(18%)
Colombia	132,054	113,338	17%	34,117	31,406	9%
Filipinas	19,405	33,614	(42%)	2,324	6,602	(65%)
Egipto	51,777	79,976	(35%)	14,004	17,355	(19%)
Centroamérica y el Caribe	69,517	53,110	31%	14,487	11,902	22%
Otros y Eliminaciones Intercompañía	(213,709)	(215,958)		(64,528)	(52,481)	
FLUJO DE OPERACION	2,255,671	2,029,707	11%	519,807	513,348	1%

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Enero - Diciembre		Var.	Trimestre	
	2001	2000		IV 2001	IV 2000
México	46.0%	47.6%		44.4%	44.4%
EUA	26.7%	21.6%		27.2%	22.8%
España	28.6%	34.0%		26.3%	32.2%
Venezuela/República Dominicana	35.3%	34.0%		37.3%	42.4%
Colombia	61.1%	55.1%		62.0%	53.0%
Filipinas	12.8%	24.5%		7.3%	17.1%
Egipto	38.9%	49.4%		42.3%	45.6%
Centroamérica y el Caribe	25.6%	22.0%		21.8%	23.7%
MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	32.6%	36.1%		31.0%	34.0%

México: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos multiplicándolos por 9.17, el tipo de cambio de Diciembre del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a pesos deflactándolos entre 4.4% (1.044), la tasa de inflación de México y luego multiplicándolos por 9.62, el tipo de cambio de Diciembre del 2000.

España: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.13, el tipo de cambio de Diciembre del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.07, el tipo de cambio de Diciembre del 2000.

Venezuela/RD: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a bolívares multiplicándolos por 758.00, el tipo de cambio de Diciembre de 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a bolívares deflactándolos entre 12.28% (1.1228), la tasa de inflación de Venezuela y luego multiplicándolos por 700.00, el tipo de cambio de Diciembre del 2000.

Colombia: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,291 el tipo de cambio de Diciembre del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,229 el tipo de cambio de Diciembre del 2000.

Filipinas: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 51.49, el tipo de cambio de Diciembre del 2001. Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 49.87, el tipo de cambio de Diciembre del 2000.

Egipto: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 4.63, el tipo de cambio de Diciembre del 2001. Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 3.78, el tipo de cambio de Diciembre del 2000.

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Volúmenes

VOLUMENES CONSOLIDADOS	Enero - Diciembre		%	Trimestres		%
	2001	2000	Var.	IV 2001	IV 2000	Var.
Cemento (Miles de Toneladas Métricas)	61,210	51,927	18%	14,841	13,821	7 %
Concreto (Miles de Metros Cúbicos)	18,205	15,829	15%	4,437	4,192	6 %

VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO	Enero - Diciembre	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2001 - 2000	IV 2001 - IV 2000	IV 2001 - III 2001
México	(7) %	(5) %	1 %
EUA	183 %	60 %	(14) %
España	4 %	1 %	(5) %
Venezuela	6%	4%	2 %
Colombia	(8) %	(11) %	(1) %
Filipinas	(11) %	11 %	23 %
Egipto	5 %	15 %	0 %

VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION	Enero - Diciembre	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2001 - 2000	IV 2001 - IV 2000	IV 2001 - III 2001
México	(10) %	(6) %	(20) %
EUA	N/A	N/A	N/A
España	(39) %	(9) %	(7) %
Venezuela	(17%)	(12) %	16 %
Colombia	N/A	N/A	N/A
Filipinas	N/A	N/A	N/A

VOLUMENES DE CONCRETO	Enero - Diciembre	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2001 - 2000	IV 2001 - IV 2000	IV 2001 - III 2001
México	(3) %	1 %	1 %
EUA	81 %	18 %	(9) %
España	5 %	6 %	(3) %
Venezuela	(7%)	(4%)	(8) %
Colombia	(3) %	(10) %	(5) %
Filipinas	N/A	N/A	N/A