

Relación con Inversionistas:

De México:
52 (8) 328-71 71
ir@cemex.com



<http://www.cemex.com>

Relación con Inversionistas:

De EE.UU:
1 877 7CX NYSE
Afuera de EE.UU: (212) 317 6047

Resultados del Primer Trimestre del 2000

22% de Incremento en Dólares del Flujo de Operación y 30% en las Utilidades en Efectivo

Ventas Consolidadas:

(millones de US\$)	1T'00	1T'99	Var.
Ventas Netas	1,325.1	1,119.4	18%
Cemento (ton. met)	12,004	10,050	19%
Concreto (m3)	3,702	3,258	14%

Ventas por Región:

(millones de US\$)	1T'00	1T'99	Var.
Norteamérica	784.3	648.9	21%
S. América y Caribe	269.1	244.5	10%
Europa y Asia	292.0	212.2	38%

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

(millones de US\$)	1T'00	Mg.	1T'99	Mg.	Var.
Ut. Operativa	397.0	30.0	317.0	28.3	25%
Flujo de Operación	486.3	36.7	398.4	35.6	22%
Flujo de Efectivo Libre	194.0	14.6	176.0	15.7	10%

Utilidad Neta y Utilidades en Efectivo:

(millones de US\$)	1T'00	Mg.	1T'99	Mg.	Var.
Utilidad Neta	274.3	20.7	317.7	28.4	-14%
Utilidad Neta May.	258.1	19.5	299.5	26.8	-14%
Utilidades en Efectivo. ¹	370.3	27.9	284.6	25.4	30%

Información por CPO:

Por CPO (US\$)	1T'00	1T'99	Var.
Utilidad	.19	.25	-22%
Utilidad en Efectivo. ¹	.27	.23	17%
Flujo de Efectivo Libre	.14	.14	0%
Acciones (millions)	1,350.0	1,223.5	10%
EOP Price(US\$)	4.55	4.09	10%

(1) Utilidad en efectivo se define como flujo de operación menos gastos financieros netos.

(2) Deuda neta se define como Deuda en el Balance mas Deuda Fuera de Balance menos Efectivo.

(3) Cobertura de interés 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 del ISR y PTU pagados en efectivo.

(4) Apalancamiento financiero se define como deuda neta dividido entre el flujo de operación de los últimos doce meses.

Aspectos Relevantes:

- Las ventas netas incrementaron debido a fuertes precios, mayor demanda en la mayoría de los mercados de la compañía.
- Excluyendo la consolidación de las adquisiciones las ventas netas incrementaron un 12%.
- El flujo de operación incrementó 22% respecto al trimestre anterior. La contribución fue la siguiente: Norteamérica 64%, Europa, Asia y Africa 20% y Sudamérica y Caribe 16%.
- El crecimiento de ventas en Norteamérica refleja un 12% de crecimiento en los volúmenes domésticos de México y un decremento del 10% en el volumen doméstico de los Estados Unidos debido a un mal clima en el sudoeste.
- En Europa, Asia y Africa las ventas fueron impulsadas por un 23% de incremento en el volumen de cemento en España y la primera consolidación de las operaciones en Egipto.
- La mejora en los márgenes operativos refleja el fuerte desempeño de las operaciones de Colombia y Filipinas así como la contribución del alto margen operativo de Egipto.
- El retorno bruto sobre activos en operación fue de 17.5%; el retorno de capital fue de 21.0%
- Las utilidades en efectivo crecieron US\$85.4 millones a US\$ 370 millones, a su vez la utilidad neta fue impactada por los siguientes aspectos:
 - Un decremento de US\$59.3 millones en ganancia neta por posición monetaria.
 - Una pérdida de US\$36.3 millones en ganancia cambiaria neta.
 - Un incremento de US\$26.3 millones en pago de impuestos debido a impuestos diferidos y provisión de impuestos.
- La deuda neta ² disminuyó US\$314 millones con respecto al primer trimestre de 1999 y US\$152 millones con respecto al cuarto trimestre de 1999.
- La cobertura de intereses ³ más el dividendo del capital preferente mejoró a 3.72 veces por los últimos doce meses contra 3.12 el año anterior.
- El apalancamiento financiero ⁴ disminuyó a 2.45 veces de 3.16 veces al final del primer trimestre de 1999.

Relación con Inversionistas:

De México:
52 (8) 328-71 71
ir@cemex.com



<http://www.cemex.com>

Relación con Inversionistas:

De EE.UU:
1 877 7CX NYSE
Afuera de EE.UU: (212) 317 6047

Los gastos financieros en el primer trimestre fueron de US\$122.7 millones, un incremento del 1% con respecto al mismo trimestre del año anterior y un decremento del 2% comparado con el cuarto trimestre de 1999.

La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** en el primer trimestre reflejó una ganancia de US\$8.4 millones contra una ganancia de US\$44.7 millones en el primer trimestre de 1999. Esto se debió principalmente a la pequeña apreciación del Peso Mexicano y Colombiano frente al Dólar durante el cuarto trimestre de 1999 y el primer trimestre del 2000 en comparación contra el mismo período del año anterior.

Una **ganancia neta por posición monetaria** de US\$95.5 millones fue reconocida durante el primer trimestre del 2000, representando una disminución del 38% contra el mismo período el año anterior. El factor de inflación promedio utilizado para el cálculo de la ganancia por posición monetaria en el primer trimestre del 2000 fue 2.2% contra 3.65% en el mismo trimestre del año anterior.

Otros gastos o productos disminuyeron 2% de un gasto de US\$61.3 millones en el primer trimestre de 1999 a un gasto de US\$60.1 millones en el primer trimestre del 2000. En efectivo, esta cuenta refleja un gasto en el primer trimestre del 2000 de US\$20 millones.

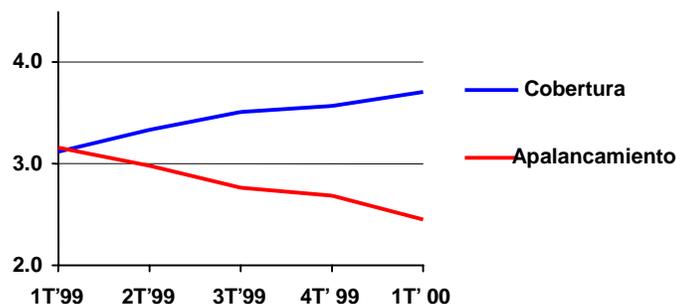
El impuesto pagado en efectivo durante el primer trimestre del 2000 fue de aproximadamente US\$17 millones. La tasa efectiva de impuestos fue del 16.9% en el trimestre, de este total aproximadamente 30% son los impuestos diferidos y otro 30% son la provisión de impuestos.

El **interés minoritario** en el primer trimestre del 2000 fue de US\$16.2 millones contra US\$18.2 millones en el mismo período de un año antes. Este cambio se debió principalmente al bajo rendimiento de las operaciones en Venezuela.

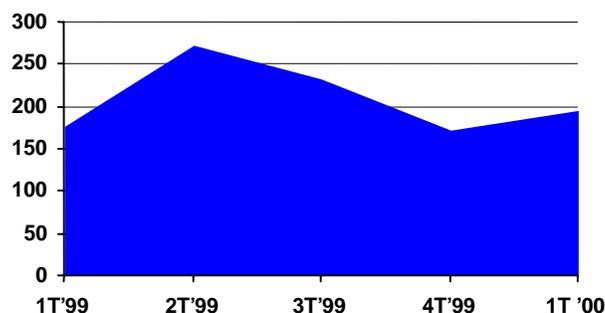
La **deuda neta** (deuda dentro de balance más obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales) fue de US\$4.642 billones al final del primer trimestre del 2000. La deuda neta disminuyó US\$314 millones en comparación con el primer trimestre de 1999 y US\$152 millones con respecto al cuarto trimestre de 1999.

La **cobertura de intereses más el dividendo del capital preferente** (flujo de operación antes del pago de arrendamientos operativos y actualización de costos por inflación, dividido entre la suma de gasto financiero y el dividendo de capital preferente) fue de 3.72 veces para los últimos doce meses contra 3.12 veces el año anterior. El apalancamiento financiero, definido como deuda neta sobre flujo de operación de los últimos doce meses, cayó a 2.45 veces, comparado con 3.16 veces al final del primer trimestre de 1999.

Cobertura y Apalancamiento Financiero



Flujo de Efectivo Libre (millones de USD)



Relación con Inversionistas:

De México:
52 (8) 328-71 71
ir@cemex.com



<http://www.cemex.com>

Relación con Inversionistas:

De EE.UU:
1 877 7CX NYSE
Afuera de EE.UU: (212) 317 6047

Situación Financiera y Actividades de Financiamiento	03/31/00	12/31/99	03/31/99
Cobertura de Intereses (UDM)	3.72	3.57	3.12
Cobertura de Intereses más Impuestos (UDM)	3.44	3.31	2.92
Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo Operativo –UDM-)	2.45	2.68	3.16
Deuda Neta (USD billones)	4.642	4.794	4.956
Deuda Total más Obligaciones de Capital (USD billones)	4,989	5.121	5.332
Deuda en Balance (USD billones)	4.239	4.371	4.582
Obligaciones de Capital (USD millones)	750	750	750
Deuda a Corto Plazo	22%	24%	26%
Deuda a Largo Plazo	78%	76%	74%
Denominación		80% USD, 14% Ptas/Euros, 5% Egypt £	98%USD, 1%Ptas
Costo Promedio		8.5% USD, 3.9% Ptas/Euros, 10.5% Egypt £,	7.9%USD, 3.8%Ptas

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 en la estructura. La deuda neta incluye deuda de balance más las obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales. UDM significa "Últimos Doce Meses".

Calculo del Flujo de Efectivo Libre	1Q-00	1Q-99
Flujo de Operación (Utilidad operativa más Depreciación)	486	398
- Gasto Financiero Neto	116	114
- Inversiones en Activo Fijo	77	35
- Inversión en Capital en Trabajo	45	43
- Impuestos en Efectivo	17	14
- Dividendo de Preferred Capital Securities	6	6
- Reparto Utilidades a Empleados en Efectivo	5	7
- Cargos de Dumping en Efectivo	6	2
- Otros Gastos	20	2
Flujo de Efectivo Libre	194	176
Capital Emitido (CEMEX Asia Holdings)	56	

Los principales usos del flujo de efectivo libre durante el primer trimestres del 2000 fueron: una reducción de deuda (disminución de deuda neta por US\$152 millones); compras netas de acciones de CEMEX y subsidiarias por un total US\$81 millones; y 10 millones para reducir el fondo de pensiones de España.

Relación con Inversionistas:
De México
52 (8) 328-71 71
ir@cemex.com



Relación con Inversionistas:
De EE.UU:
1 877 7CX NYSE
Afuera de EE.UU: (212) 317 6047

Otras Actividades Financieras

Información Selecta y Estimada bajo MX GAAP reconciliada a US GAAP

	1Q'00	1Q'99	US GAAP	MX GAAP
Flujo de Operación	451.9	358.5	26%	22%
Flujo de Efectivo Libre	188.0	171.0	10%	10%
Ut. Neta Mayoritaria	205.8	241.6	-15%	-14%
Capital Mayoritario	4,125.3	3,363.7	23%	21%

Los resultados presentados en la tabla de US GAAP, consideran los ajustes inflacionarios con respecto a la aplicación del boletín B-10 del MEX GAAP. Adicionalmente, las cantidades presentadas son in auditadas y se refieren a los estimados que la compañía ha preparado considerando en sus estados financieros los efectos de las más importantes diferencias entre US GAAP y México GAAP. Por lo tanto, dichas cantidades pueden cambiar con respecto a las obtenidas en un calculo auditado. Flujo de Operación y Flujo de Efectivo Libre no son mediadas de GAAP.

Instrumentos Derivados de Cobertura

INSTRUMENTOS DERIVADOS DE COBERTURA

Valor nominal	Diciembre 31, 1999	Marzo 31, 2000
Derivados de acciones.....	880.2	933.0
Derivados de tipos de cambio.....	410.0	305.0
Derivados de tasas de interés.....	673.6	530.0
Resultado estimado de mercado	197.3	56.1

Los resultados estimados de mercado están determinados por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, dichos valores fluctuarán en el tiempo y deben ser analizados con relación del valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan, y como parte de la reducción total en la exposición de la Compañía. Los valores nominales de los instrumentos derivados no representan necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes; dichas cantidades se determinarán considerando los valores nominales, así como los demás términos de los instrumentos derivados.

Relación con Inversionistas:

De México
52 (8) 328-71 71
ir@cemex.com



Relación con Inversionistas:

De EE.UU:
1 877 7CX NYSE
Afuera de EE.UU: (212) 317 6047

Otras Actividades

Agencias Calificadoras incremento en el grado de deuda.

El 9 de Marzo, DCR incremento el grado de inversión de CEMEX de BB+ a BBB- así mismo asigno BBB- a Valenciana a su deuda de largo plazo. En Marzo 31 Moody's incremento la deuda a largo plazo de CEMEX de Ba2 a Ba1 y asigno el grado de inversión de Baa3 a la deuda a largo plazo de Valenciana..

Inversiones en Asia y el Caribe

El 29 de Marzo del 2000, CEMEX anuncio la construcción de un molino de cemento en Dhaka, Bangladesh. El molino tendrá una capacidad de producción de 500,000 toneladas al año y se espera que las operaciones empiecen en Marzo del 2001. Con una inversión de US\$26 millones, este nuevo molino confirma la presencia de Cemex en el mercado cementero del Sudeste Asiático.

El 4 de Abril del 2000, CEMEX a través de sus subsidiarias en Filipinas formalizó un contrato de distribución a largo plazo exclusivo con Universe Cement of Taiwan para proveerle 900,000 toneladas. Este acuerdo señala la entrada de CEMEX al mercado cementero de Taiwan.

El 3 de Abril del 2000, CEMEX anunció un plan de inversión de US\$187 millones en República Dominicana. El plan de inversión de Cemex es enfocarse en la construcción de una nueva línea de producción de clinker, la cual empezará en Abril y deberá tardar 24 meses para ser terminada. La capacidad de clinker de la compañía se incrementará de 600,000 toneladas al año a 2.2 millones de toneladas anuales.

Anuncio de inversión en e-business

El 6 de Abril del 2000 CEMEX anunció que es el principal accionista de la compañía PuntoCom Holdings ("PCH"), una encuvadora de proyectos de e-business dedicada a América Latina como una parte de su estrategia de Internet. El capital invertido a PCH es de US\$20 millones. CEMEX también esta invirtiendo US\$30 millones en PuntoCom Investments ("PCI"), un fondo basado en Delaware que invertirá en compañías de Internet en América Latina. CEMEX es dueño del 100% del capital invertido en PCI y el fondo tiene el derecho de co-invertir en las compañías de PCH.

Cambios en la contabilidad de México a partir del 2000

De acuerdo a las provisiones del nuevo boletín D4 del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, a partir del 1 de enero del 2000, las compañías que reporten bajo GAAPs Mexicanos están obligados a registrar impuestos diferidos utilizando la metodología de balance. Bajo esta metodología los activos diferidos e impuestos diferidos serán reconocidos aplicando la tasa de impuestos impositiva a el monto neto que provenga de las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y su correspondiente valor para propósitos fiscales, aplicando en su caso las perdidas fiscales por amortizar, así como los saldos de IMPAC por recuperar u otros créditos fiscales.

En el caso de la compañía, un pasivo adicional ha sido reconocido en el primer trimestre y registrado contra le capital contable por la cantidad de US\$402 MM. En el estado de resultados, se refleja un gasto por impuestos de US\$13 MM. Este ajuste no tiene un impacto en los cálculos de flujo de efectivo libre.

Relación con Inversionistas:

De México
52 (8) 328-71 71
ir@cemex.com



Relación con Inversionistas:

De EE.UU:
1 877 7CX NYSE
Afuera de EE.UU: (212) 317 6047

Anuncio de la Agenda para la Asamblea Anual de Accionistas

En Abril 3, CEMEX anunció la agenda para su asamblea anual de accionistas, la cual se llevará a cabo el día 27 de Abril del 2000.

La agenda incluye las siguientes propuestas:

- Presentación y aprobación de los estados financieros de 1999.
- Programa de dividendo para 1999 donde los accionistas tiene la opción de elegir entre recibir \$1.50 pesos por acción o CPOs a descuento sobre el valor del mercado.
- Elección de miembros del consejo de Administración y Comisario.
- Compensación de miembros del Consejo de Administración y Comisario.
- Designación de responsables para formalizar los acuerdos adoptados.

Información sobre Transacciones de Capital

Cambio en las acciones al final del período de Marzo 31, 2000.

Número de acciones CPO en circulación* a Diciembre 31, 1999	1,365,982,500
Cambio en el número de acciones CPO totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones	295,697
Disminución (Aumento) en el número de Acciones de CEMEX en Subsidiarias.	<u>16,431,976</u>
Número de acciones CPO en circulación* a Marzo 31, 2000	1,349,846,221

* Por motivos de comparación en el cálculo, el número de CPO en circulación, fue dividido en 3 (Un CPO es equivalente a 2A y 1B).

Plan de Opciones para empleados

En 1995 la compañía inició un programa de opciones para empleados, bajo el cual la compañía se encuentra autorizada para otorgar a directores, gerentes, oficiales y otros empleados opciones para adquirir hasta 72,100,000 acciones de CEMEX CPO. Al 31 de Marzo del 2000 un total de 50,604,599 opciones para adquirir acciones permanecen vigentes, distribuidas de la manera siguiente:

- 28,612,586 opciones con un precio promedio ponderado de ejercicio de \$33.94 Pesos por acción; un tiempo promedio de ejercicio de .62 años y máximo de 7.3 años. De esta cantidad, el 64% pueden ser sujetas de ejercicio a un precio promedio ponderado de \$31.75 Pesos por acción.
- 3,427,624 opciones en las que el precio promedio de la acción para doce meses se debe duplicar en Dólares (a US\$9.62 por acción) hacia el final del año 2002 para poder ser ejercidas.
- 8,684,015 opciones en las que el precio promedio de la acción para doce meses se debe duplicar en Dólares (a US\$7.90 por acción) hacia el final del año 2003 para poder ser ejercidas.
- 9,880,374 opciones en las que el precio promedio de la acción para doce meses se debe duplicar en Dólares (a US\$8.83 por acción) hacia el final del año 2004 para poder ser ejercidas.

Relación con Inversionistas:

De México
52 (8) 328-71 71
ir@cemex.com



Relación con Inversionistas:

De EE.UU:
1 877 7CX NYSE
Afuera de EE.UU: (212) 317 6047

Bajo este tipo de programas, la compañía no está obligada a registrar un pasivo por el monto de las opciones.

Al 31 de Marzo del 2000 el Programa Voluntario de Opciones para Empleados compuesto por 22,586,020 opciones a 5 años sobre 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.

Región de Norte América

México (Dólares)

A continuación se analizan los resultados de nuestras operaciones en México, de manera proforma, únicamente en su parte operativa, considerándolos como una unidad de negocio. Por tal motivo no se analizan el resto de los renglones del Estado de Resultados correspondiente, ni se incluyen en las tablas financieras más adelante

Millones de US\$	1T'00	Márgenes	1T'99	Márgenes	Var
Ventas Netas	651.5		506.0		29%
Ut. Operativa	286.9	44.0	220.8	43.6	30%
Flujo de Op.	321.7	49.4	256.8	50.8	25%

Las **ventas netas** durante el primer trimestre del 2000 fueron de US\$651.5, reflejando un incremento del 29% comparado con el trimestre equivalente de 1999; esto se debió principalmente a volúmenes y precios domésticos más fuertes, al incremento en precios durante el mes de Enero y a un ambiente favorable en el tipo de cambio.

El **volumen de cemento nacional** creció 12% en el primer trimestre del año con respecto al mismo período en 1999. Durante el primer trimestre, los volúmenes de cemento doméstico continúan creciendo debido a la fuerte demanda del sector formal de la construcción así como el sector de la auto construcción (40% del total de la demanda) y la fuerte demanda de la inversión residencial por medio de agencias del gobierno.

El **volumen de ventas de concreto** incrementó 23% en el primer trimestre en comparación con el del año anterior. Durante el 2000, los volúmenes de concreto fueron beneficiados por el ligero incremento de la inversión en el sector privado, y por los desarrollos de infraestructura del país.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en México se mantuvo estable durante el primer trimestre del 2000 en comparación con el primer trimestre de 1999 medido en Pesos constantes. En términos de Dólares, el precio se incrementó 15% contra el mismo trimestre un año antes.

El **precio promedio de concreto** aumentó 7% en Pesos constantes, y creció 23% en Dólares sobre el primer trimestre de 1999.

El **volumen total de exportación** se incrementó un 13% durante el trimestre comparado con el primer trimestre de 1999, esto fue debido al incremento de exportación a la zona del Caribe. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Norteamérica: 41%

El Caribe: 39%

Centro y Sudamérica: 20%

Relación con Inversionistas:

De México
52 (8) 328-71 71
ir@cemex.com



Relación con Inversionistas:

De EE.UU:
1 877 7CX NYSE
Afuera de EE.UU: (212) 317 6047

El costo promedio de ventas en efectivo por tonelada en el primer trimestre del 2000 se incremento un 14% en términos de Pesos constantes contra el primer trimestre del 2000. El 21% de incremento en los costos variables se debió principalmente al incremento en los costos de combustible causados por la recuperación de los precios del petróleo. CEMEX México continua con su programa de conversión de energía en el cual el 80% de sus fuentes de energía serán coque ya que su precio es menos volátil (30% en 1999 y con el objetivo de 50% y 80% en el año 2000 y 2001 respectivamente). El coque será proveído por medio de un contrato preestablecido a 20 años con PEMEX. El incremento del 4% en los costos fijos fue debido a un ligero incremento en la mano de obra. En Dólares el costo promedio de ventas en efectivo subió 17% contra el mismo período del año anterior.

Estados Unidos (Dólares)

Para fines de análisis, las cifras de CEMEX USA se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación en CEMEX las cifras de CEMEX USA son convertidas a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana. Los volúmenes y precios de cemento y concreto son convertidos de toneladas cortas a toneladas métricas usando el factor de 1.102311 así mismo de yardas cúbicas a metros cúbicos utilizando el factor de 1.3079 yardas cúbicas por metro cúbico.

Millones de US\$	1T'00	Márgenes	1T'99	Márgenes	Var
Ventas Netas	132.8		142.9		(7)%
Ut. Operativa	23.8	18.0	28.4	19.9	(16)%
Flujo de Op.	28.7	21.6	32.8	22.9	(12)%

Las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en los Estados Unidos durante el primer trimestre del 2000 fueron de US\$133 millones, 7% menores al mismo período del año anterior debido al ligero decremento en precios y volúmenes de cemento y agregados.

El **volumen de cemento** disminuyó 10% durante el primer trimestre del 2000 comparado con el mismo trimestre de 1999 debido a condiciones desfavorables del tiempo en la zona de Arizona y California esto comparado con unas condiciones climáticas muy favorables durante el mismo trimestre un año antes. El número de días de lluvia en California fue 34% mayor en el trimestre con respecto al año anterior. El **volumen de concreto** permaneció estable y el **volumen de agregados** cayó 15% en el trimestre. El sector de la construcción en los EE.UU. muestra indicios de disminuir sus consumos récord debido al incremento en las tasas de interés. La demanda del cemento seguirá siendo soportada por la aprobación de la legislación federal TEA 21 (Transportation Equity Act for the Twenty First Century) incrementando los fondos federales destinados a la construcción de carreteras.

Estos resultados se deben reflejar a mediados del 2 trimestre del 2000 y al reciente anuncio de la aprobación de la legislación AIR21.

El **precio promedio de cemento** disminuyó 1% en el primer trimestre del 2000 con respecto al mismo trimestre de 1999. El **precio promedio de concreto** durante el trimestre permaneció estable con respecto al año pasado, mientras que el **precio promedio de agregados** aumentó 6%.

El **margen de operación** disminuyó a 17.9% en el primer trimestre del 2000, contra el 19.9% el año pasado esto fue debido al decremento de los volúmenes de cemento.

Relación con Inversionistas:

De México
52 (8) 328-71 71
ir@cemex.com



Relación con Inversionistas:

De EE.UU:
1 877 7CX NYSE
Afuera de EE.UU: (212) 317 6047

Región de Sudamérica y el Caribe

Venezuela (Dólares)

Para fines de análisis, las cifras de Vencemos son presentadas en Bolívares constantes. Al momento de consolidarse en los resultados de CEMEX, estas cifras son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base en los Principios de Contabilidad Mexicana.

En 1998 Vencemos inició la consolidación de Cementos Nacionales de la República Dominicana. Vencemos completó la compra del 100% de esta empresa en diciembre de 1998, requiriendo la consolidación total de Cementos Nacionales.

Millones de US\$	1T'00	Márgenes	1T'99	Márgenes	Var
Ventas Netas	158.3		158.5		(0)%
Ut. Operativa	29.8	18.8	34.8	21.9	(14)%
Flujo de Op.	45.9	29.0	47.7	30.1	(4)%

El **volumen nacional de cemento** se redujo 1% comparado con el primer trimestre de 1999, debido a la incertidumbre política y económica que continua afectando la demanda del sector privado. El **volumen de concreto** disminuyó un 9%.

El **volumen de exportación** de Venezuela disminuyó 3% en comparación con el primer trimestre de hace un año, y permaneció estable al 53% del total de las ventas con respecto al año pasado. Las exportaciones durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Norteamérica: 69%

El Caribe & América Central: 23%

América del Sur: 7%

Los **precios de cemento doméstico** disminuyeron 5% y los **precios de concreto** decrecieron 9% en términos de Bolívares constantes, comparados con el primer trimestre de 1999. En Dólares, los precios de cemento y concreto disminuyeron 2% y 6%, respectivamente.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada de cemento disminuyó el 11% en términos de Bolívares constantes durante el primer trimestre del 2000, comparado con el primer trimestre de 1999. El costo fijo por tonelada disminuyó el 17% debido a reparaciones programadas que no se tuvieron el año pasado en este mismo trimestre. El costo variable por tonelada se redujo 1%. En términos de Dólares, el costo promedio de ventas por tonelada disminuyó 23% con respecto al primer trimestre del año anterior.

Relación con Inversionistas:

De México
52 (8) 328-71 71
ir@cemex.com



Relación con Inversionistas:

De EE.UU:
1 877 7CX NYSE
Afuera de EE.UU: (212) 317 6047

Colombia (Dólares)

Para efectos de análisis, las cifras de Diamante se presentan en Pesos colombianos constantes. Al consolidarse en los resultados de CEMEX, las cifras son convertidas a Dólares y posteriormente a Pesos mexicanos con base en los Principios de Contabilidad Mexicana.

Millones de US\$	1T'00	Márgenes	1T'99	Márgenes	Var
Ventas Netas	50.5		51.8		(2)%
Ut. Operativa	19.0	37.7	7.6	14.7	151%
Flujo de Op.	26.7	52.9	19.3	37.3	38%

En general se percibe que la economía Colombiana a llegado a su fondo y se encabeza al crecimiento, ya que las expectativas del PIB son positivas para el 2000. El **volumen de cemento doméstico** aumentó 3% durante el primer trimestre del 2000 con respecto al año anterior, debido a la fuerte demanda en la región de Bogotá. Se espera un ligero incremento en la demanda del cemento mientras que el sector de la construcción se espera que permanezca estable en el 2000 con respecto al año anterior.

El **precio promedio del cemento** se incrementó el 6% en términos de dólares con respecto al mismo período en 1999. El **precio promedio de concreto** disminuyó 1% en términos de Dólares sobre el primer trimestre de 1999.

El **flujo de operación** fue de US\$27 millones en el primer trimestre del 2000, un incremento del 38% con respecto al mismo trimestre el año anterior.

El **margen del flujo de operación** se incrementó de 37.3% el año pasado a 52.9% en el primer trimestre del 2000. La mejora considerable en el margen es el resultado de programas de eficiencia, mejores precios en términos de dólares y una mayor concentración de producción en la planta de Ibagué.

Región de Europa, Asia y África

España (Dólares)

Para fines de análisis, los resultados de España se presentan en Pesetas. Por efectos de consolidación en los resultados de CEMEX, estas cifras se convierten a Dólares y después a Pesos mexicanos bajo los Principios de Contabilidad Mexicana.

Millones de US\$	1Q'00	Márgenes	1Q'99	Márgenes	Var
Ventas Netas	217.3		195.7		11%
Ut. Operativa	64.0	29.5	59.5	30.4	8%
Flujo de Op.	77.2	35.5	74.9	38.3	3%

Las operaciones en España reportaron ventas netas por US\$217 millones durante el primer trimestre del 2000, creciendo 11% con respecto al mismo trimestre el año anterior a pesar de la debilidad de la Peseta.

Relación con Inversionistas:

De México
52 (8) 328-71 71
ir@cemex.com



Relación con Inversionistas:

De EE.UU:
1 877 7CX NYSE
Afuera de EE.UU: (212) 317 6047

El **volumen de cemento doméstico** creció 23% y el **volumen de concreto** tuvo un incremento del 18% durante el primer trimestre del 2000 comparado con el mismo trimestre de 1999.

El crecimiento en la demanda de cemento ha sido impulsada por el buen clima, una fuerte inversión pública en las regiones de Aragón y Cataluña así como el crecimiento en la construcción comercial y residencial (segundas viviendas en las costas del país)

Las **exportaciones** desde España decrecieron 45% en el primer trimestre comparada con el mismo trimestre de 1999 debido el incremento de la demanda doméstica en una base igual. Las exportaciones fueron distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 69%

África: 22%

Europa y el Medio Oriente: 9%

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 1% en términos de Pesetas comparado con el mismo periodo del año anterior, y disminuyó 13% en Dólares debido a la depreciación de la peseta con respecto al Dólar. El **precio promedio de concreto** durante el periodo se incrementó 8% en términos de Pesetas y disminuyó 6% en términos de Dólares.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada se incrementó el 5% en Pesetas en el primer trimestre del 2000 comparado con el mismo periodo de 1999 debido a mayores costos de energía eléctrica y distribución. El costo fijo por tonelada disminuyó 2%, mientras que el costo variable por tonelada se incrementó 10% en términos de Pesetas. En términos de Dólares, el costo promedio de ventas en efectivo disminuyó 7% para el primer trimestre del 2000 respecto al mismo trimestre del año anterior.

Filipinas (Dólares)

Para fines de análisis, los resultados de España se presentan en Pesetas. Por efectos de consolidación en los resultados de CEMEX, estas cifras se convierten a Dólares y después a Pesos mexicanos bajo los Principios de Contabilidad Mexicana.

Nota: En el tercer trimestre de 1999, la sección de Filipinas presenta los números combinados de Rizal Cement y APO Cement. Los estados financieros incluyen los resultados de APO a través de 1999.

US\$	1T'00	Márgenes	1T'99	Márgenes	Var
Ventas Netas	35.7		16.5		116%
Ut. Operativa	5.4	15.1%	(5.9)	(35.7%)	NM
Flujo de Op.	11.3	31.8%	(2.0)	(11.9%)	NM

Las **ventas netas** durante el primer trimestre del 2000 fueron US\$35.7 millones, 116% de incremento con respecto al primer trimestre de 1999, esto fue debido a mejores precios en términos de Dólares y la inclusión de APO. En una misma base, incluyendo los resultados de APO para el primer trimestre de 1999, las ventas netas incrementaron 14% con respecto al mismo trimestre el año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** se incremento un 43% comparado con el primer trimestre de 1999 en una misma base, incluyendo APO el volumen disminuyó el 29% debido a el ambiente macroeconómico que continúa difícil y a las importaciones. La volatilidad política a mejorado las expectativas en el primer trimestre del 2000. A pesar de estos niveles positivos, la demanda de la construcción permanece baja como resultado del recorte en gastos públicos debido al sentimiento de los inversionistas.

El **precio promedio de cemento doméstico** mejoró 68% en Pesos Filipinos y 60% en términos de Dólares contra el primer trimestre de 1999.

Relación con Inversionistas:

De México
52 (8) 328-71 71
ir@cemex.com



Relación con Inversionistas:

De EE.UU:
1 877 7CX NYSE
Afuera de EE.UU: (212) 317 6047

El **costo promedio de ventas en efectivo** como porcentaje de ventas disminuye 68% en el primer trimestre del 2000 contra el 121% en el primer trimestre de 1999. Este decremento se debe principalmente a un incremento en precio y a la continua optimización de operaciones, cambiando las operaciones a las plantas más eficientes de APO.

Egipto (Dólares)

Para fines de análisis, los resultados de Egipto se presentan en Libras Egipcias. Por efectos de consolidación en los resultados de CEMEX, estas cifras se convierten a Dólares y después a Pesos mexicanos bajo los Principios de Contabilidad Mexicana.

Las operaciones de Egipto reportaron ventas netas de US\$39 millones durante el primer trimestre del 2000.

La utilidad en operación para el primer trimestre fue de US\$12.7 millones. El margen de operación fue de 32.4%.

El flujo de operación durante el trimestre fue de US\$18.5 millones mientras que el margen fue de 47.3%

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

(Miles de Pesos en terminos reales al 31 de Marzo de 2000)*

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2000	1999	Var.	I 2000	I 1999	Var.
Ventas Netas	12,296,832	10,625,321	16%	12,296,832	10,625,321	16%
Costo de Ventas	(6,881,675)	(6,057,254)	14%	(6,881,675)	(6,057,254)	14%
Utilidad Bruta	5,415,158	4,568,066	19%	5,415,158	4,568,066	19%
Gastos de Operación	(1,731,379)	(1,559,429)	11%	(1,731,379)	(1,559,429)	11%
Utilidad de Operación	3,683,779	3,008,636	22%	3,683,779	3,008,636	22%
Gastos Financieros	(1,138,463)	(1,154,807)	(1%)	(1,138,463)	(1,154,807)	(1%)
Productos Financieros	62,743	74,837	(16%)	62,743	74,837	(16%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	77,917	424,403	(82%)	77,917	424,403	(82%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	886,524	1,469,839	(40%)	886,524	1,469,839	(40%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(111,279)	814,272	(114%)	(111,279)	814,272	(114%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(31,923)	33,490	(195%)	(31,923)	33,490	(195%)
Otros Gastos, Netos	(526,360)	(615,606)	(14%)	(526,360)	(615,606)	(14%)
Otros Productos (Gastos)	(558,283)	(582,116)	(4%)	(558,283)	(582,116)	(4%)
Utilidad Antes de I.S.R. y P.T.U.	3,014,216	3,240,791	(7%)	3,014,216	3,240,791	(7%)
I.S.R.	(421,544)	(181,850)	132%	(421,544)	(181,850)	132%
P.T.U.	(86,530)	(70,443)	23%	(86,530)	(70,443)	23%
Total ISR y PTU	(508,074)	(252,293)	101%	(508,074)	(252,293)	101%
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas	2,506,143	2,988,498	(16%)	2,506,143	2,988,498	(16%)
Participación de Subs. No Consolidadas	39,125	26,802	46%	39,125	26,802	46%
Utilidad Neta Consolidada	2,545,268	3,015,300	(16%)	2,545,268	3,015,300	(16%)
Utilidad Neta Minoritaria	150,064	172,536	(13%)	150,064	172,536	(13%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	2,395,204	2,842,764	(16%)	2,395,204	2,842,764	(16%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	4,512,753	3,781,193	19%	4,512,753	3,781,193	19%
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	4,594,297	3,880,465	18%	4,594,297	3,880,465	18%

BALANCE GENERAL	Enero - Marzo		%
	2000	1999	Var.
Activo Total	112,213,656	104,614,227	7%
Efectivo e Inversiones Temporales	3,216,166	3,571,357	(10%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	5,700,641	5,121,458	11%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	1,633,023	1,702,034	(4%)
Inventarios	5,224,775	4,441,828	18%
Otros Activos Circulantes	712,718	579,354	23%
Activo Circulante	16,487,323	15,416,032	7%
Activo Fijo	64,370,353	58,176,604	11%
Otros Activos	31,355,980	31,021,591	1%
Pasivo Total	53,540,843	53,056,597	1%
Pasivo Circulante	16,571,275	17,843,855	(7%)
Pasivo Largo Plazo	30,810,784	33,647,228	(8%)
Otros Pasivos	6,158,784	1,565,514	293%
Capital Contable	58,672,812	51,557,630	14%
Interés Minoritario	11,884,800	11,997,453	(1%)
Capital Contable Mayoritario	46,788,012	39,560,177	18%

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

Cifras Consolidadas

(Miles de Pesos en terminos reales al 31 de Marzo de 2000)*

INDICADORES FINANCIEROS**	Ultimos 12 meses			Enero - Marzo			Trimestre		
	2000	1999	% Var.	2000	1999	% Var.	I 2000	I 1999	% Var.
Margen de Operación				30.0%	28.3%		30.0%	28.3%	
Margen de Flujo de Operación				36.7%	35.6%		36.7%	35.6%	
Cobertura de Intereses ⁽²⁾				3.72 ⁽¹⁾	3.12 ⁽¹⁾		3.84	3.20	
Cobertura de Intereses mas Impuestos ⁽³⁾				3.44 ⁽¹⁾	2.85 ⁽¹⁾		3.40	2.89	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽⁴⁾				2.45 ⁽¹⁾	3.12 ⁽¹⁾				
Deuda / Capitalizacion Total (Covenant)				43.9%	47.1%				
Retorno Neto s/Capital ⁽⁵⁾				20.8% ⁽¹⁾	18.8% ⁽¹⁾				
Retorno Bruto s/Activos Operativos ⁽⁶⁾				17.3% ⁽¹⁾	15.0% ⁽¹⁾				
Flujo de Operación por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	13.45	11.39	18%	3.34	3.11	8%	3.34	3.11	8%
Utilidad en Efectivo por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	10.17	8.09	26%	2.55	2.17	17%	2.55	2.24	14%
Flujo de Efectivo Libre por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	6.25	3.82	64%	1.34	1.37	(3%)	1.34	1.37	(3%)
Utilidad por Acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	6.66	6.80	(2%)	1.77	2.34	(24%)	1.77	2.34	(24%)
Precio de "CPO" (Fin de período)							42.20	38.85	9%

(*) Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.28, el tipo de cambio a enero del 2000. Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por .9981, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 9.51, el tipo de cambio a enero de 1999

(**) Para el cálculo de la Cobertura de Intereses, Cobertura de Intereses más Impuestos y Deuda Neta/Flujo de Operación, se consideraron 250 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 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: (Utilidades en efvo. - Impuestos en efvo. - Otros gastos no operativos en efvo.) / Promedio del capital contable

(6) Retorno Sobre Activos Operativos se define como: Flujo de operación / (Promedio del capital contable + Promedio de la deuda neta)

(7) Considerando 1,349,903 miles de acciones promedio para I 2000, 1,216,122 miles de acciones promedio para I 1999
1,349,903 miles de acciones promedio para 2000 acumulado y 1,216,122 miles de acciones promedio para 1999 acumulado,
1,310,816 miles de acciones promedio para 2000 U12M y 1,227,261 miles de acciones promedio para 1999 U12M

(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 - Marzo		%	Trimestre		%
	2000	1999	Var.	I 2000	I 1999	Var.
Norteamérica	784,263	648,946	21%	784,263	648,946	21%
México	651,462	506,052	29%	651,462	506,052	29%
EUA	132,801	142,894	(7%)	132,801	142,894	(7%)
Sudamérica y el Caribe	269,091	244,538	10%	269,091	244,538	10%
Venezuela/República Dominicana	158,329	158,492	(0%)	158,329	158,492	(0%)
Colombia	50,496	51,746	(2%)	50,496	51,746	(2%)
Centroamérica y el Caribe	60,266	34,300	76%	60,266	34,300	76%
Europa y Asia	292,028	212,238	38%	292,028	212,238	38%
España	217,278	195,740	11%	217,278	195,740	11%
Filipinas	35,662	16,498	116%	35,662	16,498	116%
Egipto	39,088	0	0%	39,088	0	0%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(20,292)</i>	<i>13,684</i>		<i>(20,292)</i>	<i>13,684</i>	
VENTAS NETAS	1,325,090	1,119,406	18%	1,325,090	1,119,406	18%

UTILIDAD BRUTA	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2000	1999	Var.	I 2000	I 1999	Var.
Norteamérica	382,490	308,903	24%	382,490	308,903	18%
México	350,320	273,213	28%	350,320	273,213	28%
EUA	32,170	35,690	(10%)	32,170	35,690	(10%)
Sudamérica y el Caribe	88,890	77,379	15%	88,890	77,379	15%
Venezuela/República Dominicana	44,838	47,127	(5%)	44,838	47,127	(5%)
Colombia	27,087	18,269	48%	27,087	18,269	48%
Centroamérica y el Caribe	16,965	11,983	42%	16,965	11,983	42%
Europa y Asia	116,119	78,759	47%	116,119	78,759	47%
España	89,628	82,147	9%	89,628	82,147	9%
Filipinas	11,383	(3,388)	(436%)	11,383	(3,388)	(436%)
Egipto	15,108	0		15,108	0	
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(3,969)</i>	<i>16,217</i>		<i>(3,969)</i>	<i>16,217</i>	
UTILIDAD BRUTA	583,530	481,258	21%	583,530	481,258	21%

UTILIDAD DE OPERACION	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2000	1999	Var.	I 2000	I 1999	Var.
Norteamérica	310,707	249,185	25%	310,707	249,185	25%
México	286,864	220,790	30%	286,864	220,790	30%
EUA	23,843	28,395	(16%)	23,843	28,395	(16%)
Sudamérica y el Caribe	60,100	50,836	18%	60,100	50,836	18%
Venezuela/República Dominicana	29,833	34,797	(14%)	29,833	34,797	(14%)
Colombia	19,010	7,585	151%	19,010	7,585	151%
Centroamérica y el Caribe	11,257	8,454	33%	11,257	8,454	33%
Europa y Asia	82,042	53,596	53%	82,042	53,596	53%
España	63,983	59,490	8%	63,983	59,490	8%
Filipinas	5,378	(5,894)	(191%)	5,378	(5,894)	(191%)
Egipto	12,681	0	0%	12,681	0	0%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(55,890)</i>	<i>(36,649)</i>		<i>(55,890)</i>	<i>(36,649)</i>	
UTILIDAD DE OPERACION	396,959	316,968	25%	396,959	316,968	25%

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

FLUJO DE OPERACIÓN	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2000	1999		I 2000	I 1999	
Norteamérica	350,345	289,549	21%	350,345	289,549	21%
México	321,659	256,786	25%	321,659	256,786	25%
EUA	28,686	32,763	(12%)	28,686	32,763	(12%)
Sudamérica y el Caribe	83,848	78,285	7%	83,848	78,285	7%
Venezuela/República Dominicana	45,878	47,712	(4%)	45,878	47,712	(4%)
Colombia	26,713	19,315	38%	26,713	19,315	38%
Centroamérica y el Caribe	11,257	11,258	(0%)	11,257	11,258	(0%)
Europa y Asia	107,049	72,936	47%	107,049	72,936	47%
España	77,216	74,898	3%	77,216	74,898	3%
Filipinas	11,340	(1,962)	0%	11,340	(1,962)	0%
Egipto	18,493	0	0%	18,493	0	0%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(54,954)</i>	<i>(42,411)</i>		<i>(54,954)</i>	<i>(42,411)</i>	
FLUJO DE OPERACION	486,288	398,359	22%	486,288	398,359	22%

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Enero - Marzo		Var.	Trimestre	
	2000	1999		I 2000	I 1999
Norteamérica					
México	49.4%	50.7%		49.4%	50.7%
EUA	21.6%	22.9%		21.6%	22.9%
Sudamérica y el Caribe					
Venezuela/República Dominicana	29.0%	30.1%		29.0%	30.1%
Colombia	52.9%	37.3%		52.9%	37.3%
Centroamérica y el Caribe	18.7%	32.8%		18.7%	32.8%
Europa y Asia					
España	35.5%	38.3%		35.5%	38.3%
Filipinas	31.8%	(11.9%)		31.8%	(11.9%)
Egipto	47.3%	0.0%		47.3%	0.0%
MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	36.7%	35.6%		36.7%	35.6%

México: Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.28, el tipo de cambio de marzo del 2000. Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 10.09% (1.1009), la tasa de inflación de México y luego dividiéndolos entre 9.51, el tipo de cambio de marzo de 1999.

España: Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 173.54, el tipo de cambio de marzo de 2000. Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 153.92, el tipo de cambio de marzo de 1999.

Venezuela/RD: Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 670, el tipo de cambio de marzo de 2000. Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 17.54% (1.1754), la tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 584, el tipo de cambio de marzo de 1999.

Colombia: Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 1,951.56, el tipo de cambio de marzo del 2000. Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 8.46% (1.0846), la tasa de inflación de Colombia y luego dividiéndolos entre 1,533.51, el tipo de cambio de marzo de 1999.

Filipinas: Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 41.08. Los resultados de 1999 pueden ser convertidos