



**¿por
qué?**

índice

2 Datos financieros relevantes - Resultados financieros de CEMEX en 1999.

4 A nuestros accionistas - Lorenzo H. Zambrano, Presidente del Consejo y Director General de CEMEX, detalla los resultados operativos y financieros de la compañía, sus estrategias de negocio y los desafíos que plantea la industria.

¿por qué? A través de casos exitosos de la compañía, se muestra la razón por la que nuestros inversionistas, actuales y potenciales, consideran a CEMEX como una oportunidad de inversión a largo plazo.

20 Resumen de operaciones - Comentarios relevantes de cada mercado y las oportunidades para generar valor en las operaciones de CEMEX.

26 Información financiera consolidada selecta - Presentación de los datos financieros relevantes de 1999 y años anteriores.

28 Comentarios y análisis de resultados y situación financiera - Análisis de los principales acontecimientos de la compañía en 1999.

39 Estados financieros - Presentación de los estados financieros dictaminados.

69 Glosario - Descripción de los términos financieros y especializados de la industria.

70 Consejo de Administración y Directivos - Integrantes del Consejo de Administración de CEMEX e información biográfica de los ejecutivos de la compañía.

72 Directorio - Ubicación de las oficinas de CEMEX en el mundo.

73 Información para inversionistas y medios de comunicación - Contactos con la comunidad financiera y los medios de comunicación.

CEMEX hoy

Fundada en 1906, CEMEX es una de las tres compañías cementeras más grandes del mundo, con una capacidad de producción anual aproximada de 65 millones de toneladas métricas. A través de sus subsidiarias ubicadas en cuatro continentes, CEMEX está enfocada a la producción, distribución, comercialización y venta de cemento, concreto premezclado, agregados y clinker. Adicionalmente, la compañía es la principal productora de cemento blanco y la mayor comercializadora de cemento y clinker en el mundo.

Misión

La misión de CEMEX es satisfacer globalmente las necesidades de construcción de sus clientes y crear valor para sus accionistas, empleados y otras audiencias clave, consolidándose como la organización cementera multinacional más eficiente y rentable del mundo.

¿por qué ahora?

CEMEX es una dinámica compañía multinacional encabezada por un equipo administrativo experimentado, que vende productos de consumo en mercados de alta demanda, con una rentabilidad significativamente mayor que la de sus principales competidores globales y un crecimiento anual compuesto de dos dígitos en su flujo de efectivo, durante los últimos 10 años.

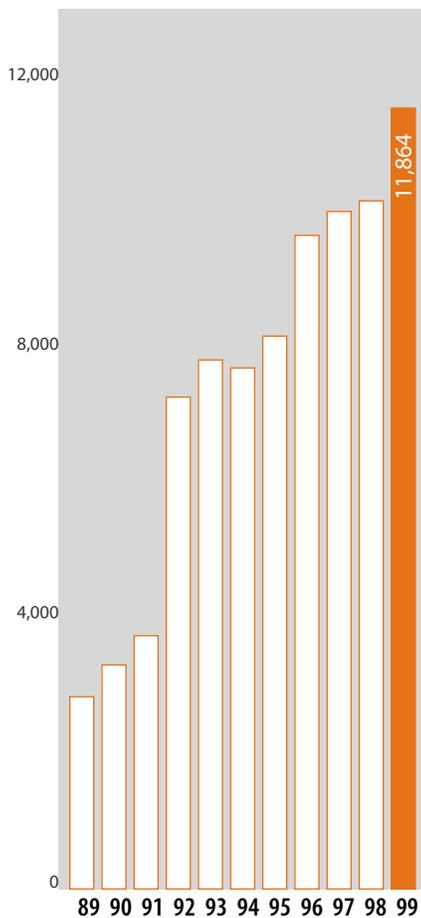
Las marcas son importantes y el cemento de CEMEX es el material de construcción elegido en los principales mercados en que CEMEX opera.

CEMEX está cambiando las reglas del juego en la industria cementera global, ofreciendo una solución total a las necesidades de sus clientes.

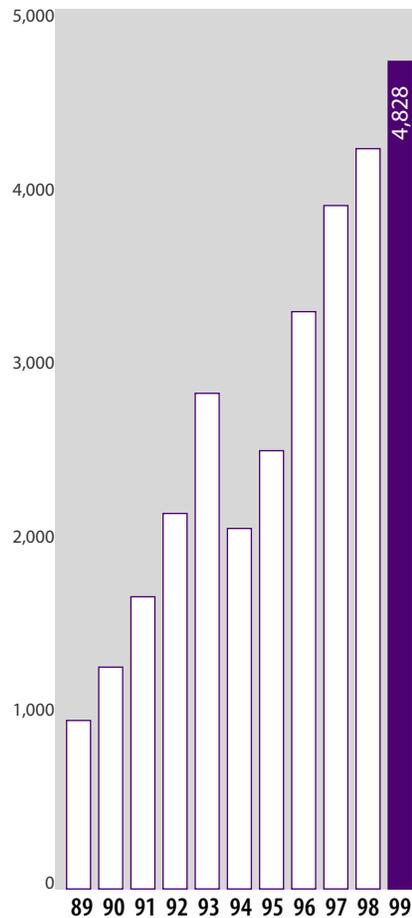
CEMEX aprovecha las oportunidades que brinda la globalización para maximizar la generación de valor para sus accionistas.

la utilidad por acción **creció** 22 por ciento

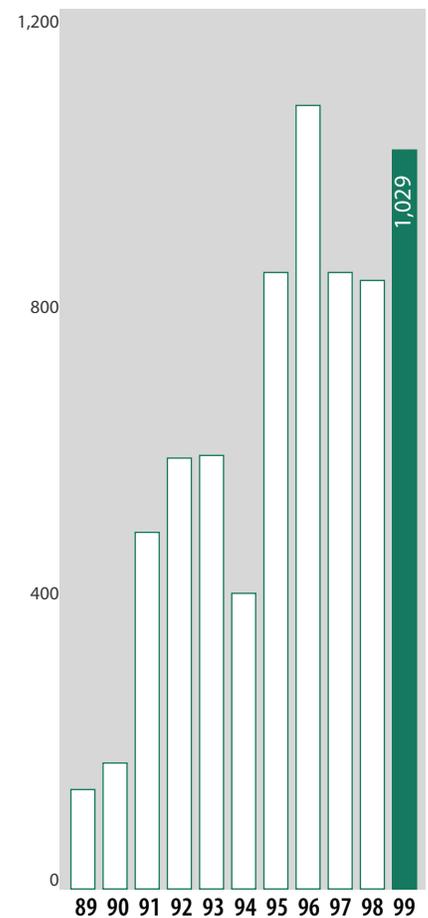
Activos
millones de dólares



Ventas netas consolidadas
millones de dólares



Utilidad neta consolidada
millones de dólares



CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	MILLONES DE DÓLARES ¹		
	1999	1998	VARIACIÓN %
Ventas Netas	4,828	4,315	12
Utilidad de Operación	1,436	1,178	22
Utilidad Neta Consolidada	1,029	843	22
Utilidad por Acción*	0.77	0.64	22
Total de Activos	11,864	10,460	13
Total de Pasivos	5,430	5,321	2
Capital Contable Consolidado	6,435	5,138	25

Cifras en millones de dólares, excepto información por acción.

*Basada en 1,256 millones de acciones para 1999 y 1,262 millones de acciones para 1998.

¹ Conversión de pesos constantes a dólares americanos, al tipo de cambio prevaleciente al fin del periodo. La paridad utilizada para 1999 fue de \$9.51 pesos, y para 1998 fue de \$9.90 pesos.

nuestro d exce



Lorenzo H. Zambrano
Presidente del Consejo y Director General

Estimados accionistas:

Para CEMEX, 1999 fue un año sin precedente. Las ventas netas consolidadas y el flujo de operación crecieron a \$4,828 millones de dólares y a \$1,791 millones de dólares, respectivamente, lo que representó un incremento del 12% y 21% con relación al año anterior. Estos resultados favorecieron para que la tasa anual de crecimiento compuesto del flujo de operación de la compañía, en los últimos diez años, ascendiera a 26%, a pesar de la volatilidad económica que se observa en algunas de las regiones donde CEMEX tiene presencia. En la actualidad, nuestro flujo de efectivo está más diversificado que nunca y nuestra solidez financiera es la mayor en la historia de la compañía.

En septiembre, CEMEX incrementó su liquidez al listar su acción en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE); éste fue un paso trascendental para la compañía.

En el transcurso de los últimos diez años, CEMEX se ha convertido en una organización internacional, productora y distribuidora de cemento en 30 países, y con relaciones comerciales en más de 60 naciones alrededor del mundo. Gracias a la destreza de nuestro equipo de Integración Post-Adquisición así como a nuestro estilo gerencial multicultural, hemos podido prosperar en una amplia diversidad de entornos culturales y económicos. Más aun, nos hemos convertido en la mayor comercializadora de cemento y clinker del mundo. Nuestras extensas operaciones de comercialización nos han permitido explorar otros mercados de alto crecimiento y, al mismo tiempo, mantener fuentes de flujo de efectivo constantes.

La disciplinada administración del flujo de efectivo ha sido clave para la estrategia de alto crecimiento de CEMEX. Hace algunos años, los tenedores de deuda se preguntaban si podríamos salir airosos de la volatilidad existente en las economías en que operábamos. Pocas personas creímos que era posible desarrollar un portafolio de activos en

Desempeño fue excepcional

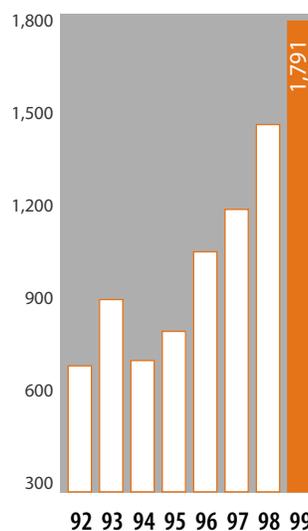
mercados de alto crecimiento y mostrar un crecimiento constante. El resultado es contundente; lo hemos logrado y con mucho éxito.

Nuestra creciente participación en el sudeste de Asia es sólo un ejemplo de nuestra habilidad para prosperar en mercados emergentes. Desde la crisis del sudeste asiático, hemos establecido una fuerte presencia en Indonesia y en Filipinas, dos de los mercados más importantes de esa región.

El futuro de la industria cementera, y el de nuestro éxito constante, depende del claro conocimiento de nuestros clientes y sus necesidades, particularmente de los más leales; es decir, de aquellos que construyen sus propios hogares y que son mayoría en los principales mercados donde servimos. Para ellos, el cemento es esencial y representa su futuro.

Una razón por la que estos clientes tienen la llave de nuestro futuro es que la demanda de cemento en el sector autoconstrucción se ve menos afectada por la volatilidad económica. Esto lo confirmamos durante la crisis económica de México en 1995, cuando el sector de la construcción mostró el desempeño más sobresaliente a pesar del deterioro económico observado en el país. Gracias a que CEMEX ha establecido prestigiadas marcas en este mercado, los consumidores han seguido comprando nuestros productos de cemento aun en tiempos difíciles. Esa confianza en nuestra marca nos ha ayudado a mantener un alto nivel de desempeño y una alta tasa de crecimiento.

Como lo prometimos en 1998, hemos seguido promoviendo nuestras marcas en todo el mundo. Los consumidores asocian las marcas de CEMEX con fortaleza, durabilidad y tradición; la esencia misma de un buen producto de cemento. Continuamos desarrollando nuevos servicios para mejorar la rapidez y eficiencia con la que puedan cons-



Flujo de operación
millones de dólares

La tasa compuesta de crecimiento anual del flujo de operación en los últimos 10 años es de 26% en términos de dólares.

truir todos nuestros clientes. Para nuestro negocio, las inquietudes de nuestros clientes son fundamentales, ya que buscamos que el cemento sea su material de construcción preferido en el siglo XXI.

¿Por qué cemento?

Porque el cemento significa progreso. Las estructuras del mundo de hoy se construyen de cemento o sobre cemento. Los edificios públicos y privados, templos, museos, centros culturales, y otras obras esenciales se sustentan en el cemento. Mientras los países del mundo sigan comprometidos con el crecimiento, la productividad y la expresión artística, religiosa y cultural, el cemento seguirá siendo una industria en crecimiento.

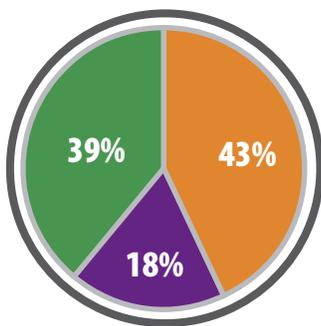
¿Por qué CEMEX?

CEMEX está bien posicionada para satisfacer la creciente demanda de cemento del mundo. Su habilidad de ser la mayor comercializadora de cemento y clinker del mundo le permite tener sus plantas operando a plena capacidad –aun cuando la demanda doméstica sea baja–, para satisfacer las necesidades crecientes de cemento en otras partes. Sin importar si el cliente está construyendo una carretera más segura, un rascacielos, o su primera vivienda con sus propias manos, nosotros ahí estaremos para proveer materiales de calidad y ayudar a acelerar el proceso.

CEMEX cuenta con una filosofía y estilo dinámico, emprendedor y multicultural. Somos un equipo global de innovadores de la operación. Nuestro avanzado sistema de información permite a nuestros directores de planta y ejecutivos tener acceso, en tiempo real, a toda clase de datos, como: inventarios, programas de entrega, e incluso, a la temperatura de cada uno de los hornos de las plantas de CEMEX en todo el mundo. Todas las plantas y compañías subsidiarias están integradas completamente a esta red global de comunicación CEMEX.

Nuestra habilidad técnica y nuestros esfuerzos en investigación y desarrollo están enfocados a la creación de nuevos productos que satisfagan las diversas necesidades de nuestros clientes. Por ejemplo, hemos desarrollado un nuevo sistema computacional que calcula la resistencia precisa y la durabilidad del cemento que va a necesitar un cliente, a partir del tipo de estructura y las condiciones climatológicas prevalentes en el lugar. Asimismo, a través de la Internet, ofrecemos soluciones específicas a nuestros más grandes distribuidores y mayores contratistas.

CEMEX también busca formas innovadoras de ofrecer mayor valor agregado a sus clientes y accionistas, así como mejorar las comunidades en las que opera. La compañía actualmente explora opciones de financiamiento para que familias de escasos recursos en América Latina puedan construir sus viviendas. También está formando asocia-



- Norteamérica
- Sudamérica y el Caribe
- Europa y Asia

Distribución de capacidad de producción porcentaje

La base de activos geográficamente diversos de CEMEX está localizada en los mercados de cemento más dinámicos del mundo.

ciones con los gobiernos locales y federales, para proporcionar habilidades técnicas y logísticas que sean útiles tanto en épocas de crisis como de prosperidad. Por ejemplo, en 1999, cuando la ciudad de Puebla, México, fue afectada por un terremoto, CEMEX abasteció toneladas de cemento y aportó su experiencia técnica para coadyuvar en la rápida construcción de miles de viviendas.

El reto que tiene CEMEX para alcanzar su máximo potencial, es la percepción tradicional de que la industria cementera es estática y que sus productos son bienes genéricos sin identidad propia. Esta forma de interpretar a la industria del cemento ha afectado el comportamiento de las acciones de CEMEX; sin embargo, los éxitos operativos y financieros de la compañía están logrando un cambio favorable. Continúo decidido a hacer que el mercado reconozca el verdadero valor de la compañía.



Listado en la Bolsa de Valores de Nueva York

Esta iniciativa fortalece el compromiso de CEMEX de hacer de su acción una inversión más líquida y accesible.

Como se anunció en su momento, en septiembre de 1999, CEMEX listó su acción en la Bolsa de Valores de Nueva York. Este paso tan trascendental pone de manifiesto la madurez que la compañía ha alcanzado y los logros que nos han permitido llegar hasta este punto.

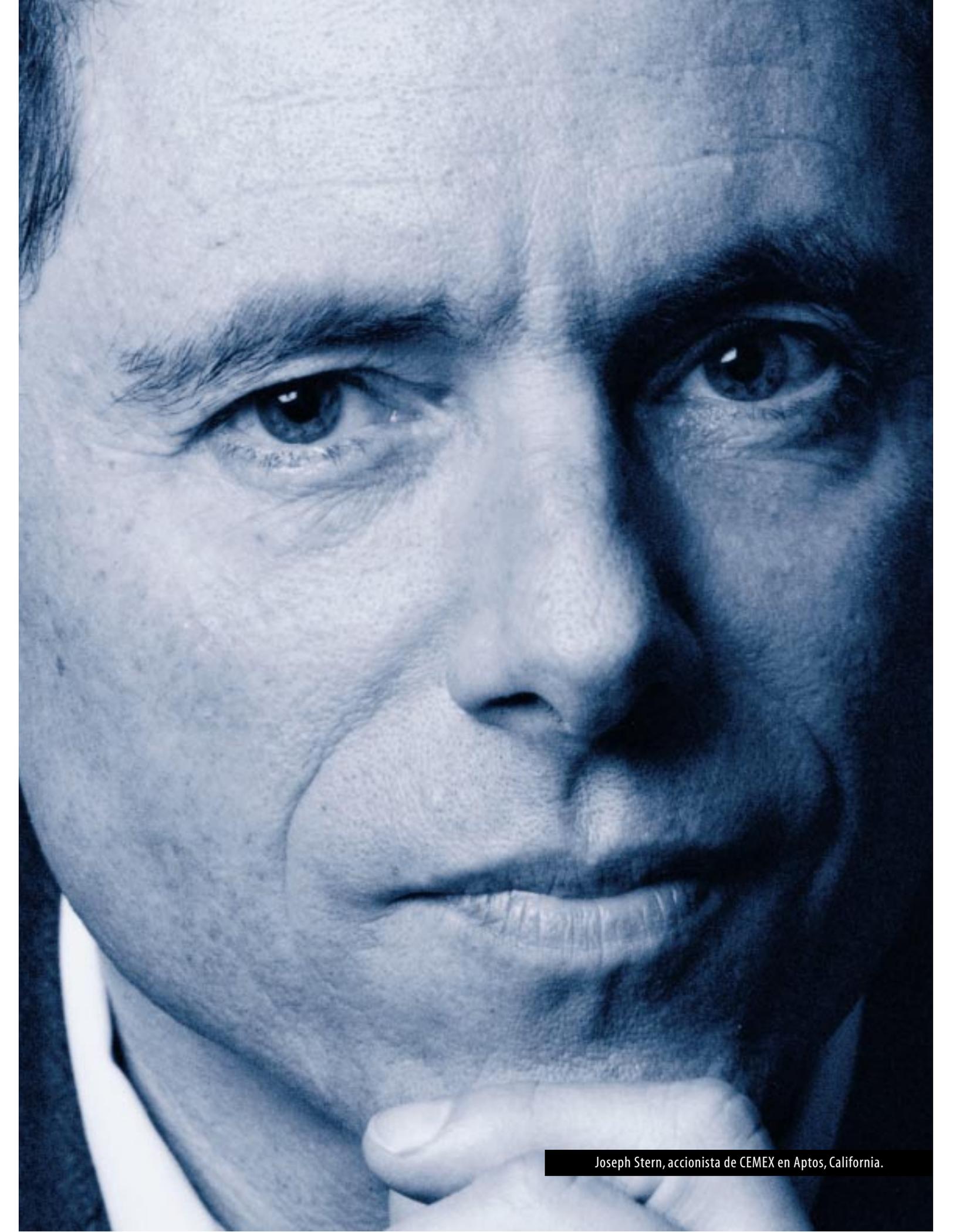
Deseo agradecer a ustedes, señores accionistas, su apoyo y confianza en CEMEX. Me siento orgulloso de nuestros éxitos, y tengo la certeza de que tendremos el empuje y la capacidad para continuar creciendo y prosperando en el nuevo milenio.

Lorenzo H. Zambrano

Presidente del Consejo y

Director General

CEMEX nunca estuvo en
**mejor
forma**



Joseph Stern, accionista de CEMEX en Aptos, California.

1.

¿por qué?
c e m e n t o

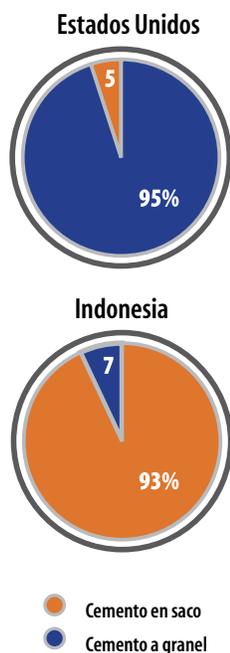
futuro porque el cemento tiene

No tiene equivalentes

En comparación con otros productos, los cementos especiales de CEMEX permiten a los constructores ahorrar dinero e incrementar su efectividad. Entre estas soluciones innovadoras se incluye al cemento de alta resistencia, el cual compite efectivamente con el acero a un costo significativamente más bajo. El colado fluído es otro de los productos especiales de la compañía, que simplifica notablemente el proceso de colocación del cable subterráneo. El colado fluído rodea este cable formando una coraza comprimida, que provee protección, evita el asentamiento y permite una fácil maniobra.

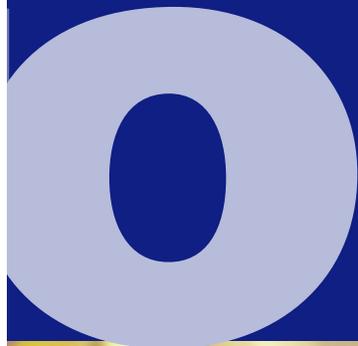
Seguridad en los caminos

Los ingenieros especializados en caminos y transporte saben que las carreteras de concreto son más adhesivas y seguras que las de asfalto. Desafortunadamente, antes de que CEMEX desarrollara técnicas de aplicación nuevas, el costo de construcción de las carreteras de concreto era relativamente más alto, comparado con otras opciones más económicas. Ahora, gracias a los esfuerzos de CEMEX, los gobiernos federales y municipales tienen la posibilidad de pavimentar sus carreteras con concreto de bajo mantenimiento y que, además, resultan más seguras para los usuarios.



**Consumo de cemento
Estados Unidos vs. Indonesia**
porcentaje

En los mercados en desarrollo de CEMEX, el cemento en sacos es el material de construcción preferido. A nivel mundial, las ventas en sacos representan el 70% del volumen total de cemento vendido por CEMEX.



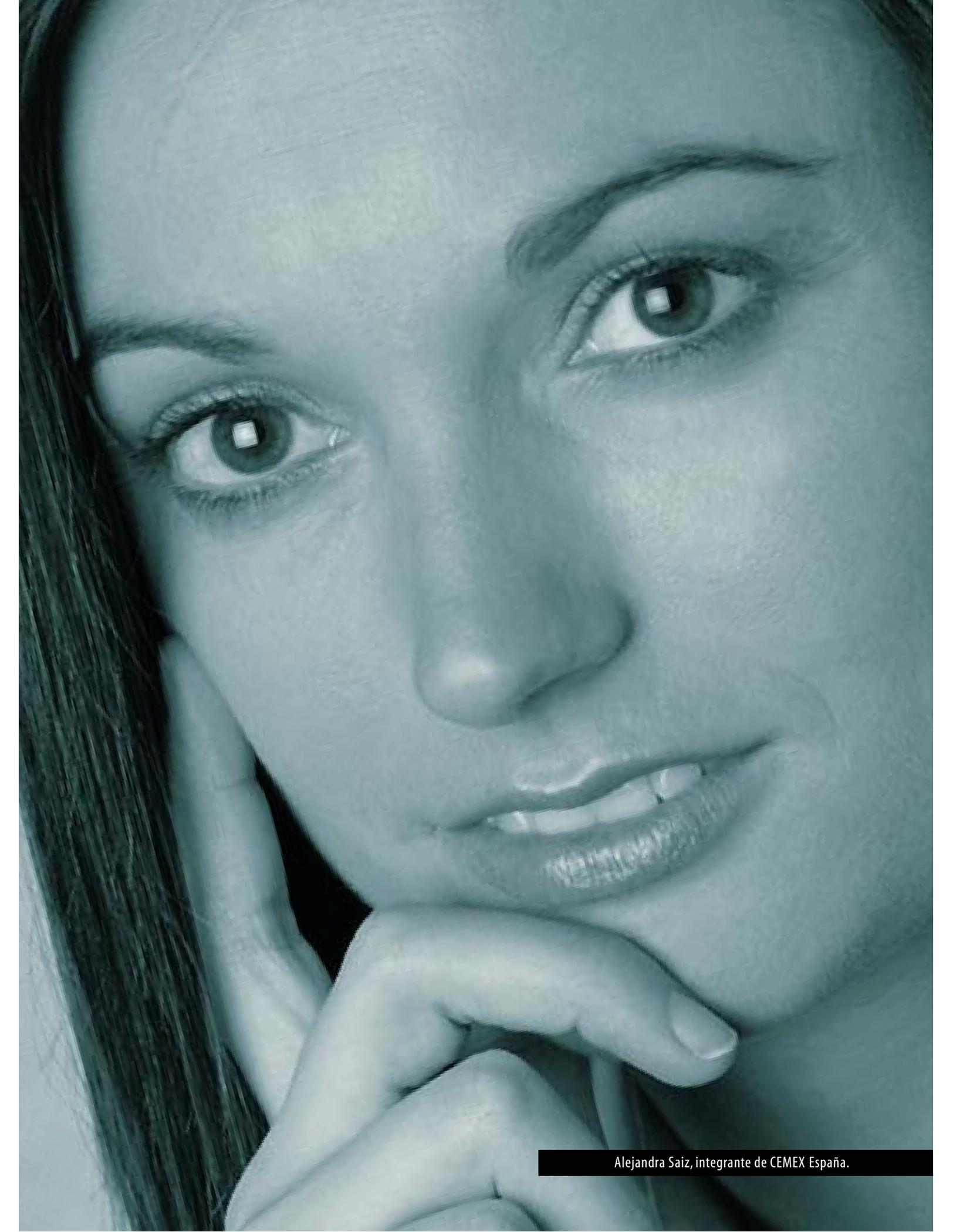
seguridad en los caminos

*Los productos de CEMEX ayudan a
construir carreteras más seguras.*



el **cemento de marca** es el
material de construcción del futuro

El cemento es un producto de consumo y es el material de elección en la mayoría de los mercados donde CEMEX tiene presencia. Durante 1999 CEMEX vendió más de 500 millones de sacos de cemento a sus clientes. En Filipinas, Indonesia y Egipto, tres de los mercados más recientes de CEMEX, el cemento en sacos representa el 80%, 93%, y 95%, respectivamente, de la creciente demanda de cemento en estos países.



Alejandra Saiz, integrante de CEMEX España.

¿Por qué?



¿POR QUÉ CEMEX ES DIFERENTE?

C E M E X e s d i f e r e n t e



Soluciones a la medida

Con un solo "clic", los contratistas pueden conocer la localización exacta de sus embarques de concreto premezclado.

porque **CEMEX** está
cambia
las reglas del

CEMEX es solidario con sus clientes

Después de que la ciudad de Puebla, México, fue azotada por un terremoto que destruyó miles de viviendas, la compañía ofreció una solución integral para el plan de reconstrucción. CEMEX actuó como agente de compras para todos los materiales; fungió como responsable de la logística para lograr una entrega oportuna en todas las áreas afectadas y, por supuesto, fue proveedor del cemento.

La compañía asume un papel semejante en todo su sistema de distribución, desempeñándose como desarrollador del mercado, agente de compras, y proveedor del servicio de logística para los pequeños comerciantes. CEMEX aporta al negocio de materiales para construcción niveles de precio y eficiencia operativa que incrementan su rapidez y productividad.

programa de **desarrollo** de capital humano

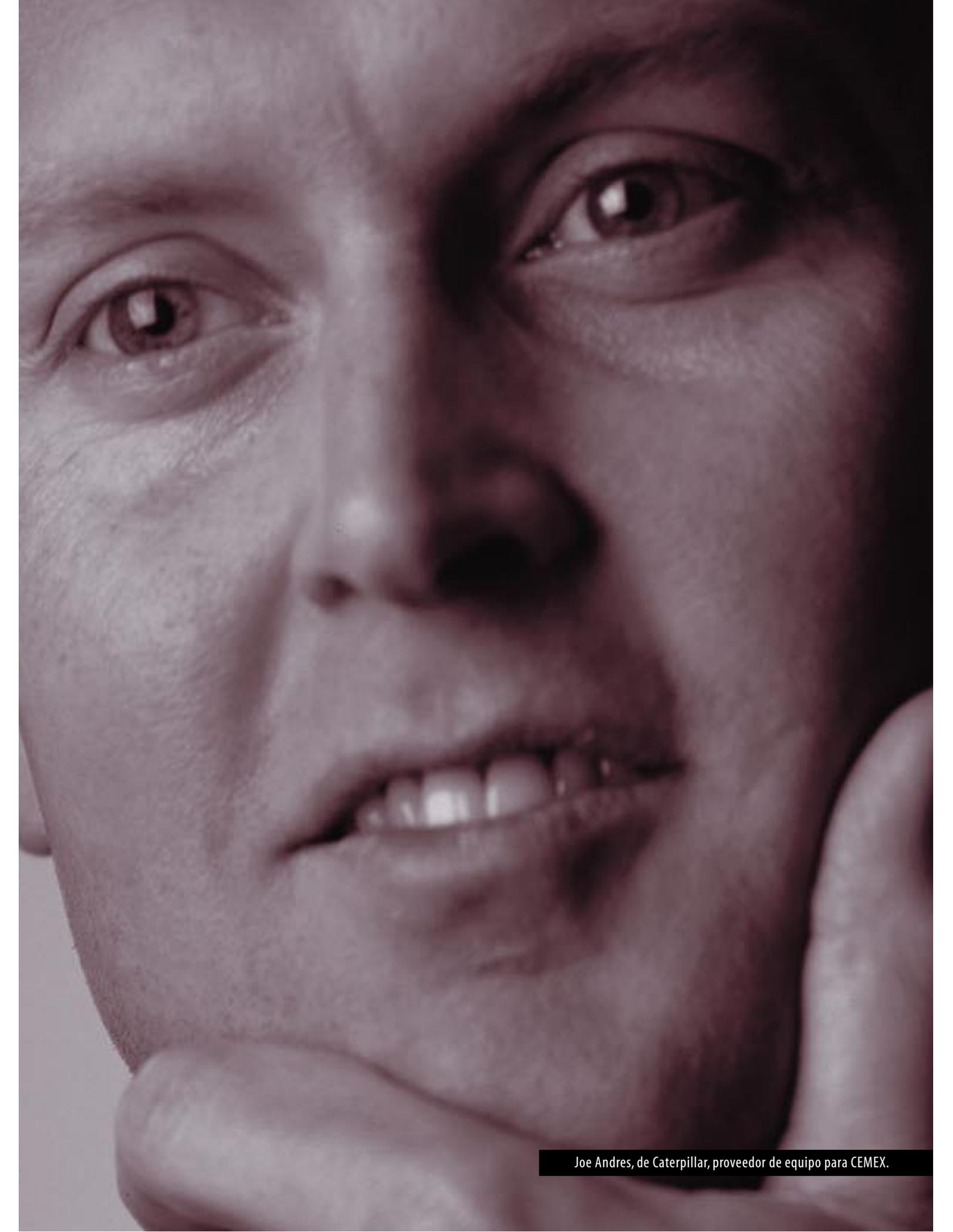
Para tener éxito, una empresa necesita algo más que tecnología de punta, calidad en sus productos y sistemas de producción eficientes. El éxito exige un estilo gerencial que pueda diseñar, dirigir y ejecutar una estrategia de negocios sobresaliente. CEMEX se caracteriza por contar con ese estilo gerencial, con la mezcla idónea de experiencia, voluntad y energía. Los ejecutivos de alto potencial son asignados a puestos donde puedan generar un impacto positivo de inmediato. Por ejemplo, uno de los métodos más importantes de CEMEX para capacitar sobre la marcha, es a través de los equipos de Integración Post-Adquisición (PMI) en los que participan simultáneamente personas de distintos departamentos y países. Dichos equipos PMI mejoran y difunden constantemente el capital intelectual de CEMEX por toda la empresa.

ndo
juego

Soluciones a la medida

La oportunidad es esencial en la industria cementera. Por ello, CEMEX lanzó un sistema basado en el uso de la Internet, que conecta a los contratistas, distribuidores y proveedores con CEMEX. Con un sólo "clic", los contratistas pueden rastrear la ubicación de su embarque de concreto. Asimismo, el sistema informa a los distribuidores el tiempo de entrega de sus embarques, mejorando su administración de inventarios y esfuerzos de logística. CEMEX cuenta con acceso en tiempo real a la información de pagos de los contratistas y la oportunidad de sus entregas. Así, la compañía aprovecha la Internet para establecer sólidas asociaciones a lo largo de su cadena de abasto, con el fin de entender mejor las necesidades de sus clientes y desarrollar mejor sus actividades de negocio.





Joe Andres, de Caterpillar, proveedor de equipo para CEMEX.

¿por qué?

el futuro del cemento es CEMEX

3.

¿POR QUÉ EL FUTURO DEL CEMENTO ES CEMEX?

La red de comercialización internacional de CEMEX le permite diversificarse selectivamente hacia los mercados más dinámicos y de mayor crecimiento en el mundo. Mediante la inversión en mercados clave, la compañía incrementa su flujo de efectivo y el rendimiento sobre la inversión de sus accionistas. Recientemente, CEMEX aprovechó su conocimiento de los mercados para lograr una presencia significativa en Costa Rica, Chile y Filipinas. Ahora, CEMEX lleva su experiencia a Egipto, donde la compañía adquirió una participación mayoritaria en Assiut Cement, el mayor productor de cemento de esa nación.

Las actividades comerciales de CEMEX a nivel mundial le generan la flexibilidad necesaria para analizar y explorar nuevos mercados, tales como Egipto o Nigeria; además de que le permiten maximizar su producción mundial de cemento en los lugares donde más se necesite, por ejemplo, en Bangladesh. En 1999 CEMEX comenzó la construcción de un molino en ese mercado, mismo que se estima entrará en operación en el año 2001 y con el cual CEMEX podrá comercializar clinker desde las plantas de Semen Gresik en Indonesia.



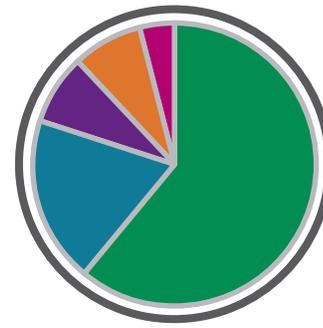
porque CEMEX está
capitaliza
con la **globalización**

Una comunidad virtual

La tecnología no sólo significa contar con herramientas esenciales, sino también poder gozar de una ventaja competitiva sostenible. Los sistemas computacionales de CEMEX permiten que sus áreas funcionales formen comunidades virtuales, a través de las cuales identifican, comparten y perfeccionan las mejores prácticas internacionales de la compañía. Dichos sistemas permiten a la compañía optimizar sus actividades de negocios dentro de su red global de operaciones, ya que a través de la Internet y de manera automática, los ejecutivos tienen acceso a la información de sus colegas de otras partes del mundo.

Asia: región de oportunidades

Asia representa más del 50% del consumo mundial de cemento actual y futuro. CEMEX tiene una fuerte presencia en dos de los mercados cementeros más grandes del sudeste asiático: Indonesia y Filipinas. Ahora, con el innovador esquema CEMEX Asia Holdings (CAH), un vehículo alterno de financiamiento a bajo costo, la compañía podrá mejorar su posición regional. CAH está integrado, en conjunto con CEMEX, por prominentes inversionistas institucionales encabezados por el AIG Asian Infrastructure Fund II L.P. y GIC Special Investments, subsidiaria de inversiones de la corporación estatal Government of Singapore Investment Corporation.



● Asia	61
● Europa	19
● Latinoamérica	8
● Estados Unidos y Canadá	8
● África y Medio Oriente	4

Consumo mundial de cemento por región porcentaje

La cartera de negocios de CEMEX está concentrada en los mercados de cemento con mayor crecimiento en el mundo.

*Fuente: Estimaciones de CEMEX.
Consumo mundial de cemento en 1998:
1,600 millones de toneladas.*

Asia: región de oportunidades

Asia representa más del 50% del consumo actual y futuro de cemento en el mundo.

ndo



opo



Investigación y desarrollo

El laboratorio de investigación de CEMEX México introduce al mercado más de un producto nuevo por año.

NORTEAMÉRICA

Datos Relevantes del Mercado

México – CEMEX México nuevamente tuvo un año récord. En 1999, la compañía experimentó una fuerte demanda en el sector autoconstrucción, el cual representa el 40% del mercado nacional.

Desarrollo de Recursos Humanos – El desempeño sobresaliente de CEMEX México es resultado del talentoso capital humano con que cuenta la compañía, y de los programas continuos de desarrollo que se imparten en todos los niveles de la organización. En estos programas se ofrece desde educación básica (primaria y secundaria) para trabajadores, hasta cursos personalizados de administración para ejecutivos. Por ejemplo, el Programa de Profesionistas en Desarrollo complementa al proceso de reclutamiento, enseñando a recién egresados universitarios con alto potencial los fundamentos operativos de CEMEX, con el fin de asegurar una adecuada integración a la compañía. En 1999, más de 50 empleados de nuevo ingreso participaron en este programa.

Estados Unidos – El auge observado en la economía estadounidense, que ha provocado siete años consecutivos de crecimiento en la construcción, condujo a un importante número de nuevos proyectos para CEMEX Estados Unidos, entre los cuales figuran: el edificio Enron y la ampliación de la Carretera 59, en Houston, Texas; el edificio de la Corte Federal, el hospital Mayo, y la Fase II de la autopista Squaw Peak de Phoenix, Arizona; la ampliación de la pista de aterrizaje Williams Gateway de Queen Creek, Arizona; el centro comercial Temecula de Inland Empire, California; y la base militar de Camp Pendleton de Oceanside, California.



Al 31 de diciembre de 1999

% DE VENTAS
TOTALES

% DE ACTIVOS
TOTALES

	% DE VENTAS TOTALES	% DE ACTIVOS TOTALES
Norteamérica		
México	47.3	42.2
Estados Unidos	12.2	5.0
Sudamérica y el Caribe		
Venezuela y República Dominicana	13.7	11.4
Colombia	3.7	7.2
Centroamérica y el Caribe	3.6	2.7
Europa y Asia		
España	16.6	17.4
Egipto ¹	0.3	5.3
Filipinas	2.6	6.8
Indonesia ²	–	2.0
TOTAL	100	100

¹ Incluye la consolidación de un mes de las operaciones en Egipto.

² Considera la participación de CEMEX en el 25% del capital de Semen Gresik.

capitalizando las oportunidades



Características del mercado -

En la mayoría de los mercados donde CEMEX tiene presencia, el cemento se vende en sacos y con una clara distinción por la marca. La distribución del producto se realiza, generalmente, a través de una red de distribuidores.

En muchos de estos países, el cemento es el material de construcción más común, y el prestigio o reconocimiento de la marca juega un papel crucial en la participación de mercado.

CEMEX es líder indiscutible en los mercados de México, España, Venezuela, República Dominicana, Costa Rica y Panamá, y cuenta con una significativa presencia en el sudoeste de los Estados Unidos, Colombia, Filipinas, Egipto e Indonesia.

Estos mercados tienen grandes necesidades de infraestructura y un consumo de cemento per cápita relativamente bajo, lo que se traduce en un importante potencial de crecimiento.

Además, CEMEX es el comercializador de cemento más grande del mundo, habiendo transportado y vendido más de 13 millones de toneladas en más de 60 países durante el año.

CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN MILLONES DE TONELADAS/AÑO	PLANTAS CEMENTERAS PROPIAS	PLANTAS CEMENTERAS EN CO-PARTICIPACIÓN	PLANTAS CONCRETERAS	CENTROS DE DISTRIBUCIÓN TERRESTRES	TERMINALES MARÍTIMAS
27.2	15	3	216	72	5
1.2	1	3	48	8	5
5.0	4	-	47	15	5
4.8	5	-	15	6	-
2.0	2	6	6	8	5
10.4	8	-	75	7	15
4.0	1	-	-	-	2
5.8	3	-	-	17	2
5.0	-	4	-	-	-
65.4	39	16	407	133	39

Oportunidades para Generar Valor

Investigación y Desarrollo – El laboratorio con tecnología de punta de CEMEX México continúa superando su meta de introducir, por lo menos, un nuevo producto cada año. Desde su apertura en 1997 ha desarrollado cinco nuevos productos de concreto premezclado que, en 1999, representaron más del 20% de las ventas de concreto. El laboratorio lanzará dos nuevos productos en el año 2000.

Eficiencia Energética – Para aumentar su efectividad en cuanto a costos, CEMEX México realiza continuamente pruebas con fuentes de energía alterna. En el transcurso de los últimos tres años, ha diversificado sus fuentes de abastecimiento para obtener los combustibles de más bajo costo para sus plantas y, así, minimizar el efecto de los períodos de volatilidad en el mercado de los energéticos.

Marca preferida

La marca de concreto de CEMEX es usada en construcciones en Houston, Texas, así como en todo el sudoeste de Estados Unidos.



Estados Unidos – La *American Concrete Pavement Association* estima que la Ley de Igualdad en Transporte para el Siglo XXI (TEA-21), podría incrementar el gasto gubernamental para carreteras y puentes en más de 40% en el transcurso de los próximos seis años. El principal impacto de la ley TEA-21 sobre la demanda de cemento y agregados deberá percibirse durante la primera mitad del 2000, y su contribución a los resultados financieros de CEMEX Estados Unidos será evidente durante el segundo semestre del mismo año.

Posicionamiento Estratégico – Para CEMEX Estados Unidos, la posición de CEMEX como el mayor comercializador de cemento y clinker del mundo es una clara ventaja competitiva. Al trabajar estrechamente con las operaciones de trading de CEMEX y utilizar sus terminales cementeras estratégicamente ubicadas, esta subsidiaria



CEMEX se consolida en Centroamérica

Costa Rica es la más reciente ampliación a la sólida cadena de CEMEX en Centroamérica y el Caribe.

cuenta con la flexibilidad para importar cemento de cualquier país del mundo, favoreciendo significativamente su rentabilidad.

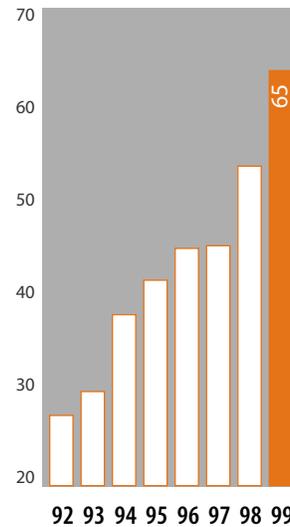
SUDAMÉRICA Y EL CARIBE

Datos Relevantes del Mercado

Centroamérica y el Caribe – CEMEX consolidó su presencia en Centroamérica y el Caribe a través de la adquisición del 95% de Cementos del Pacífico, la mayor productora de cemento de Costa Rica. Su planta cementera de 850,000 toneladas está ubicada en las cercanías de la frontera con Nicaragua, a donde exporta alrededor de 100,000 toneladas de cemento al año. Adicionalmente, CEMEX adquirió dos terminales en Haití, que surten casi el 70% del mercado local.

Integración Regional– Utilizando a Venezuela como base para ofrecer servicios compartidos en la región de Sudamérica y el Caribe, CEMEX ha integrado completamente las funciones administrativas y financieras de los seis países en los que tiene el control mayoritario y la dirección. Por ejemplo, CEMEX concentró sus seis centros regionales de informática, integrando un sólo megacentro que cuenta con un equipo más potente y versátil, con un software homogéneo, además de un sistema computacional más ágil y eficiente. Del mismo modo, CEMEX ha transformado las áreas administrativas, tales como finanzas, fiscal, planeación y abastecimiento, para incrementar la eficiencia, calidad, profundidad y oportunidad en el control y manejo de la información.

Mejora en la Calidad - Durante 1999, las subsidiarias regionales de CEMEX implementaron varias iniciativas con el fin de reducir costos, elevar la seguridad de sus empleados y mejorar la calidad de vida. Con ello, se logró la certificación ISO-9002 de la planta de Ibagué, con tres millones de toneladas de capacidad, ubicada en Colombia, así como un destacado desempeño de CEMEX Panamá, que registró ventas récord y cero accidentes.



Capacidad de producción
millones de toneladas/año

Al incrementar su capacidad de producción en múltiples mercados de alto crecimiento, CEMEX participa activamente en la consolidación de la industria cementera mundial.

Así de sencillo

Los clientes de CEMEX España ahora pueden conducir a las plantas sus propios camiones y comprar cemento directamente, sin intermediarios.



Oportunidades para Generar Valor

Reconversión Rápida – CEMEX continúa mejorando su proceso de Integración Post-Adquisición (PMI) para lograr resultados financieros inmediatos. Por ejemplo, el equipo de PMI instaló en las operaciones de Costa Rica, en un período menor a 90 días, los sistemas, indicadores y controles usados en todas las plantas de CEMEX.

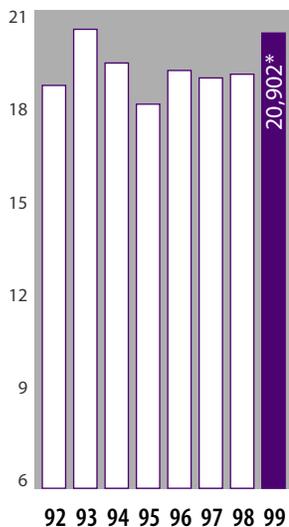
Servicio a Clientes – La compañía utiliza una plataforma tecnológica personalizada que le informa a los clientes el estado de sus pedidos, les entrega facturas y canaliza sus sugerencias y observaciones directamente al personal correspondiente de CEMEX. Este sistema también ofrece a los clientes una gama creciente de productos y servicios nuevos, tales como bolsas de cemento blanco de cinco kilogramos, servicio telefónico de larga distancia sin costo, y programas de descuento en base a puntos para recompensar la lealtad de los clientes.

Prácticas Compartidas – La estrategia comercial regional de CEMEX capitaliza las mejores prácticas de cada país donde tiene operaciones. La compañía está cimentando la cadena de valor al fortalecer sus lazos con fabricantes, detallistas y pequeños proveedores de productos prefabricados de concreto. También ofrece recipientes alternos para almacenar cemento en los sitios de construcción.

EUROPA Y ASIA

Datos Relevantes del Mercado

España – El volumen de ventas de cemento de CEMEX en el mercado doméstico se incrementó 17%, en tanto que el volumen de ventas de concreto premezclado subió 19%, en comparación con el mismo período de 1998 (excluyendo las ventas atribuibles a los activos andaluces vendidos en noviembre de 1998). Este crecimiento se debió principalmente a la fuerte demanda de los sectores vivienda y no residencial, así como al aumento en el gasto para obra pública.



Personal

CEMEX da empleo a más de 20,000 personas en 4 continentes.

*No incluye las operaciones en Egipto.

Egipto – Después de tres años de crecimiento constante en las exportaciones de cemento al mercado egipcio, CEMEX adquirió una participación del 77% de Assiut Cement Co., el más grande productor de cemento del país. Egipto es un mercado importante, ya que la demanda de cemento es significativamente superior a su producción nacional, y es uno de los mercados cementeros de mayor crecimiento en África.

Filipinas – En febrero de 1999, CEMEX consolidó su posición como uno de los mayores productores de cemento de Filipinas, mediante la adquisición del 99.9% de los derechos económicos de APO Cement Corporation. Esto, aunado a la participación mayoritaria de la compañía en Rizal Cement Company, le confiere a CEMEX una cobertura nacional y le da acceso a los principales mercados filipinos de Manila, Visayas y Mindanao.



Presencia creciente

La red de trading de CEMEX le da acceso a los mercados más dinámicos del mundo.

Oportunidades para Generar Valor

Indonesia – La industria cementera de Indonesia es una de las dos más grandes del sudeste asiático, ya que representa cerca de la cuarta parte del consumo de la región. En septiembre de 1999, CEMEX incrementó su participación en Semen Gresik, el mayor productor de Indonesia, hasta 25%. Debido a su estratégica ubicación, su tamaño y significativo potencial de crecimiento, además de su papel como ancla de la red de trading de la compañía en esa región, Indonesia es un elemento clave de su estrategia para Asia.

PMI – El equipo multinacional de PMI de CEMEX, integrado por ejecutivos de Colombia, España, Filipinas, México y Venezuela, acortó el tiempo de integración de APO Cement en casi dos terceras partes. Como resultado de estos esfuerzos, APO gozará de importantes ahorros recurrentes en costos.

Autoservicio en Cemento – CEMEX España introdujo, en todas sus instalaciones, un sistema de autoservicio para sus clientes. Ahora, los consumidores pueden llevar sus camiones, abastecerlos de cemento y pagar con tarjeta de crédito. Es así de fácil.

TRADING

Datos Relevantes del Mercado

Volumen Récord – En 1999, el volumen total de trading fue superior a los 13 millones de toneladas de cemento y clinker. Casi 60% de este volumen comercializado provino de terceros, incluyendo proveedores de China, Corea, Inglaterra, Marruecos, Rumania, Rusia, Tailandia, Túnez, Turquía y Ucrania.

Socios – CEMEX comercializa cemento en más de 60 países en todo el mundo. Sus principales socios comerciales internacionales se encuentran ubicados en Bangladesh, el Caribe, la Costa de Marfil, Egipto, los Estados Unidos, las Islas Canarias, Marruecos, Mauricio, Nigeria, Portugal, Singapur y Taiwán.

Exportaciones – En 1999, unos 5.7 millones de toneladas de nuestro volumen total de trading provinieron de las operaciones de la compañía en Costa Rica, España, Filipinas, Indonesia, México y Venezuela. Esta cifra incluye 493,000 toneladas de cemento blanco exportadas desde México y España.

Silo Flotante – El silo flotante de CEMEX, “Corregidora”, comenzó a operar en el puerto de Adabya, Egipto, a principios de 1999. Este equipo de vanguardia tiene capacidad para ensacar 5,000 toneladas de cemento al día, y de descargar 250 toneladas por hora.

Oportunidades para Generar Valor

Alcance Global – Este año, las operaciones internacionales de trading de la compañía le permitirán comercializar más de 2.6 millones de toneladas de cemento desde Indonesia y Filipinas. Debido a la desaceleración de la demanda en dichos mercados, los productores del sudeste asiático están interesándose, cada vez más, en la capacidad de CEMEX para comercializar y exportar grandes volúmenes de cemento y clinker a otros mercados.

Desarrollo de Infraestructura – CEMEX continúa ampliando su infraestructura de trading para poder surtir la demanda global. Específicamente, ha iniciado la construcción de un molino en Bangladesh, para facilitar las importaciones desde Indonesia.

INFORMACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA SELECTA

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

(EN MILLONES DE DÓLARES, EXCEPTO MONTOS DE ACCIONES Y POR ACCIÓN)

	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Información de Resultados						
Ventas Netas	988	1,305	1,706	2,194	2,897	2,101
Costo de Ventas ⁽¹⁾	772	928	1,064	1,371	1,747	1,212
Utilidad Bruta	215	377	642	823	1,150	889
Gastos de Operación	120	178	221	286	444	325
Utilidad de Operación	95	199	420	537	706	564
Resultado Integral de Financiamiento ⁽²⁾	52	(5)	124	179	25	(16)
Otros Productos (Gastos), Netos	4	(42)	(47)	(89)	(101)	(133)
Utilidad antes de Impuestos	151	152	498	628	630	415
Interés Minoritario ⁽³⁾	25	30	60	70	97	45
Utilidad Neta Mayoritaria	121	148	442	545	522	376
Utilidad por Acción ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾	0.11	0.13	0.40	0.52	0.49	0.35
Dividendos por Acción ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾	0.01	0.02	0.06	0.07	0.09	0.06
Número de acciones en circulación ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	1,114	1,114	1,114	1,056	1,056	1,077

Información de Balance

Efectivo e Inversiones Temporales	186	145	202	384	326	484
Capital de Trabajo, Neto ⁽¹⁰⁾	226	236	286	562	595	528
Inmuebles, Maquinaria y Equipo, Neto	2,037	2,357	2,614	4,124	4,407	4,093
Total Activos	2,940	3,438	3,848	7,457	8,018	7,894
Deuda de Corto Plazo	360	261	144	884	684	648
Deuda de Largo Plazo	792	1,043	1,267	2,436	2,866	3,116
Total Pasivos	1,354	1,566	1,607	3,897	4,022	4,291
Interés Minoritario ⁽³⁾	306	474	408	649	771	771
Capital Contable Mayoritario	1,280	1,398	1,833	2,911	3,225	2,832
Total Capital Contable	1,586	1,872	2,242	3,560	3,996	3,603
Valor en Libros por Acción ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾	1.15	1.25	1.65	2.76	3.05	2.63

Otros Datos Financieros

Margen de Operación	9.6%	15.3%	24.6%	24.5%	24.4%	26.9%
Margen de Flujo de Operación ⁽¹¹⁾	17.9%	24.8%	33.2%	31.9%	31.6%	34.2%
Flujo de Operación ⁽¹¹⁾	177	324	567	700	914	719

1995	1996	1997	1998	1999	Crecimiento Compuesto Anual 89-99
2,564	3,365	3,788	4,315	4,828	17.2
1,564	2,041	2,322	2,495	2,690	
1,000	1,325	1,467	1,820	2,138	25.8
388	522	572	642	702	
612	802	895	1,178	1,436	31.2
567	529	159	(132)	(29)	
(162)	(171)	(138)	(152)	(296)	
1,017	1,160	916	893	1,111	22.1
109	119	107	39	56	
759	977	761	803	973	23.2
0.59	0.75	0.59	0.64	0.77	21.8
0.07	— ⁽⁹⁾	0.12	0.14	n.a.	
1,286	1,303	1,268	1,258	1,366	
355	409	380	407	326	
567	611	588	638	669	
4,939	5,743	6,006	6,142	6,922	
8,370	9,942	10,231	10,460	11,864	
870	815	657	1,106	1,030	
3,034	3,954	3,961	3,136	3,341	
4,603	5,605	5,535	5,321	5,430	14.9
889	1,000	1,181	1,251	1,253	
2,878	3,337	3,515	3,887	5,182	15.0
3,767	4,337	4,696	5,138	6,435	15.0
2.24	2.56	2.77	3.09	3.79	
23.9%	23.8%	23.6%	27.3%	29.8%	
31.8%	32.3%	31.5%	34.4%	37.1%	
815	1,087	1,193	1,485	1,791	26.0

- 1) El Costo de Ventas incluye depreciación.
- 2) El Resultado Integral de Financiamiento incluye gastos financieros, productos financieros, ganancia (pérdida) en valores de renta variable, variación cambiaria neta y resultado por posición monetaria.
- 3) En julio de 1995, una subsidiaria de CEMEX negoció la transferencia de una parte del capital de Valenciana a cambio de \$40 mil millones de pesetas. Al 31 de diciembre de 1999, esta parte representaba 24.77% del capital de Valenciana. El monto original fue refinanciado en agosto de 1997 a \$320 millones de dólares, y subsecuentemente en febrero de 1999 a \$500 millones de dólares. CEMEX conserva la opción de readquirir estas acciones durante tres períodos diferentes, siendo el último en junio del año 2001; el costo de esta opción se registra en el renglón de gastos financieros. A partir de agosto de 1997 no se reconoce el interés minoritario en el Estado de Resultados de CEMEX, debido a que a través de su subsidiaria, retiene los derechos económicos y de voto sobre esas acciones transferidas. Sin embargo, para Valenciana, las acciones transferidas sí se consideran propiedad de terceros, por lo que se creó un interés minoritario sobre el capital contable consolidado de Valenciana, el cual, al 31 de diciembre de 1999, representaba 34.5% del capital contable minoritario de CEMEX.
- 4) El 28 de abril de 1994, CEMEX declaró un split de acciones a razón de tres acciones nuevas a cambio de cada acción en poder de los accionistas. En esta fecha se aprobó la conversión de CEMEX de una sociedad anónima de capital fijo a una de capital variable, así como un aumento en la parte variable de su capital social. Por lo tanto, CEMEX emitió adicionalmente una nueva acción de capital variable de serie igual por cada ocho acciones (después de efectuado el split de acciones). El número de CPOs y los montos por CPO de 1989 a 1993 se han ajustado para dar efecto retroactivo al split de acciones.
- 5) El 14 de septiembre de 1999, la compañía concluyó la oferta pública de intercambio de sus antiguas acciones serie "A", "B" y de sus antiguos Certificados de Participación Ordinaria ("CPO"), por los nuevos CPOs. Como resultado, la mayoría de los tenedores de las antiguas acciones serie "A", "B" y de los antiguos CPOs, recibieron por cada uno de sus títulos un nuevo CPO, el cual representa la participación en dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B" de la compañía. Para este efecto, el 15 de septiembre de 1999, la compañía efectuó una subdivisión de las acciones representativas de su capital social por medio de la cual se emitieron dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B" por cada acción antigua de cualquier serie. La participación proporcional en el capital contable de la compañía de cada uno de los accionistas no sufrió cambios como consecuencia del intercambio y de la subdivisión de acciones mencionados con anterioridad.

Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación revelados en estas notas a los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 1989 hasta 1998, han sido restablecidos para dar efecto retroactivo a la subdivisión de acciones mencionada en el párrafo anterior.

Para efectos de cumplir con los principios de contabilidad mexicanos, en los Estados Financieros, estos montos están presentados en base a acciones (ver nota 20 de los Estados Financieros).
- 6) El número de CPOs en circulación representa el total de CPOs en circulación al cierre de cada año, expresado en millones de CPOs. Este número incluye el total de CPOs emitidos por CEMEX utilizados en operaciones financieras de derivados, y excluye los CPOs emitidos por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias.
- 7) Para los períodos terminados el 31 de diciembre de 1989 y hasta 1995, la utilidad por CPO está determinada de acuerdo al total de CPOs en circulación al final de cada año. Para los períodos terminados el 31 de diciembre de 1996 y hasta 1999, la utilidad por CPO está determinada basándose en el promedio de CPOs en circulación de cada año: 1,298; 1,283; 1,262 y 1,256 millones, respectivamente.
- 8) Los dividendos declarados en la Asamblea Anual de Accionistas de cada período se reflejan como dividendos del período anterior.
- 9) Como resultado del Programa de Recompra de Acciones de CEMEX de 1997, se adquirieron 24 millones de CPOs por un monto aproximado de \$119 millones de dólares, equivalentes aproximadamente al 2% de los CPOs en circulación.
- 10) El Capital de Trabajo Neto equivale a las cuentas por cobrar a clientes más inventarios menos cuentas por pagar a proveedores.
- 11) El Flujo de Operación equivale a la utilidad de operación antes de gastos de amortización y depreciación.

comentarios y análisis de resultados

fundamentos **sólidos**

Los fundamentos que impulsan a CEMEX son:

- La experiencia y conocimiento del equipo administrativo;
- El enfoque en cemento, concreto y agregados;
- Los bajos costos de operación;
- La tecnología de punta en sistemas de información gerenciales y de producción;
- Una administración financiera y estructura de capitales integrales; y
- La experiencia y enfoque en mercados en desarrollo.

La cartera de activos de CEMEX se encuentra concentrada, principalmente, en mercados en desarrollo, de fuerte crecimiento y altamente rentables. Esta diversificación en mercados con diferentes ciclos de negocio proporciona un crecimiento sostenible y continuo para la compañía.

estrategia **enfocada**

La estrategia de CEMEX consiste en:

- Fortalecer su negocio base de cemento y concreto;
- Concentrar su presencia en mercados en desarrollo de alto crecimiento; y,
- Mantener un fuerte crecimiento, a través de la aplicación del flujo de efectivo libre en inversiones selectas que contribuyan a su diversificación geográfica.

criterios sencillos para realizar **inversiones**

Cualquier adquisición que realice CEMEX debe satisfacer tres criterios de inversión:

- Debe beneficiarse de la experiencia y conocimiento de la administración de CEMEX y su capacidad de integración y reconversión;
- No debe comprometer la estructura financiera actual de CEMEX, ni su habilidad para alcanzar metas financieras planeadas; y,
- Debe ofrecer retornos financieros de largo plazo, superiores al costo promedio de capital de la compañía.

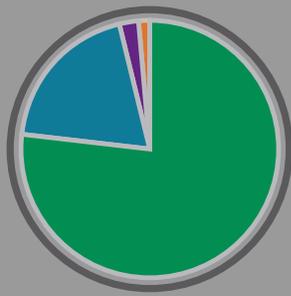
el **resultado**

Valor de \$ 1,000 dólares invertidos en acciones de CEMEX*



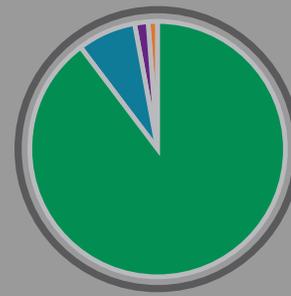
El desempeño en el pasado no garantiza resultados a futuro.

** Incluye reinversión de dividendos.*



Distribución de ventas porcentaje

CEMEX concentra sus operaciones en cemento y concreto premezclado.



Distribución de flujo de operación porcentaje

Las ventas de cemento con las marcas de CEMEX representan un alto porcentaje de su flujo de operación.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DE 1999

En 1999 CEMEX mostró un excelente desempeño en sus operaciones, flexibilidad financiera e inversiones realizadas. Los resultados consolidados de operación superaron las expectativas que la compañía tenía al principio del año.

Las **ventas netas** fueron \$4,828 millones de dólares, aumentando 12% en el año comparadas con 1998, a pesar de la baja actividad de las operaciones sudamericanas y asiáticas. El incremento en los ingresos se debió a mejores condiciones de mercado en las operaciones de Norteamérica y Europa.

La **utilidad bruta** creció a \$2,138 millones de dólares, un incremento de 17% en relación con 1998. El margen bruto subió de 42.2% en 1998 a 44.3% en 1999, como consecuencia de mejores precios en la mayoría de las subsidiarias, y de una disminución en los costos relacionados con los energéticos.

Los **gastos de administración y venta** llegaron a \$702 millones de dólares, representando un incremento en dólares de 9%, comparados con 1998. Sin embargo, como porcentaje sobre ventas, éstos permanecieron en un nivel similar: 14.9% en 1998 vs. 14.5% en 1999. Esto fue resultado del continuo esfuerzo de CEMEX por desarrollar sus marcas de cemento y fortalecer las relaciones con sus clientes y sus distribuidores.



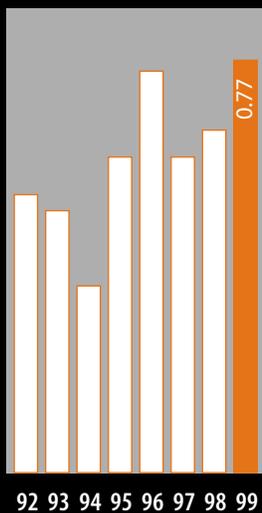
— MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN
— MARGEN DE OPERACIÓN

Margen de flujo de operación y margen de operación porcentaje

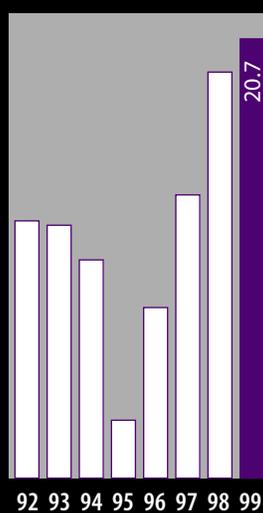
La estrategia de diversificación de CEMEX continúa generando márgenes elevados y estables.

1999: un año de resultados sólidos para CEMEX

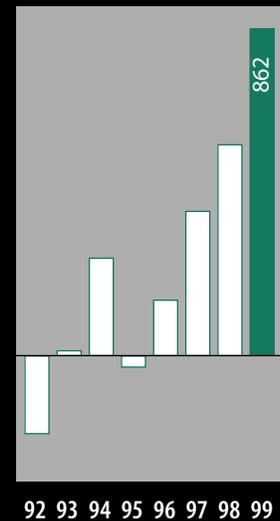
Utilidad por acción
en dólares



Rendimiento sobre capital
porcentaje



Flujo de efectivo libre
millones de dólares



La **utilidad de operación** creció 22% en dólares comparada con 1998, y el **margen de operación** se incrementó de 27.3% en 1998 a 29.8% en 1999.

Los **gastos financieros** aumentaron 1% con respecto a 1998, llegando a \$488 millones de dólares, a pesar del incremento de \$209 millones de dólares en deuda neta. La compañía consiguió mejores términos y condiciones en su deuda, gracias a sus constantes esfuerzos por mejorar su estructura de capital y su situación financiera.

La **tasa real impositiva efectiva** fue 9.6% para 1999, compuesta por 64% de impuesto sobre la renta y 36% de participación de los trabajadores en las utilidades.

El **interés minoritario** en 1999 fue de \$56 millones de dólares, lo que representó un crecimiento del 43% atribuible, principalmente, a mejores resultados provenientes de la participación minoritaria de CEMEX en compañías de cemento en México, Chile e Indonesia.

La **utilidad neta mayoritaria** en 1999 fue \$973 millones de dólares (\$0.77 dólares por acción), lo que significó un aumento de 21% con respecto a 1998.

El **flujo de operación** durante el año fue de \$1,791 millones de dólares, 21% superior comparado con el año previo. El margen de flujo de operación creció de 34.4% en 1998 a 37.1% en 1999, favorecido por una mayor utilidad de operación.

análisis global

	Ventas			Flujo de operación			Activos		
	1999	1998	Var. %	1999	1998	Var. %	1999	1998	Var. %
Norteamérica:									
México	2,332	1,830	27	1,174	917	28	4,913	5,470	(10)
Estados Unidos	590	534	10	140	92	52	702	673	4
Sudamérica y el Caribe:									
Venezuela y República Dominicana	657	669	(2)	213	246	(13)	1,363	1,280	7
Colombia	168	264	(36)	72	64	13	859	1,077	(20)
Centroamérica y el Caribe	163	107	51	47	32	47	337	187	80
Europa y Asia:									
España	764	888	(14)	306	318	(4)	2,120	2,242	(5)
Filipinas	121	0	—	26	0	—	812	321	153
Otros/eliminaciones*	(33)	(24)	41	(188)	(184)	2	758	(790)	196
Consolidado	4,828	4,315	12	1,791	1,485	21	11,864	10,460	13

Millones de dólares.

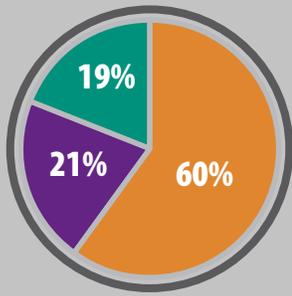
* Incluye la consolidación de un mes de operaciones en Egipto.

Fuerte Actividad Económica en Norteamérica

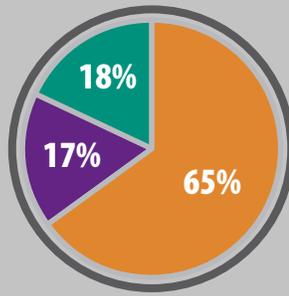
El desempeño de la economía de los Estados Unidos ha propiciado que el consumo de cemento muestre, por siete años consecutivos, crecimientos importantes; en 1999, éste ascendió a 106 millones de toneladas.

La combinación de bajas tasas de interés, un crecimiento moderado en el PIB y niveles mínimos de desempleo, impulsaron la construcción residencial y comercial. El gasto en infraestructura del gobierno de los Estados Unidos sigue aumentando gracias, en gran medida, a la legislación federal TEA-21 (Transportation Equity Act for the 21st Century), y se espera contribuya al crecimiento del consumo de cemento en los próximos años.

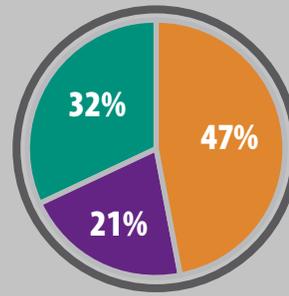
el desempeño operativo
superó
las expectativas



Distribución de ventas por región
porcentaje



Distribución de flujo de operación por región
porcentaje



Distribución de activos por región
porcentaje



En 1999, el volumen de ventas de cemento de CEMEX Estados Unidos creció 15% comparado con 1998, favorecido por la expansión de la base de clientes y las mejores condiciones en los tres mercados principales de la compañía: Texas, California y Arizona.

El PIB de México aumentó 3.7% en 1999, como consecuencia de mayores exportaciones, inversión extranjera directa y consumo nacional. Para los próximos años, la compañía espera un crecimiento de la economía mexicana, así como una expansión en el consumo de cemento en el mercado nacional como consecuencia de mayores niveles de actividad en el sector de la auto-construcción y un incremento modesto en la inversión pública. En 1999, el volumen de cemento gris de CEMEX México aumentó 5%, resultado de una fuerte demanda del sector de la auto-construcción. Este sector representa, aproximadamente, 40% del consumo total de cemento en México.

El Caribe se Mantiene Fuerte y Sudamérica con Potencial de Recuperación

La cuenca del Caribe mostró un sólido crecimiento económico en 1999, impulsado principalmente por el excelente desempeño observado en Panamá, Costa Rica, la República Dominicana y Haití. El crecimiento del PIB en estas economías fue entre 3% y 8% en el año.

En Sudamérica, la crisis económica aunada a la incertidumbre política que aún prevalece, impactaron negativamente los mercados de CEMEX en esa región. La economía de Venezuela cayó 7%, lo que condujo a que los volúmenes domésticos de cemento y concreto de CEMEX Venezuela disminuyeran 17% y 20%, respectivamente, con respecto a 1998. Esta misma situación se observó en Colombia, en donde la economía decreció 5% y los volúmenes de cemento y concreto de CEMEX disminuyeron 38% y 48%, respectivamente.

Se espera que la situación económica de Sudamérica y, por tanto, la demanda de cemento y concreto, se recuperen una vez que la situación política interna se estabilice. Los mercados de CEMEX en Venezuela y Colombia deberán entonces registrar una marcada mejoría. En los países del Caribe se observan importantes signos de continuidad, tanto en política gubernamental como en inversión pública y privada, por lo que la compañía espera resultados favorables para los años siguientes.

Europa Presenta una Mejora Sostenida, mientras que el Sudeste Asiático Inicia su Recuperación

A pesar de la relativa debilidad del Euro, la economía española continuó desempeñándose adecuadamente. España es considerado como uno de los países más sólidos en la Unión Europea, ya que en 1999, el PIB creció 3.7%, el desempleo llegó a niveles mínimos y el déficit público permaneció bajo control. El sector de la construcción se mostró fuerte, impulsado básicamente por la vivienda, la construcción industrial y el gasto gubernamental en proyectos de infraestructura.

La recesión económica del sudeste asiático disminuyó en 1999, observándose, además, signos de una recuperación inicial. En Filipinas, la demanda del sector de la construcción continuó débil, pero la caída fue menor que la del año anterior. El volumen nacional de cemento proveniente de las operaciones filipinas de CEMEX bajó 6% contra 1998, como consecuencia del difícil entorno macroeconómico. El gasto gubernamental fue el principal impulsor de la actividad de la construcción, ya que el sector privado continuó rezagado.

Se espera que el consumo de cemento en Filipinas muestre mejoría en los próximos años, apoyado por un incremento en la inversión por parte del sector privado, así como por una recuperación de las ramas agrícola y de servicios.

permanente fortaleza en la posición financiera

INVERSIONES

País	Compañía	Inversión (millones de dólares)	% adquirido	Capacidad instalada (millones de toneladas)	Fecha de adquisición
Indonesia	PT Semen Gresik	\$126	11.0%	20.1	Enero
Filipinas	APO Cement	400	99.9%*	3.0	Enero
Chile	Cementos Bio-Bio	34	11.9%	2.3	Marzo
Costa Rica	Cementos del Pacífico	80	95.3%	0.8	Agosto
Egipto	Assiut Cement	319	77.0%	4.0	Noviembre

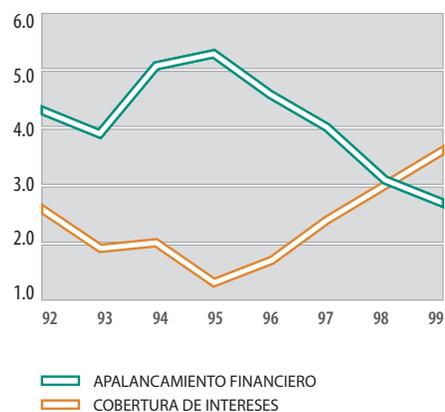
*Derecho económico

Durante 1999, CEMEX continuó cumpliendo en forma anticipada su objetivo de fortalecer su estructura de capital. La compañía superó las metas para sus razones financieras, logrando incrementar la cobertura de intereses a 3.6 veces y reducir el apalancamiento financiero a 2.7 veces. Ambos indicadores se ubicaron por encima de los niveles objetivo establecidos a inicios de 1999.

La deuda neta subió a \$4,794 millones de dólares en 1999, una diferencia de \$209 millones de dólares con respecto a 1998 a pesar de llevar a cabo lo siguiente:

- Adquisiciones por \$959 millones de dólares.
- Recompra de acciones por \$121 millones de dólares, incluyendo compras de participaciones minoritarias.
- Inversiones en activo fijo por \$262 millones de dólares.

Cobertura de intereses y apalancamiento financiero veces

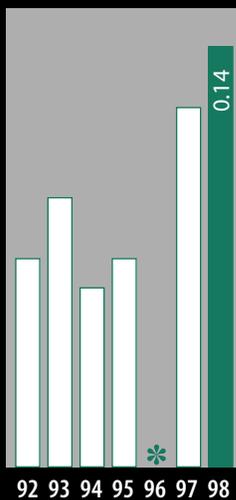




Registro ante la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC) y listado en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE). Con la finalidad de ampliar su base de accionistas y lograr que CEMEX sea una inversión más accesible, el 15 de septiembre de 1999 la compañía listó un “American Depositary Share” (ADS) en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) bajo la clave de pizarra “CX”.

Cada ADS representa cinco Certificados de Participación Ordinaria (CPOs), mismos que se encuentran listados en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra “CEMEXCPO”.

Dividendos por acción dólares



En la Asamblea Anual de Accionistas celebrada el 29 de abril de 1999, los accionistas aprobaron el programa de dividendos para el año. Bajo este programa, los accionistas de CEMEX eligieron recibir un dividendo en efectivo de \$1.30 pesos por acción o su equivalente en CPOs (que representaban acciones de la serie “A”), con un descuento de 20%.

El 86.27% de los accionistas optaron por recibir los CPOs, mientras que el 13.73% remanente recibió \$1.30 pesos por acción como dividendo en efectivo. CEMEX pagó un total aproximado de \$255 millones de pesos (\$27 millones de dólares).

** Como resultado del Programa de Recompra de Acciones de CEMEX de 1997, se adquirieron 24 millones de acciones por un monto aproximado de \$119 millones de dólares, equivalentes aproximadamente al 2% de las acciones en circulación.*

Creación de CEMEX Asia Holdings. En 1999, CEMEX y un grupo de inversionistas institucionales crearon una compañía tenedora de inversiones, cuyo objetivo es aprovechar oportunidades de inversión atractivas en activos cementeros en la región del sudeste de Asia.

La compañía, nombrada CEMEX Asia Holdings (“CAH”), tiene un capital comprometido de \$1,200 millones de dólares. Como inversión inicial, CAH compró los derechos económicos de las operaciones filipinas de CEMEX. A cambio, CEMEX recibirá un pago de honorarios de las filiales operativas de CAH por su asistencia técnica en la administración de los activos adquiridos, así como por la contribución de su experiencia técnica y conocimiento de la industria.

Como resultado de esta transacción, la participación de CEMEX en CAH es de 77%; el restante 23% está en manos del grupo de inversionistas formado por: AIG Asian Infrastructure Fund II, L.P., GIC Special Investments Pte Ltd., Metropolitan Life Insurance Company, Asia Equity Infrastructure Fund, L.P., Capital International Asia CDPQ Inc., y un consorcio liderado por Navis Capital Partners.

Emisión de Títulos Opcionales de Compra (Warrants). En diciembre de 1999, CEMEX terminó la colocación de una oferta de warrants con su correspondiente cobertura de riesgo. Se vendieron 105 millones de warrants y un igual número de CPOs, a través de una transacción de contratos de venta a futuro (“forwards”) con un grupo de siete bancos. Los warrants fueron listados simultáneamente en la Bolsa de Valores de Nueva York con la clave de pizarra CX.WS y en la Bolsa Mexicana de Valores con la clave de pizarra CMX212E-DC059.

Los fondos netos obtenidos en estas transacciones fueron de alrededor de \$500 millones de dólares, mismos que se utilizaron para reducir deuda.

Financiamientos Relevantes. Durante 1999, CEMEX refinanció y restructuró cerca de \$2,500 millones de dólares de su deuda, con lo cual logró una estructura de capital más sólida, mejores términos y condiciones, así como un perfil de vencimientos más favorable que coincida con la generación de flujo de efectivo. Entre las transacciones realizadas se encuentran:

- Swap de capital a tres años con acciones de Valenciana por \$500 millones de dólares.
- Crédito sindicado por \$1,100 millones de dólares a siete años, en varias monedas.
- Eurobono de mediano plazo por \$250 millones de dólares a tres años.
- Programa de papel comercial en Estados Unidos por \$250 millones de dólares a dos años.
- Eurobono de mediano plazo por \$200 millones de dólares a 10 años, con una opción de compra en el quinto año.

INDICADORES DE DEUDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Dólares

Deuda del balance general	\$ 4,371 millones
Deuda de largo plazo (76.4%)	3,341 millones
Deuda de corto plazo (23.6%)	1,030 millones
Obligaciones de capital	750 millones
Efectivo	326 millones
Deuda neta	4,794 millones
Denominación de la deuda del balance	
Dólares	79.36 %
Euros	14.24 %
Pesos filipinos	1.02 %
Libras egipcias	5.38 %
Costo promedio de la deuda del balance	8.10%

Instrumentos Derivados. Para mitigar el impacto de las fluctuaciones en las tasas de interés, en los tipos de cambio y en los precios de las acciones, CEMEX utiliza periódicamente instrumentos de cobertura de riesgo. El efecto financiero de estas transacciones se refleja en el costo de ventas, resultado integral de financiamiento o en el capital contable, según sea el caso.

INTERESES DE LA ADMINISTRACIÓN EN LÍNEA CON LOS DE LOS ACCIONISTAS.

Programa de compensación variable. Actualmente, 1,500 ejecutivos participan en esta iniciativa que vincula los bonos anuales con iniciativas de creación de valor para los accionistas. Se utiliza un enfoque de Retorno Total del Negocio para enfocar los esfuerzos de los ejecutivos a maximizar el retorno del capital empleado. Bajo este programa, los ejecutivos que forman la alta dirección de la compañía reciben la mitad de su compensación variable en opciones de acciones restringidas, que son totalmente ejercibles si el promedio de 12 meses del precio de la acción en dólares se duplica.

Plan Voluntario de Opciones sobre Acciones. En 1998, la compañía inició este programa donde un grupo de 250 ejecutivos optó por comprar opciones a cinco años, de las cuales 22,636,845 aún siguen en circulación.

Plan de Opciones sobre Acciones para los Empleados. En 1995 y 1998, la compañía comenzó un plan a 10 y 5 años, respectivamente, de opciones sobre acciones. Esta iniciativa incluyó 270 ejecutivos y representa una porción de su compensación anual. Un total de 41,019,922 de opciones permanecen en circulación.

OPORTUNIDAD DEL AÑO 2000 (Y2K)

El programa CEMEX 2000 fue completado de acuerdo a su plan original. La compañía logró su objetivo de mantener operaciones continuas en todas sus plantas, así como en las plataformas de tecnología y sistemas de información.

Durante el período de transición hacia el año 2000, todas las operaciones de la compañía se desempeñaron normalmente. En los próximos meses, se continuarán monitoreando los instrumentos y herramientas sensibles al cambio de año, en todas las operaciones de CEMEX en el mundo.

La compañía invirtió, aproximadamente, 400 mil horas-hombre y \$36 millones de dólares en la preparación hacia el año 2000. La inversión ha resultado en mejores sistemas de información y mayor capacidad que le permitirán a CEMEX realizar sus negocios de manera más eficaz, tanto en el año 2000 como en el futuro.

estados financieros

38	Dictamen de los Auditores
39	Responsabilidad de la Administración por Control Interno
40	Estados de Situación Financiera Consolidados
42	Estados de Resultados Consolidados
43	Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados
44	Estados de Situación Financiera
46	Estados de Resultados
47	Estados de Cambios en la Situación Financiera
48	Estados de Variaciones en el Capital Contable
50	Notas a los Estados Financieros Individuales y Consolidados

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
de Cemex, S.A. de C.V.

(Miles de Pesos)

Hemos examinado los estados de situación financiera individuales y consolidados de Cemex, S.A. de C.V. y Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 1999 y 1998, y los estados individuales y consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, por cada uno de los tres años terminados al 31 de diciembre de 1999. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías. Los estados financieros consolidados de ciertas compañías subsidiarias consolidadas, fueron examinados por otros contadores públicos independientes. Los estados financieros de estas subsidiarias reflejan activos totales de un 11% y 12% en 1999 y 1998, respectivamente, e ingresos de operación de un 9%, 9% y 9% en 1999, 1998 y 1997, respectivamente, de los valores consolidados correspondientes. La inversión de la Compañía en esas subsidiarias asciende a \$14,248,682 y \$15,062,698 al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente, y su participación en los resultados es de \$504,055, \$(322,231) y \$860,146 por cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 1999. La opinión que aquí expresamos, en lo que se refiere a los montos incluidos de esas compañías subsidiarias, se basa en los dictámenes emitidos por los otros contadores públicos independientes.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basados en nuestros exámenes y los dictámenes de otros contadores públicos independientes, los estados financieros individuales y consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cemex, S.A. de C.V. y Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y los resultados individuales y consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por cada uno de los tres años terminados al 31 de diciembre de 1999, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P. Rafael Gómez Eng

Monterrey, N.L., México
17 de enero del 2000.

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Cemex, S.A. de C.V.:

Hemos llevado a cabo el estudio y evaluación del control interno contable de Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 1999. El establecimiento y mantenimiento del control interno contable es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre el mismo con base en nuestra revisión, la cual se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, pueden ocurrir errores o irregularidades, y no ser detectados. Asimismo, la proyección de cualquier evaluación del sistema a períodos posteriores al revisado está sujeta al riesgo de que los procedimientos puedan llegar a ser inadecuados debido a cambios en las circunstancias o a que el grado de cumplimiento de los procedimientos de control pueda deteriorarse.

En nuestra opinión, el sistema de control interno contable de Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias por el año terminado al 31 de diciembre de 1999, satisface los objetivos de control de la administración y ofrece una seguridad razonable en todos los aspectos importantes, de prevenir o detectar errores o irregularidades en el curso normal de sus operaciones.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P. Rafael Gómez Eng

La administración de Cemex, S.A. de C.V. es responsable de la preparación e integridad de los estados financieros consolidados adjuntos y del mantenimiento del sistema de control interno, cuya eficiencia vigila constantemente, para asegurar a los accionistas, a la comunidad financiera y a otras partes interesadas, que las operaciones están debidamente autorizadas por la administración, que los registros contables son confiables como base para la preparación de los estados financieros consolidados y que sus activos están protegidos de pérdidas materiales importantes o de mal uso.

En el cumplimiento de su responsabilidad de mantener la integridad de la información financiera, la administración deposita su confianza en el sistema de control interno. Este sistema se apoya en una estructura organizacional con una clara segregación de responsabilidades y una selección y entrenamiento de personal calificado. Se han desarrollado políticas y procedimientos a través de manuales y se cuenta con los canales apropiados de comunicación para el funcionamiento efectivo de los mismos. El sistema es supervisado por la función de auditoría interna, que opera a nivel internacional e informa sus hallazgos a la administración durante el año. La administración considera que el sistema de control interno de la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, provee una seguridad razonable en relación con la prevención o detección oportuna de errores o irregularidades importantes y que su costo es adecuado en relación con el beneficio recibido.

Cemex, S.A. de C.V. contrató a KPMG Cárdenas Dosal, S.C., auditores externos principales de la Compañía, para efectuar una revisión del sistema de control interno y expresar una opinión acerca de él, por el año terminado el 31 de diciembre de 1999. Su revisión fue realizada con base en las normas de auditoría generalmente aceptadas, e incluyó la revisión y evaluación de los sistemas de control, con base en las pruebas de los documentos y registros que consideraron necesarios para expresar su opinión. Este informe se presenta por separado.



Lorenzo H. Zambrano
Presidente del Consejo de Administración
y Director General

Monterrey, N.L., México
17 de enero del 2000.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

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

(MILES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999)

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
ACTIVO	1999	1998
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 3,103,994	4,031,891
Clientes, menos estimaciones por incobrables de \$511,061 en 1999 y \$606,570 en 1998	5,044,599	4,998,041
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	2,235,492	2,090,457
Inventarios (nota 5)	5,284,422	4,372,959
Otros activos circulantes (nota 6)	577,821	796,424
Total del activo circulante	<u>16,246,328</u>	<u>16,289,772</u>
INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR (nota 7)		
Inversión en compañías asociadas	5,846,237	3,809,904
Otras inversiones	785,957	262,813
Otras cuentas por cobrar	854,783	230,085
Total de inversiones y cuentas por cobrar	<u>7,486,977</u>	<u>4,302,802</u>
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 8)		
Terrenos y edificios	31,859,743	28,802,668
Maquinaria y equipo	91,520,197	87,963,102
Depreciación acumulada	(60,449,654)	(59,390,961)
Inversiones en proceso	2,894,979	3,496,750
Total de propiedades, maquinaria y equipo	<u>65,825,265</u>	<u>60,871,559</u>
CARGOS DIFERIDOS (nota 9)	<u>23,270,782</u>	<u>22,200,406</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>\$ 112,829,352</u>	<u>103,664,539</u>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

AL 31 DE DICIEMBRE DE

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

1999

1998

PASIVO CIRCULANTE

Préstamos bancarios (nota 10)	\$ 1,824,096	3,971,928
Documentos por pagar (nota 10)	396,415	811,252
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo (notas 10 y 11)	7,575,154	6,177,195
Proveedores	3,685,272	3,044,369
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	3,886,711	3,819,161
Total del pasivo circulante	<u>17,367,648</u>	<u>17,823,905</u>

PASIVO A LARGO PLAZO (nota 11)

Préstamos bancarios	22,044,412	19,677,705
Documentos por pagar	17,298,940	17,582,820
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo	(7,575,154)	(6,177,195)
Total del pasivo a largo plazo	<u>31,768,198</u>	<u>31,083,330</u>

OTROS PASIVOS

Pensiones y primas de antigüedad (nota 13)	528,411	958,664
Impuestos diferidos (nota 16)	1,047,004	1,075,680
Otros pasivos	924,685	1,798,555
Total de otros pasivos	<u>2,500,100</u>	<u>3,832,899</u>
Total del pasivo	<u>51,635,946</u>	<u>52,740,134</u>

CAPITAL CONTABLE (nota 14)

Interés mayoritario:

Capital social	49,312	47,619
Actualización del capital social	2,737,610	2,737,532
Prima en colocación de acciones	18,735,835	16,737,978
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(39,490,802)	(40,884,557)
Utilidades retenidas	58,000,661	51,927,129
Utilidad neta del año	9,249,046	7,960,844
Total del interés mayoritario	<u>49,281,662</u>	<u>38,526,545</u>
Interés minoritario	11,911,744	12,397,860
Total del capital contable	<u>61,193,406</u>	<u>50,924,405</u>

TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE \$ 112,829,352 103,664,539

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

(MILES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, EXCEPTO POR LA UTILIDAD POR ACCIÓN)

	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
	1999	1998	1997
Ventas netas	\$ 45,913,946	42,767,440	38,506,438
Costo de ventas	(25,581,085)	(24,727,878)	(23,596,432)
Utilidad bruta	<u>20,332,861</u>	<u>18,039,562</u>	<u>14,910,006</u>
Gastos de operación:			
Gastos de administración	(4,973,151)	(4,603,483)	(3,936,520)
Gastos de venta	(1,698,647)	(1,763,114)	(1,874,468)
Total de gastos de operación	(6,671,798)	(6,366,597)	(5,810,988)
Utilidad de operación	<u>13,661,063</u>	<u>11,672,965</u>	<u>9,099,018</u>
Resultado integral de financiamiento:			
Gastos financieros	(4,639,255)	(4,810,542)	(5,184,047)
Productos financieros	387,714	106,419	1,051,693
Efecto por cambio de paridad, neto	262,463	(2,194,669)	(120,187)
Resultado por posición monetaria	3,713,965	5,588,622	5,865,568
Total del resultado integral de financiamiento	(275,113)	(1,310,170)	1,613,027
Otros gastos, neto	(2,823,124)	(1,507,782)	(1,397,979)
Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en las utilidades y participación en asociadas	<u>10,562,826</u>	<u>8,855,013</u>	<u>9,314,066</u>
Impuestos sobre la renta y al activo, neto (nota 16)	(650,321)	(457,940)	(508,792)
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 16)	(364,087)	(200,410)	(165,913)
Total de impuestos sobre la renta y al activo y participación de los trabajadores en las utilidades	(1,014,408)	(658,350)	(674,705)
Utilidad antes de participación en asociadas	<u>9,548,418</u>	<u>8,196,663</u>	<u>8,639,361</u>
Participación en asociadas	236,592	155,328	177,720
Utilidad neta consolidada	<u>9,785,010</u>	<u>8,351,991</u>	<u>8,817,081</u>
Utilidad neta minoritaria	<u>535,964</u>	<u>391,147</u>	<u>1,083,902</u>
Utilidad neta mayoritaria	<u>\$ 9,249,046</u>	<u>7,960,844</u>	<u>7,733,179</u>
Utilidad por Acción Básica (ver nota 2A y nota 20)	\$ 2.45	2.10	2.01
Utilidad por Acción Diluida (ver nota 2A y nota 20)	\$ 2.44	2.10	1.98

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

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

(MILES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE

	1999	1998	1997
Operación			
Utilidad neta mayoritaria	\$ 9,249,046	7,960,844	7,733,179
Partidas que no implicaron el uso de recursos (nota 19)	5,345,530	4,427,983	5,296,019
Recursos de operación	<u>14,594,576</u>	<u>12,388,827</u>	<u>13,029,198</u>
Cambios en el capital de trabajo excluyendo efectos de adquisiciones:			
Clientes, neto	487,913	(791,613)	(264,386)
Otras cuentas por cobrar y otros activos	104,316	(313,752)	278,383
Inventarios	98,610	(517,378)	(279,911)
Proveedores	316,333	376,820	724,129
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(941,105)	922,575	(620,325)
Desinversión (inversión) neta en capital de trabajo	66,067	(323,348)	(162,110)
Recursos netos de operación	<u>14,660,643</u>	<u>12,065,479</u>	<u>12,867,088</u>
Financiamientos			
Préstamos bancarios (pagados) obtenidos, neto	(3,091,260)	3,045,609	(79,157)
Documentos por pagar, neto, excluyendo el efecto cambiario (nota 3E)	(4,103,008)	(6,967,817)	(4,162,293)
Inversión de subsidiarias	4,755,010	(2,466,555)	(727,052)
Dividendos pagados	(1,887,312)	(1,644,422)	—
Exhibición de acciones por reinversión de dividendos	1,679,627	1,348,393	—
Emisión de capital preferente en subsidiarias	—	2,477,723	—
Otros financiamientos, neto	(3,251,700)	(424,593)	(478,242)
Adquisición de acciones propias	—	—	(1,205,203)
Aportación de los accionistas	320,001	9,719	18,025
Total de pagos	<u>(5,578,642)</u>	<u>(4,621,943)</u>	<u>(6,633,922)</u>
Inversiones			
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	(2,528,317)	(3,231,460)	(3,401,973)
Adquisición de subsidiarias y asociadas, neto de efectivo inicial	(9,397,230)	(2,515,332)	(943,553)
Desinversión de activos	—	2,388,233	—
Interés minoritario	(1,384,455)	(857,578)	(1,036,793)
Cargos diferidos	(874,901)	(40,417)	(671,685)
Otras inversiones y efecto de conversión monetario	4,175,005	(3,020,873)	(634,508)
Total de inversiones	<u>(10,009,898)</u>	<u>(7,277,427)</u>	<u>(6,688,512)</u>
(Disminución) aumento del efectivo e inversiones temporales	(927,897)	166,109	(455,346)
Saldo al inicio del ejercicio	4,031,891	3,865,782	4,321,128
Saldo al final del ejercicio	<u>\$ 3,103,994</u>	<u>4,031,891</u>	<u>3,865,782</u>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS DE **SITUACIÓN FINANCIERA**

CEMEX, S.A. DE C.V.

(MILES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999)

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
ACTIVO	1999	1998
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 54,859	208,880
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	20,985	632,658
Intercompañías (nota 12)	674,475	1,612,378
Total del activo circulante	<u>750,319</u>	<u>2,453,916</u>
INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR (nota 7)		
Inversión en subsidiarias y asociadas	44,447,874	70,992,929
Otras inversiones	9,210	10,345
Intercompañías a largo plazo (nota 12)	22,564,025	1,094,801
Total de inversiones y cuentas por cobrar	<u>67,021,109</u>	<u>72,098,075</u>
PROPIEDADES Y EDIFICIOS		
Terrenos	1,267,017	1,265,277
Edificios	322,807	321,879
Depreciación acumulada	(168,788)	(164,002)
Total de propiedades y edificio	<u>1,421,036</u>	<u>1,423,154</u>
CARGOS DIFERIDOS (nota 9)	<u>4,285,275</u>	<u>2,236,783</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>\$ 73,477,739</u>	<u>78,211,928</u>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

AL 31 DE DICIEMBRE DE

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

1999

1998

PASIVO CIRCULANTE

Préstamos bancarios (nota 10)	\$ 1,074,630	3,118,475
Documentos por pagar (nota 10)	77,090	105,121
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo (nota 11)	4,054,412	3,533,605
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	820,334	730,797
Intercompañías (nota 12)	2,971,588	11,261,989
Total del pasivo circulante	<u>8,998,054</u>	<u>18,749,987</u>

PASIVO A LARGO PLAZO (nota 11)

Préstamos bancarios	3,881,447	7,965,740
Documentos por pagar	15,350,214	16,463,457
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo	(4,054,412)	(3,533,605)
Total del pasivo a largo plazo	<u>15,177,249</u>	<u>20,895,592</u>
Otros pasivos	20,774	39,804
Total del pasivo	<u>24,196,077</u>	<u>39,685,383</u>

CAPITAL CONTABLE (nota 14)

Capital social	49,312	47,619
Actualización del capital social	2,737,610	2,737,532
Prima en colocación de acciones	18,735,835	16,737,978
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(39,490,802)	(40,884,557)
Utilidades retenidas	58,000,661	51,927,129
Utilidad neta del año	9,249,046	7,960,844
Total del capital contable	<u>49,281,662</u>	<u>38,526,545</u>

TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE \$ 73,477,739 78,211,928

ESTADOS DE RESULTADOS

CEMEX, S.A. DE C.V.

(MILES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999, EXCEPTO POR LA UTILIDAD POR ACCIÓN)

	AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE		
	1999	1998	1997
Participación en subsidiarias y asociadas	\$ 7,627,682	6,152,058	5,495,700
Ingresos por arrendamiento	341,725	134,908	152,935
Ingresos por uso de marca	1,075,491	559,573	420,379
Total de ingresos (nota 12)	9,044,898	6,846,539	6,069,014
Gastos de administración	(106,924)	(116,367)	(95,408)
Utilidad de operación	8,937,974	6,730,172	5,973,606
Resultado integral de financiamiento:			
Gastos financieros	(4,013,375)	(5,003,313)	(4,083,175)
Productos financieros	543,409	39,277	525,883
Efecto por cambio de paridad, neto	845,379	(2,137,634)	(257,697)
Resultado por posición monetaria	3,480,464	6,533,743	4,699,057
Total del resultado integral de financiamiento	855,877	(567,927)	884,068
Otros (gastos) y productos	(609,610)	37,622	115,221
Utilidad antes de impuestos	9,184,241	6,199,867	6,972,895
Impuestos sobre la renta y al activo, neto (nota 16)	64,805	1,760,977	760,284
Utilidad neta del año	\$ 9,249,046	7,960,844	7,733,179
Utilidad por Acción Básica (ver nota 2A y nota 20)	\$ 2.45	2.10	2.01
Utilidad por Acción Diluida (ver nota 2A y nota 20)	\$ 2.44	2.10	1.98

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

CEMEX, S.A. DE C.V.

(MILES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999)

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE

	1999	1998	1997
Operación			
Utilidad neta	\$ 9,249,046	7,960,844	7,733,179
Partidas que no implicaron el uso de recursos (nota 19)	(7,563,261)	(6,063,134)	(5,373,899)
Recursos de operación	<u>1,685,785</u>	<u>1,897,710</u>	<u>2,359,280</u>
Cambios en el capital de trabajo:			
Otras cuentas por cobrar	611,673	(48,339)	(384,383)
Intercompañías a corto plazo, neto	(7,352,498)	(1,655,627)	14,664,480
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	89,537	123,478	(70,718)
(Inversión) desinversión neta en capital de trabajo	(6,651,288)	(1,580,488)	14,209,379
Recursos netos de operación	<u>(4,965,503)</u>	<u>317,222</u>	<u>16,568,659</u>
Financiamientos			
Préstamos bancarios (pagados) obtenidos, neto	(6,128,138)	6,206,910	1,849,381
Documentos por pagar	(544,782)	(10,249,545)	(5,954,709)
Aportación de los accionistas	320,001	9,719	18,025
Adquisición de acciones propias	—	—	(1,205,322)
Dividendos pagados	(1,887,312)	(1,644,422)	—
Exhibición de acciones por reinversión de dividendos	1,679,627	1,348,393	—
Otros	6,740	(117,334)	—
Total de pagos	<u>(6,553,864)</u>	<u>(4,446,279)</u>	<u>(5,292,625)</u>
Inversiones			
Intercompañías por cobrar a largo plazo, neto	(21,469,224)	(1,094,801)	—
Inversión en acciones y valores	22,875,607	5,788,720	(12,514,420)
Dividendos recibidos	12,120,746	—	770,666
Cargos diferidos	(2,161,783)	(367,391)	(45,579)
Total de desinversiones (inversiones)	<u>11,365,346</u>	<u>4,326,528</u>	<u>(11,789,333)</u>
(Disminución) aumento del efectivo e inversiones temporales	(154,021)	197,471	(513,299)
Saldo al inicio del ejercicio	208,880	11,409	524,708
Saldo al final del ejercicio	<u>\$ 54,859</u>	<u>208,880</u>	<u>11,409</u>

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

ESTADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

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

(MILES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999)

	Capital social	
	Serie A	Serie B
Saldos al 31 de diciembre de 1996	\$ 1,708,200	1,076,664
Adquisición de acciones propias	(449)	(649)
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	—	—
Aportación de los accionistas (nota 14B)	—	25
Resultado por tenencia de activos no monetarios	—	—
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria	—	—
Inversión de subsidiarias (nota 7)	—	—
Utilidad neta del ejercicio	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 1997	1,707,751	1,076,040
Dividendos (\$0.39 pesos por acción)	1,347	—
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	—	—
Aportación de los accionistas (nota 14B)	—	13
Resultado por tenencia de activos no monetarios	—	—
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria	—	—
Inversión de subsidiarias (nota 7)	—	—
Utilidad neta del ejercicio	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 1998	1,709,098	1,076,053
Dividendos (\$0.44 pesos por acción)	1,653	—
Aplicación del resultado del ejercicio anterior	—	—
Aportación de accionistas (nota 14B)	—	118
Suscripción de títulos opcionales (nota 2C)	—	—
Resultado por tenencia de activos no monetarios	—	—
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria	—	—
Inversión de subsidiarias (nota 7)	—	—
Utilidad neta del ejercicio	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 1999	\$ 1,710,751	1,076,171

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Prima en colocación de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Utilidades retenidas	Utilidad neta del año	Interés mayoritario	Interés minoritario	Total del capital contable
15,363,226	(29,912,650)	36,712,618	10,329,978	35,278,036	10,573,768	45,851,804
—	—	(1,204,224)	—	(1,205,322)	—	(1,205,322)
—	—	10,329,978	(10,329,978)	—	—	—
18,000	—	—	—	18,025	—	18,025
—	(3,941,665)	—	—	(3,941,665)	—	(3,941,665)
—	—	—	—	—	347,436	347,436
—	(2,154,336)	—	—	(2,154,336)	—	(2,154,336)
—	—	—	7,733,179	7,733,179	1,083,902	8,817,081
15,381,226	(36,008,651)	45,838,372	7,733,179	35,727,917	12,005,106	47,733,023
1,347,046	—	(1,644,422)	—	(296,029)	—	(296,029)
—	—	7,733,179	(7,733,179)	—	—	—
9,706	—	—	—	9,719	—	9,719
—	(962,229)	—	—	(962,229)	—	(962,229)
—	—	—	—	—	1,607	1,607
—	(3,913,677)	—	—	(3,913,677)	—	(3,913,677)
—	—	—	7,960,844	7,960,844	391,147	8,351,991
16,737,978	(40,884,557)	51,927,129	7,960,844	38,526,545	12,397,860	50,924,405
1,677,974	—	(1,887,312)	—	(207,685)	—	(207,685)
—	—	7,960,844	(7,960,844)	—	—	—
88,056	—	—	—	88,174	—	88,174
231,827	—	—	—	231,827	—	231,827
—	(2,802,606)	—	—	(2,802,606)	—	(2,802,606)
—	—	—	—	—	(1,022,080)	(1,022,080)
—	4,196,361	—	—	4,196,361	—	4,196,361
—	—	—	9,249,046	9,249,046	535,964	9,785,010
18,735,835	(39,490,802)	58,000,661	9,249,046	49,281,662	11,911,744	61,193,406

1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Cemex, S.A. de C.V. (Cemex o la Compañía) es una sociedad mexicana, controladora de compañías cuyas actividades se orientan hacia la industria de la construcción, a través de la producción y comercialización de cemento y concreto. Asimismo, posee subsidiarias que participan en la industria turística.

2.- EVENTOS SOBRESALIENTES DURANTE 1999

A) INTERCAMBIO DE ACCIONES POR EL NUEVO CERTIFICADO DE PARTICIPACIÓN ORDINARIA ("CPO")

El 14 de septiembre de 1999, la Compañía concluyó la oferta pública de intercambio de sus antiguas acciones serie "A", "B" y de sus antiguos Certificados de Participación Ordinaria ("CPO's"), por los nuevos CPO's. Como resultado, la mayoría de los tenedores de las antiguas acciones serie "A", "B" y de los antiguos CPO's, recibieron por cada uno de sus títulos un nuevo CPO, el cual representa la participación en dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B" de la Compañía. Para este efecto, el 15 de septiembre de 1999, la Compañía efectuó una subdivisión de las acciones representativas de su capital social por medio de la cual se emitieron dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B", por cada acción antigua de cualquier serie. La participación proporcional en el capital contable de la Compañía de cada uno de los accionistas no sufrió cambios como consecuencia del intercambio y de la subdivisión de acciones mencionados con anterioridad.

Los valores de utilidad por acción y precios por acción, así como los números de acciones en circulación revelados en estas notas a los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997, así como los movimientos de 1999 anteriores al 14 de septiembre, han sido restablecidos para dar efecto a la subdivisión de acciones mencionada en el párrafo anterior.

B) REGISTRO EN EL MERCADO DE VALORES DE NUEVA YORK

El 15 de septiembre de 1999, después de haber culminado exitosamente el proceso de registro ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos ("SEC") y el listado del nuevo American Depositary Share ("ADS") ante la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE"), así como el proceso de intercambio del nuevo CPO mencionado en la nota 2A, con esta misma fecha, inició la cotización de los nuevos CPO's en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") y de los nuevos ADS's en el NYSE bajo la clave de cotización CX. Cada nuevo ADS representa 5 nuevos CPO's. Como resultado del registro ante la SEC y el listado del nuevo ADS ante el NYSE, a partir del año 2000, la Compañía es sujeta de presentar a la SEC, información financiera de acuerdo a las reglas de presentación y revelación establecidas por dicha Comisión, entre lo cual destaca la presentación de los estados financieros anuales con la conciliación del capital contable y de la utilidad neta a Principios Contables de los Estados Unidos ("US GAAP").

C) OFERTA PÚBLICA DE SUSCRIPCIÓN DE TÍTULOS OPCIONALES

Durante diciembre de 1999, mediante oferta pública simultánea en la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") y la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE"), la Compañía emitió 105 millones de títulos opcionales a un precio de suscripción en pesos de \$3.2808 por título opcional. Los títulos opcionales permiten al tenedor beneficiarse del incremento futuro en el precio de mercado del CPO de la Compañía por encima del precio de ejercicio de 6.20 dólares por título opcional y dentro de ciertos límites. El beneficio, en caso de existir, será pagado en forma de CPO's de la Compañía. Los títulos opcionales se emitieron a un plazo de tres años y su ejercicio es al vencimiento. En el NYSE, los títulos opcionales fueron suscritos en forma de American Depositary Warrants ("ADW's"), cada ADW equivale a 5 títulos opcionales.

Como parte de la misma transacción, la Compañía llevó a cabo una operación de cobertura para cubrir las obligaciones futuras por el ejercicio de los títulos opcionales. Mediante esta operación, se vendieron a un grupo de bancos extranjeros, 105 millones de CPO's de la Compañía, y 33,751,566 acciones de Compañía Valenciana de Cementos Portland, S.A. ("Valenciana"), subsidiaria de la Compañía en España. Simultáneamente, una subsidiaria de la Compañía celebró con el mismo grupo de bancos, contratos forward para la recompra de la canasta de acciones con vencimiento a tres años y se anticipó a los bancos a cuenta del pago del precio final del forward aproximadamente 439.9 millones de dólares.

Como resultado de la transacción en su conjunto, la Compañía recibió recursos por la suscripción de los títulos opcionales y la venta de la canasta de acciones por aproximadamente 490.9 millones de dólares, después de aplicar el anticipo a los bancos bajo el forward, honorarios y demás gastos relacionados con esta operación.

3.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

Los estados financieros individuales adjuntos de la Compañía han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta como una entidad jurídica independiente. Asimismo, la Compañía presenta estados financieros consolidados.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en México, los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

Para propósito de revelación en las notas a los estados financieros, cuando se hace la referencia a pesos o "\$", se trata de pesos mexicanos, de igual manera, cuando se hace la referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Asimismo, cuando se hace referencia a "CPO's", se trata de los Certificados de Participación Ordinaria de la Compañía, los cuales integran dos acciones serie "A" y una acción serie "B" por cada CPO. Cuando se hace referencia a "ADS's", se trata de los "American Depositary Shares" de la Compañía. Cada ADS se compone de 5 CPO's.

B) PRESENTACIÓN DE CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

De acuerdo con lo establecido en el Boletín B-15 "Transacciones en Moneda Extranjera y Conversión de Estados Financieros de Operaciones Extranjeras", los factores de actualización de las cifras consolidadas del ejercicio anterior fueron determinados con base en la inflación promedio ponderada y en el movimiento del tipo de cambio de cada país en el que opera la Compañía. El factor de actualización de las cifras del ejercicio anterior de la tenedora, se determinó con base en la inflación mexicana.

	1999	1998
Factor de actualización ponderado	1.0011	1.2581
Factor de actualización con inflación mexicana	1.1232	1.1861

Las partidas de capital social y prima en colocación de acciones se actualizaron con el factor basado en inflación mexicana; las demás partidas del capital contable se actualizaron con el factor de actualización ponderado.

C) BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los de Cemex y los de sus empresas subsidiarias en las que posee más del 50% de su capital social y/o ejerce control. Los saldos y operaciones intercompañías han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

Las principales subsidiarias son las siguientes:

- Cemex México, S. A. de C.V.
- Beeston Investments Holdings Limited
- Compañía Valenciana de Cementos Portland, S.A.
- Corporación Venezolana de Cementos, S.A.C.A.
- Cemex USA, Inc.
- Cementos Diamante, S.A.
- Cemento Bayano, S.A.
- Cementos Nacionales, S.A.
- Rizal Cement Company, Inc.
- APO Cement Corporation
- Assiut Cement Company
- Cementos del Pacífico, S.A.
- Turismo Cemex, S.A. de C.V.

D) PROGRAMA DE MEJORA ADMINISTRATIVA DURANTE 1999

Durante 1999, como parte de un proceso de mejora administrativa con la finalidad de eliminar procesos redundantes y aprovechar sinergias, la Compañía integró dentro de la estructura de una sola entidad, sus operaciones de cemento y concreto en México. Este proceso administrativo incluyó fusiones, así como la compra-venta de empresas dentro del Grupo, para lo cual se tomaron las siguientes acciones:

- 1) Con efectos a partir del 31 de julio de 1999, la Compañía cambió el nombre legal de Cemex Control, S.A. de C.V. ("Control") por el de Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. ("ETM").
- 2) Con efectos a partir del 31 de diciembre de 1999 se llevó a cabo la fusión de la mayor parte de las subsidiarias cementeras en México, incluyendo a Tolmex, S.A. de C.V. ("Tolmex"). La entidad fusionante fue Serto Construcciones, S.A. de C.V. ("Serto"), empresa que antes de la fusión era subsidiaria directa de Tolmex. Asimismo, con fecha 10 de diciembre de 1999, se cambió el nombre legal de Serto por el de Cemex México, S.A. de C.V. ("Cemex México").
- 3) Con efectos a partir del 31 de diciembre de 1999 se llevó a cabo la fusión de la mayor parte de las subsidiarias concreteras en México en una sola entidad, siendo la entidad fusionante Cemex Concretos, S.A. de C.V., antes Concretos de Alta Calidad y Agregados, S.A. de C.V.

- 4) Adicionalmente, con fecha diciembre 15 de 1999, mediante una compra-venta de acciones dentro del Grupo, ETM pasó a ser subsidiaria directa de Cemex México.

Mediante estas fusiones y la compra-venta de ETM (ver nota 23), a partir del año 2000, las operaciones de cemento y concreto de la Compañía en México quedan comprendidas en Cemex México y subsidiarias.

E) OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS EXTRAJERAS

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha en que se realizan. Los saldos de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se presentan valuados en pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias derivadas de la valuación de estos saldos se cargan o acreditan a los resultados del ejercicio o al capital contable por los financiamientos identificados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero.

Los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero que se consolidan, se reexpresan en su moneda de origen con base en la inflación de cada país y posteriormente se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio que se informa para las cuentas de balance y de resultados.

El tipo de cambio del peso/dólar utilizado por la Compañía se basa en un promedio ponderado de tipos de cambio de mercado, disponibles para la liquidación de sus transacciones en moneda extranjera.

F) EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES

El efectivo incluye inversiones en valores de renta fija con un vencimiento a tres meses o menos. Las inversiones en valores negociables se valúan a su valor de mercado. A la fecha de los estados financieros las utilidades o pérdidas en valuación, así como los efectos inflacionarios, se incluyen en los resultados del ejercicio, como parte del Resultado Integral de Financiamiento.

G) INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS (nota 5)

Los inventarios se presentan a su costo de reposición o valor de mercado, el menor. El costo de reposición corresponde al precio de la última compra o último costo de producción. El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en pesos de poder adquisitivo al cierre del ejercicio más reciente que se presenta.

H) INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR (nota 7)

La inversión en acciones de asociadas se presenta valuada a través del método de participación cuando la tenencia accionaria se encuentra entre el 10% y el 50% para el caso del consolidado. Este método consiste en adicionar al costo de adquisición de las acciones la proporción que le corresponde a la tenedora en el capital, los resultados y los efectos de inflación de la emisora, posteriores a su fecha de compra.

Las inversiones disponibles para su venta sobre las cuales no se tiene la intención de venta en el corto plazo se registran a su valor de mercado, y se reconocen sus efectos de valuación dentro del capital contable. La aplicación del efecto acumulado a resultados se realiza hasta el momento de la venta de dichas inversiones.

I) PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 8)

Las propiedades, maquinaria y equipo se actualizan de acuerdo al 5º Documento de Adecuaciones al Boletín B-10 modificado, el cual permite la actualización de los activos fijos tomando como base la inflación del país de origen del activo y la variación del tipo de cambio entre la moneda de origen de dicho país y la moneda en que se informa.

El costo integral de financiamiento correspondiente a activos fijos en período de construcción o instalación se capitaliza, como parte del valor de los activos.

La depreciación de las propiedades, maquinaria y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en sus vidas útiles. Las vidas útiles totales de los principales grupos de activos son como sigue:

	AÑOS
Edificios para oficinas	50
Edificios industriales y maquinaria y equipo	10 a 35

La Compañía evalúa continuamente el estado físico y funcionamiento de su maquinaria y equipo, y analiza los efectos que los planes futuros de producción y venta pueden tener sobre los mismos, con el fin de determinar si existen elementos de juicio para reconocer un ajuste al valor en libros derivado de obsolescencia o por activos fuera de uso, contra los resultados del periodo en que se determina (ver nota 8).

J) CARGOS DIFERIDOS Y AMORTIZACIÓN (nota 9)

Los cargos diferidos se presentan a su valor actualizado. La amortización de cargos diferidos se calcula por el método de línea recta sobre la base del valor actualizado.

La amortización del exceso en el precio de compra sobre el valor en libros de subsidiarias se calcula por el método de fondo de amortización, que tiene como objetivo enfrentar de una mejor manera el exceso con la generación de ingresos de las compañías que se adquirieron. Los años de amortización son como sigue:

	AÑOS
Excesos provenientes de ejercicios anteriores a 1992	40
Excesos generados a partir del 1º de enero de 1992	20

Con respecto de los saldos de exceso en el precio de compra sobre el valor en libros de subsidiarias ("exceso"), la Compañía realiza evaluaciones continuas de factores tales como, la ocurrencia de un evento adverso significativo, cambios en el medio ambiente operativo del negocio y las expectativas de resultados de operación para cada subsidiaria, con la finalidad de determinar si existen elementos de juicio que permitan suponer que el valor del exceso no será recuperado, en cuyo caso, una pérdida por deterioro sería reconocida en el periodo de su determinación.

Los costos financieros diferidos originados por nuestras operaciones de financiamiento, se amortizan sobre el plazo de vigencia de cada transacción, en proporción al vencimiento de las mismas. Estos costos incluyen los descuentos en la colocación de deuda, los gastos incurridos por honorarios pagados a abogados, consultores e impresores, al igual que comisiones pagadas a bancos en el proceso de aprobación del crédito. Los costos financieros diferidos son ajustados para reflejar valores actuales.

K) PENSIONES Y PRIMAS DE ANTIGÜEDAD (nota 13)

Los beneficios acumulados por pensiones y primas de antigüedad a que tienen derecho los trabajadores por ley se reconocen en los resultados de cada ejercicio con base en cálculos actuariales del valor presente de esta obligación. La amortización del costo de los servicios anteriores que no ha sido reconocida se basa en la vida de servicio estimada del personal. Al 31 de diciembre de 1999, la vida de servicio estimada de los empleados bajo los beneficios del plan es aproximadamente de 22 años.

En algunas empresas se han establecido planes de pensiones y jubilaciones adicionales a las prestaciones de ley, los cuales se determinan a través de actuarios independientes. Como parte de estos planes se han creado, en algunos casos, fondos destinados a pagos de pensiones por jubilación y primas de antigüedad a través de fideicomisos irrevocables. Las hipótesis actuariales sobre las cuales se basa la determinación del pasivo laboral de la Compañía consideran el uso de tasas reales (tasas nominales descontadas por inflación).

Las demás compensaciones a que puede tener derecho el personal se reconocen en los resultados del ejercicio en que se pagan. Estos beneficios consisten principalmente de indemnizaciones y vacaciones.

L) IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (nota 16)

Los cargos a resultados por impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) reconocen los importes causados en el ejercicio, así como los efectos en ISR y de las diferencias temporales entre la utilidad gravable y la contable, sobre las que razonablemente se estima que en un período definido se origine un beneficio o un pasivo para efectos fiscales.

M) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA

El resultado por posición monetaria se calcula considerando la inflación del país de origen de cada una de las subsidiarias para los activos y pasivos monetarios.

N) INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE

La insuficiencia en la actualización del capital contable incluye el efecto acumulado del resultado por tenencia de activos no monetarios y los efectos en conversión de estados financieros de subsidiarias en el extranjero.

O) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (nota 15)

Para protegerse de los riesgos derivados de las fluctuaciones en las tasas de interés, tipos de cambio, precios de sus acciones y precios de energéticos, la Compañía utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasas de interés, contratos forward, opciones y futuros. Algunos instrumentos han sido designados como coberturas de instrumentos de costo, deuda o capital, y se reconocen sus efectos económicos como parte del costo de ventas, resultado integral de financiamiento o en el capital contable, según corresponda. Las primas pagadas o recibidas por instrumentos financieros derivados, son diferidas y amortizadas a los resultados o al capital contable, dependiendo de su designación, sobre la vida del instrumento de cobertura o inmediatamente al ser liquidado.

Los contratos forward sobre acciones propias, son contabilizados como instrumentos de capital y las pérdidas o utilidades son reconocidas dentro del capital contable. Al vencimiento y a opción de la Compañía, estos instrumentos pueden ser liquidados mediante el intercambio físico de los títulos, o mediante el cobro o pago en efectivo, del resultado neto de los instrumentos.

Los instrumentos forward de tipos de cambio, que han sido designados, y son efectivos como coberturas de las inversiones en subsidiarias en el extranjero, son registrados a su valor estimado de mercado en el estado de situación financiera de la Compañía. Las ganancias o pérdidas realizadas y no realizadas son reconocidas en el capital contable, como parte del resultado por conversión.

Los resultados de los instrumentos derivados contratados como cobertura de tasas de interés, son contabilizados como parte de la tasa de interés efectiva de los financiamientos relacionados dentro del gasto financiero. Cuando se efectúan liquidaciones, los resultados son diferidos al gasto financiero en el periodo menor entre el plazo de vigencia del instrumento derivado, o del financiamiento relacionado.

P) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos son reconocidos una vez realizado el embarque de cemento o concreto a los clientes.

Q) USO DE ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros, en conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere a la administración de la Compañía, el hacer estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos reportados a la fecha de los estados financieros, así como los montos reportados de ingresos y gastos durante el periodo. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

R) RECLASIFICACIONES

Algunas cifras de las notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 1998 y 1997, han sido reclasificadas para efectos de comparabilidad con las notas al 31 de diciembre de 1999.

4.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La integración del saldo de otras cuentas por cobrar a corto plazo es como sigue:

	1999		1998	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Cuentas por cobrar derivadas de actividades no comerciales	\$ 1,537,471	20,985	1,284,647	13,029
ISR por recuperar	388,226	—	635,239	591,321
Otros impuestos por recuperar	309,795	—	170,571	28,308
	<u>\$ 2,235,492</u>	<u>20,985</u>	<u>2,090,457</u>	<u>632,658</u>

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, cuentas por cobrar derivadas de actividades no comerciales consistían principalmente de intereses por cobrar, documentos por cobrar, anticipos a empleados para gastos de viaje, préstamos a empleados y cuentas por cobrar por la venta de activos.

5.- INVENTARIOS

Los inventarios se integran como sigue:

	CONSOLIDADO	
	1999	1998
Productos terminados	\$ 744,626	998,663
Productos en proceso	586,471	485,695
Materias primas	514,152	509,160
Materiales y refacciones	2,754,377	1,988,828
Anticipos a proveedores	418,411	170,409
Mercancías en tránsito	117,815	31,087
Terrenos de inmobiliarias para su venta	148,570	189,117
	<u>\$ 5,284,422</u>	<u>4,372,959</u>

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el importe de terrenos de inmobiliarias para su venta, corresponde a terrenos en diferentes ubicaciones turísticas en México, originalmente adquiridos por la Compañía para proyectos turísticos. Actualmente, estos terrenos están disponibles para su venta en el corto plazo. De conformidad con el Quinto Documento de Adecuaciones al Boletín B-10 modificado, hasta el 31 de diciembre de 1996, los importes, los cuales representaban el valor estimado de realización, fueron determinados por valuadores independientes. A partir de 1997, dichos importes han sido actualizados con base en los factores de inflación resultantes del INPC.

6.- OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo de otros activos circulantes incluye \$128,774 y \$473,330, al 31 de diciembre de 1999 y 1998, por concepto de activos no cementeros que se tiene la intención de vender en el corto plazo, los cuales se presentan a su valor estimado de realización. Estos activos incluyen inversiones en valores y activos no destinados a la actividad principal de la Compañía, los cuales se originan principalmente de (i) activos no cementeros, adquiridos como parte de la compra de nuestras subsidiarias extranjeras, y (ii) activos diversos incluyendo algunos inmuebles recibidos por parte de clientes como pago de cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 1998, dentro de los activos no cementeros adquiridos como parte de la compra de subsidiarias, se incluyó aproximadamente \$420.8 millones de un proyecto inmobiliario inconcluso en España. Durante 1999, la Compañía vendió una parte de este activo en España, registrando un resultado neto de aproximadamente \$(160) millones en Otros Gastos, neto. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 1999, la Compañía reconoció una provisión por obsolescencia relacionada con este activo por un monto aproximado de \$37.5 millones en los resultados del ejercicio. El valor estimado de realización remanente correspondiente a este activo en España al 31 de diciembre de 1999, es de aproximadamente \$28.5 millones y se reclasificó al activo fijo.

7.- INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR

La inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas se presenta valuada por el método de participación, considerando los resultados y el capital contable de las emisoras. El saldo de este rubro se integra como sigue:

	1999		1998	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Aportación o valor en libros a la fecha de compra	\$ 4,261,284	27,910,116	2,464,092	35,015,884
Participación en el capital contable de subsidiarias y asociadas	1,584,953	16,537,758	1,345,812	35,977,045
	<u>\$ 5,846,237</u>	<u>44,447,874</u>	<u>3,809,904</u>	<u>70,992,929</u>

Los estados financieros consolidados excluyen la inversión de subsidiarias en acciones de la tenedora, lo cual implica una reducción al capital contable mayoritario por \$6,051,455 (113,625,709 CPO's y 3,663,615 títulos opcionales) y \$4,280,151 (171,064,911 CPO's) al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente. Como parte de la transacción de cobertura realizada por la Compañía durante 1999 (ver notas 2C y 15(d)), de la inversión de subsidiarias en acciones de la tenedora, se vendieron un total de 105 millones de CPO's.

- a)** Al 22 de noviembre de 1999, la Compañía adquirió de parte del gobierno egipcio, el 77% de participación en Assiut Cement, Co. ("Assiut"), la compañía productora de cemento más grande de Egipto, por aproximadamente 318.8 millones de dólares (\$3,031.8 millones). Adicionalmente, la Compañía tiene una opción hasta junio 30 del 2000, para adquirir un 13% adicional por un monto aproximado a los 53.8 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 1999, los estados financieros consolidados de la Compañía, incluyen el balance de Assiut con cifras al 30 de noviembre de 1999, y los resultados de un mes de Assiut por el período terminado el 30 de noviembre de 1999.
- b)** Durante 1999 la Compañía entró en acuerdos de capitalización y suscripción de acciones con inversionistas institucionales en Asia, representados por AIG Asian Infrastructure Fund II, L.P. y GIC Special Investments Pte Ltd., para la coinversión de Cemex Asia Holdings Ltd. ("CAH"), subsidiaria de la Compañía creada para realizar inversiones cementeras en Asia. Con base en los acuerdos, el 30 de septiembre de 1999, los inversionistas en Asia contribuyeron capital a CAH por aproximadamente 87 millones de dólares, por su parte la Compañía, a través de subsidiarias, contribuyó a CAH su participación directa y sus beneficios económicos en Rizal Cement y APO Cement, subsidiarias en Filipinas. Como resultado de lo anterior, con fecha al 30 de septiembre de 1999, la participación directa y los beneficios económicos de la Compañía en Rizal y APO disminuyó a 60% y 86%, respectivamente, reflejándose por esta transacción un incremento en la participación minoritaria en el capital consolidado.
- c)** El 21 de septiembre de 1999, la Compañía concluyó exitosamente la oferta para la adquisición de las acciones de la compañía cementera de Costa Rica, Cementos del Pacífico, S.A. ("Cempasa"). A través de esta transacción, una subsidiaria de la Compañía adquirió un 79.5% adicional de las acciones en circulación de Cempasa por aproximadamente 72 millones de dólares (\$685 millones), incrementando la participación de la Compañía en Cempasa a un 95.3%. Al 31 de diciembre de 1999, los estados financieros consolidados de la Compañía, incluyen el balance de Cempasa con cifras al 31 de diciembre de 1999, y los resultados por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 1999.
- d)** En junio de 1999, la Compañía adquirió el 11.92% de participación en Cementos Bio Bio, S.A., la productora de cemento más grande de Chile. El total de esta transacción ascendió a aproximadamente \$34 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 1999, la inversión en Cementos Bio Bio se encuentra valuada por el método de participación, incluyéndose en la cuenta de inversión en compañías asociadas por \$294,126.
- e)** En febrero de 1999, una subsidiaria de la Compañía adquirió el 99.9% de participación en los beneficios económicos de APO Cement Corporation ("APO"), productora filipina de cemento, por aproximadamente \$400 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 1999, los estados financieros consolidados de la Compañía, incluyen el balance y los resultados de APO por el año terminado al 31 de diciembre de 1999.
- f)** Mediante transacciones efectuadas en 1999 y 1998 por un monto aproximado de 126 y 114.6 millones de dólares, respectivamente, una subsidiaria de la Compañía adquirió el 25.53% del capital social de PT Semen Gresik (persero), Tbk. ("Gresik"), empresa indonesia con varias plantas de cemento. Al 31 de diciembre de 1999, la inversión en Gresik está incluida en los estados financieros consolidados bajo el método de participación, incluyéndose en la cuenta de inversión en compañías asociadas por \$2,715,781. Al 31 de diciembre de 1998, la inversión en Gresik se valuó por el método del costo, reflejando un saldo de \$1,169,446. Bajo los términos del acuerdo entre la Compañía y el gobierno de Indonesia en relación con nuestra inversión en Gresik, el gobierno de Indonesia tiene una opción de venta con vencimiento hasta octubre del 2001, para requerir a la Compañía a comprar su 51% de participación en Gresik a un precio de compra de aproximadamente \$418 millones de dólares (\$3.975 millones), más intereses acumulados desde octubre de 1998 a una tasa anual de 8.2%.
- g)** En diciembre de 1998, por medio de una oferta pública de compra, la Compañía adquirió un 21.96% adicional de las acciones representativas del capital social de su subsidiaria en Colombia. Con esta adquisición la inversión de la Compañía en esta subsidiaria se incrementó de un 68.7% a un 90.7%. La transacción ascendió aproximadamente a 47.3 millones de dólares.
- h)** En noviembre de 1998, una subsidiaria de la Compañía incrementó a un 40% su participación en Rizal Cement, Inc. ("Rizal"), productor filipino de cemento, por un monto aproximado de 130 millones de dólares. Asimismo, como parte de esta transacción, un inversionista filipino, mediante la suscripción de una serie especial de acciones, participó en la adquisición de un 30% adicional. El inversionista filipino y Cemex, forman una alianza que otorga a la Compañía el control de las operaciones no reservadas a nacionales y la administración de la sociedad. Por medio de estas transacciones la Compañía tiene el 70% de los beneficios económicos. Al 31 de diciembre de 1999, los estados financieros consolidados incluyen el balance y los resultados de Rizal por el año de 1999. Al 31 de diciembre de 1998, la inversión en Rizal se contabilizó por el método de compra y los saldos de Rizal se incluyen en los estados financieros consolidados de Cemex con cifras al 30 de noviembre de 1998.

A continuación se presenta en forma condensada cierta información financiera de balance y resultados, de las empresas adquiridas durante 1999, por los períodos que se mencionaron con anterioridad:

	a) ASSIUT	c) CEMPASA	e) APO
Total de activo	\$ 4,071,075	636,775	3,583,730
Total de pasivo	2,712,115	254,312	1,180,891
Capital contable	1,358,960	382,463	2,402,839
Ventas netas	\$ 137,686	91,195	617,044
Utilidad de operación	15,392	20,099	111,070
Utilidad (pérdida) neta	(7,200)	(17,728)	73,217

8.- PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Durante 1999, mediante el análisis de las condiciones económicas y de mercado prevaletientes en los países en donde la Compañía opera, los planes de mercadotecnia, así como las necesidades de producción futuras y con el fin de evitar un exceso de producción, la Compañía determinó el cierre total de 4 activos cementeros localizados en México y Colombia, así como el cierre parcial de otros 4 activos cementeros localizados en los mismos países. Derivado de lo anterior, la Compañía estimó que los flujos de efectivo futuros esperados generados por dichos activos, no serán suficientes para cubrir el valor en libros de los mismos.

Como resultado de lo anterior, conforme a los lineamientos establecidos en el Boletín C-6 "Inmuebles, Maquinaria y Equipo", durante 1999 la Compañía determinó una provisión por obsolescencia de activos por aproximadamente 63.1 millones de dólares (\$600.1 millones), la cual se refleja en el estado de resultados consolidado bajo el rubro de Otros Gastos, neto. Al 31 de diciembre de 1999, los activos sujetos de obsolescencia descritos con anterioridad, se encuentran valuados a su valor estimado de realización, neto de los gastos estimados para su disposición y se ha suspendido su depreciación. El valor en libros remanente de estos activos es de aproximadamente \$313 millones y la intención de la Compañía, con respecto a los que fueron cerrados en su totalidad, es disponer de los mismos. El impacto de haber suspendido la depreciación de estos activos en los resultados de 1999 fue aproximadamente de \$30.2 millones.

La Compañía continúa su proceso de análisis del activo fijo de sus subsidiarias, y por lo tanto, existe la posibilidad de que en el futuro determine provisiones por obsolescencia de activos, adicionales a las reconocidas durante 1999.

En 1998, la Compañía vendió una planta cementera de su subsidiaria en España, así como los activos relacionados. El monto de la transacción ascendió aproximadamente a 260 millones de dólares (\$2,577 millones), resultando en una ganancia dentro del estado de resultados consolidado de \$325.5 millones, e incluye las operaciones de concreto, mortero y agregados de esa planta.

9.- CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos se integran como sigue:

	1999		1998	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Exceso del costo sobre el valor en libros de subsidiarias y asociadas	\$ 24,341,809	3,670,942	23,032,628	1,832,167
Gastos de instalación en terminales y otros intangibles	59,125	—	45,890	—
Gastos financieros diferidos	532,666	365,448	415,753	383,375
Otros	3,434,052	1,274,666	2,936,326	1,111,560
Amortización acumulada	(5,096,870)	(1,025,781)	(4,230,191)	(1,090,319)
	\$ 23,270,782	4,285,275	22,200,406	2,236,783

Al 31 de diciembre de 1999, como resultado de las adquisiciones efectuadas por la Compañía (ver nota 7), el exceso del costo sobre el valor en libros de subsidiarias y asociadas se incrementó por un monto aproximado de 249 millones de dólares (\$2,368 millones), con respecto del saldo al cierre del año anterior.

10.- PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La deuda a corto plazo por tipo de moneda al 31 de diciembre de 1999 y 1998, se integra como sigue:

CONSOLIDADO	1999		1998	
	TASA	TASA	TASA	TASA
Dólares	\$ 7,823,221	5.4% - 10.8%	10,238,479	5.8% - 10.0%
Euros	882,465	3.5% - 4.1%	—	—
Libras egipcias	674,049	10.5%	—	—
Pesos filipinos	226,710	13.0% - 15.7%	196,334	16.8%
Pesetas	183,782	3.8%	381,717	3.9% - 5.8%
Pesos colombianos	5,438	19.8%	143,845	19.8%
	\$ 9,795,665		10,960,375	

Del total de la deuda de corto plazo de la tenedora, aproximadamente el 98% está denominada en dólares en 1999 y 1998.

11.- PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

La deuda consolidada a largo plazo se integra de la siguiente manera:

	1999	TASA	1998	TASA
A) Préstamos Bancarios				
1. Préstamos sindicados en moneda extranjera, 2000 a 2006	\$ 13,453,507	4.1% - 9.5%	9,507,040	6.1% - 8.2%
2. Préstamos bancarios en moneda extranjera, 2000 a 2007	4,786,905	3.5% - 15.7%	5,314,328	3.9% - 19.8%
3. Línea de crédito revolvente en moneda extranjera, 2001 a 2002	3,804,000	7.1%	4,856,337	6.6%
	<u>22,044,412</u>		<u>19,677,705</u>	
B) Documentos por Pagar				
4. Euro-Notas a mediano plazo en moneda extranjera, 2000 a 2006	14,118,718	8.5% - 12.8%	13,029,409	8.5% - 12.8%
5. Programas de Papel Comercial en moneda extranjera, vencimientos revolventes cada uno y dos años	1,588,170	7.3%	1,922,713	5.3% - 7.7%
6. Notas Yankee, vencimiento en el año 2003	782,673	8.4%	1,735,989	8.4%
7. Otros documentos por pagar en moneda extranjera, 2000 a 2009	809,379	7.1% - 8.9%	894,709	6.7% - 9.8%
	<u>17,298,940</u>		<u>17,582,820</u>	
	<u>39,343,352</u>		<u>37,260,525</u>	
Vencimiento circulante	(7,575,154)		(6,177,195)	
	<u>\$ 31,768,198</u>		<u>31,083,330</u>	

1. Préstamos sindicados denominados en moneda extranjera con una tasa de interés variable promedio ponderada del 6.2% en 1999 y de 6.8% en 1998. La tasa variable de estos préstamos, se determinó adicionando en promedio a la tasa LIBOR, 98 puntos base en 1999 y 132 puntos base en 1998.
2. Préstamos bancarios denominados en moneda extranjera, de los cuales el 48% en 1999 y el 93% en 1998 tuvieron una tasa de interés variable promedio ponderada de 5.4% en 1999 y 6.5% en 1998. La tasa variable de estos préstamos, se determinó adicionando en promedio a la tasa LIBOR, 45 puntos base en 1999 y 122 puntos base en 1998.
3. Línea de crédito revolvente en moneda extranjera con una tasa variable promedio del 7.1% en 1999 y 6.6% en 1998. La tasa variable de esta línea, se determinó adicionando 125 puntos base a la tasa LIBOR.
4. Programa de Euro-Notas a mediano plazo denominadas en moneda extranjera a una tasa fija promedio ponderada de 10.3% en 1999 y 10.5% en 1998.
5. Programas de papel comercial denominados en moneda extranjera con vencimientos revolventes cada uno y dos años, con una tasa de interés variable promedio ponderada de 7.3% en 1999 y 6.0% en 1998. La tasa variable de estos programas, se determinó adicionando en promedio a la tasa LIBOR, 116 puntos base en 1999 y 73 puntos base en 1998.
6. Notas Yankee con tasa fija de 8.375% en 1999 y 1998.
7. Otros documentos por pagar denominados en moneda extranjera de los cuales \$124,170 pesos y \$412,057 pesos, tuvieron una tasa variable promedio ponderada de 5.9% en 1999 y 6.9% en 1998. La tasa variable de estos documentos se determinó adicionando en promedio a la tasa LIBOR, 16 puntos base en 1999 y 162 puntos base en 1998. El remanente de \$685,209 pesos en 1999 y \$482,652 pesos en 1998, tuvieron una tasa de interés fija promedio ponderada de 6.4% y 8.9% en 1999 y 1998, respectivamente.

La deuda a largo plazo por tipo de moneda al 31 de diciembre de 1999 y 1998, se integra como sigue:

CONSOLIDADO	1999	1998
Dólares	\$ 25,119,131	30,219,953
Euros	4,354,799	—
Libras egipcias	1,560,124	—
Pesos filipinos	197,409	137,837
Pesetas	498,006	668,085
Pesos colombianos	38,729	13,599
Bolívares	—	43,856
	<u>\$ 31,768,198</u>	<u>31,083,330</u>

Del total de la deuda de largo plazo de la tenedora, aproximadamente el 99% está denominada en dólares en 1999 y 1998.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tiene contratados swaps de tasas de interés por 450 millones de dólares (\$4,279.5 millones), de intercambio de tasa fija por variable. Adicionalmente, la Compañía tiene contratados collars de tasas de interés por 2,500 millones de pesetas (\$143.6 millones) en 1999 y 7,500 millones de pesetas (\$430.7 millones) y 50 millones de dólares (\$475.5 millones) en 1998, de la deuda en tasa variable en un rango de tasa LIBOR y MIBOR. Por otra parte, existen contratos de forward range swaps que cubren hasta 80 millones de dólares (\$760.8 millones) y 405 millones de dólares (\$3,851.6 millones) en 1999 y 1998, respectivamente, para proteger el costo financiero de la deuda en tasa variable.

La Compañía tiene estos instrumentos de cobertura y derivados como parte de su estrategia para reducir el costo financiero. Los resultados de estos instrumentos se registran como parte del gasto financiero.

Al 31 de diciembre de 1999, las fechas de vencimiento de los collars y swaps de tasas de interés, las tasas variables que han sido cubiertas o intercambiadas, así como la tasa de interés efectiva y el valor estimado de mercado, son como sigue:

	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA DE INTERÉS CUBIERTA O INTERCAMBIADA	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	VALOR DE MERCADO ESTIMADO
Deuda denominada en pesetas	Abril 2000	3.11%	3.68%	\$ (466)
Deuda denominada en dólares	Marzo 2001	6.51%	6.33%	(2,254)
Deuda denominada en dólares	Junio 2002	9.25%	8.19%	(54,540)
Deuda denominada en dólares	Octubre 2009	9.63%	8.47%	(57,669)
				<u>\$ (114,929)</u>

Al 31 de diciembre de 1998, el valor estimado de mercado de estos instrumentos arrojaba una pérdida aproximada de \$(218,820).

El valor de mercado estimado de los swaps y collars de tasas de interés, fluctuará en el tiempo y está determinado mediante cotización de precios de mercado futuros de las tasas. Estos valores deben ser analizados con relación del valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan, y como parte del efecto total en la exposición de la Compañía para fluctuaciones en las tasas de interés. Los valores nominales de los instrumentos derivados no representan necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes y, por lo tanto, no hay una medición directa de la exposición de la Compañía por el uso de estos derivados. Las cantidades de efectivo intercambiadas son determinadas tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos derivados.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 1999 son como sigue:

	CONSOLIDADO	TENEDORA
2001	\$ 9,500,309	5,667,089
2002	8,253,834	4,755,448
2003	3,476,846	—
2004	3,137,349	—
2005 en adelante	7,399,860	4,754,712
	<u>\$ 31,768,198</u>	<u>15,177,249</u>

Al 31 de diciembre de 1999, Cemex México, S.A. de C.V. y Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V., garantizan financiamientos de la Compañía por 2,090 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 1998, las subsidiarias que garantizaban financiamientos de la Compañía por 2,010 millones de dólares eran: Tolmex, S.A. de C.V., Serto Construcciones, S.A. de C.V., Cemento Portland Nacional, S.A. de C.V., Cementos Mexicanos, S.A. de C.V. y Cemex Control, S.A. de C.V. Los cambios en las compañías subsidiarias que garantizan deuda de la Compañía fue derivado de las fusiones a que se hace referencia en la nota 3D. Los rubros combinados más importantes de los estados financieros de estas subsidiarias al 31 de diciembre de 1999 y 1998 son:

	1999	1998
Total de activo	\$ 46,577,555	63,016,437
Total de pasivo	29,198,250	13,256,006
Capital contable	17,379,305	49,760,431
Ventas netas	\$ 19,255,634	8,535,071
Utilidad de operación	8,830,772	2,564,409
Utilidad neta	6,240,053	3,732,752

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía y sus subsidiarias tienen las siguientes líneas de crédito, tanto comprometidas como sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 5.4% y 12.8%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

	LÍNEAS	DISPONIBLE
Euro-Notas de Mediano Plazo (1,250 millones de dólares)	\$ 11,887,500	8,180,312
Papel Comercial Europeo (600 millones de dólares)	5,706,000	4,117,830
Papel Comercial Americano (250 millones de dólares)	2,377,500	2,377,500
Línea de crédito de cuenta corriente (250 millones de dólares)	2,377,500	2,377,500
Líneas de crédito de subsidiarias extranjeras	5,450,086	3,603,728
Otras líneas instituciones nacionales	5,376,839	4,503,688
Otras líneas instituciones extranjeras	4,203,831	2,292,348
	<u>\$ 37,379,256</u>	<u>27,452,906</u>

En los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 1999 y 1998, existían financiamientos de corto plazo presentados como deuda a largo plazo por 226 y 168 millones de dólares, respectivamente, debido a la capacidad y la intención de la Compañía para el refinanciamiento de dicha deuda con la parte disponible de las líneas de crédito comprometidas de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 1999, existían depósitos en fideicomisos comprometidos al pago de pasivos de corto y largo plazo por un importe de 120 millones de dólares (\$1,141.2 millones), 30 millones en el corto plazo y 90 millones en el largo plazo, depositados para cubrir una parte de la oferta de compra de las Notas Yankee (ver nota 23), los cuales fueron compensados para efectos de presentación.

Algunos contratos de crédito están garantizados por la Compañía y/o algunas de sus subsidiarias y establecen ciertas restricciones tales como venta de activos, control accionario de algunas subsidiarias, algunos gravámenes y el cumplimiento de ciertas razones financieras, que en los casos de incumplimiento se han obtenido las dispensas respectivas.

12.- SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos por cobrar y por pagar a compañías afiliadas al 31 de diciembre de 1999 y 1998 son:

TENEDORA	1999		
	ACTIVO		PASIVO
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
Cemex México, S.A. de C.V.	\$ 87,603	22,564,025	—
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.	417,219	—	—
Aviación Comercial de América, S.A. de C.V.	97,573	—	—
Sunbelt Trading, S.A.	40,244	—	—
Cemex Concretos, S.A. de C.V.	27,413	—	—
Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V.	3,444	—	—
Proambiente, S.A. de C.V.	795	—	—
Petrocemex, S.A. de C.V.	—	—	2,872,090
Beeston Investments Holdings Limited	—	—	76,755
Cemex Central, S.A. de C.V.	—	—	22,451
Productora de Bolsas de Papel, S.A. de C.V.	—	—	232
Otras	184	—	60
	<u>\$ 674,475</u>	<u>22,564,025</u>	<u>2,971,588</u>

TENEDORA	1998		
	ACTIVO		PASIVO
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO
Sunbelt Enterprises	\$ —	1,094,801	1,212,920
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.	922,092	—	—
Cemex Control, S.A. de C.V.	402,818	—	—
Badenoch Corporation	128,366	—	—
Aviación Comercial de América, S.A. de C.V.	105,962	—	—
Concretos de Alta Calidad y Agregados, S.A. de C.V.	32,197	—	—
Concreto y Precolados, S.A.	17,118	—	—
Cementos Mexicanos, S.A. de C.V.	1,790	—	—
Proambiente, S.A. de C.V.	1,274	—	—
Cemex México, S.A. de C.V.	—	—	9,960,339
Petrocemex, S.A. de C.V.	—	—	71,534
Productora de Bolsas de Papel, S.A. de C.V.	—	—	16,927
Otras	761	—	269
	<u>\$ 1,612,378</u>	<u>1,094,801</u>	<u>11,261,989</u>

Las principales operaciones con compañías afiliadas son:

TENEDORA	1999	1998	1997
	Ingresos por arrendamiento	\$ 341,725	134,908
Ingresos por uso de marca	1,075,491	559,573	420,379
Gastos financieros	(1,623,174)	(2,110,337)	(1,049,137)
Productos financieros	535,842	26,244	475,402
Dividendos recibidos	12,120,746	—	770,666

13.- PENSIONES Y PRIMAS DE ANTIGÜEDAD

El costo neto del período de los planes de pensiones y primas de antigüedad y el valor presente actuarial de las obligaciones por beneficios y el estado de los fondos para los planes mencionados en la nota 3K, se determinó con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 1999 y 1998, y se integra como sigue:

	1999	1998
Cambio en la obligación por beneficios:		
Obligación por beneficios proyectados ("OBP") inicial	\$ 1,320,987	577,854
Costo laboral	170,701	154,521
Costo financiero	113,642	126,843
Cambios en la fórmula del plan y otras variaciones	1,038	573,921
Resultado actuarial	79,881	255
Incremento en obligación por adquisiciones	3,910	12,719
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	47,401	(46,820)
Beneficios pagados	(81,829)	(78,306)
Obligación por beneficios proyectados ("OBP") final	<u>1,655,731</u>	<u>1,320,987</u>
Cambio en activos del plan:		
Activo a valor de mercado inicial	184,063	64,713
Rendimiento actuarial sobre activos del plan	23,541	5,600
Rendimiento real sobre actuarial	161,670	5,471
Incremento en activos por adquisiciones	800	10,372
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	25,014	—
Aportaciones a los fondos	329,700	97,907
Beneficios pagados de los fondos	—	—
Activo a valor de mercado final	<u>724,788</u>	<u>184,063</u>
Valores reconocidos en los estados de situación financiera:		
Déficit en el fondo	(930,943)	(1,136,924)
Servicios anteriores no amortizados	613,680	559,153
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia no amortizados	(80,661)	(41,010)
Pasivo acumulado por beneficios	(397,924)	(618,781)
Exceso del pasivo neto actual sobre el pasivo neto proyectado	(130,487)	(339,883)
Pasivo neto proyectado en el balance general	<u>\$ (528,411)</u>	<u>(958,664)</u>

La obligación por beneficios actuales ("OBA") al 31 de diciembre de 1999 y 1998, asciende a \$1,368,408 y \$1,138,758, respectivamente. De estos montos de OBA, la porción que ya se encuentra devengada de la misma es de \$683,446 en 1999 y \$627,423 en 1998. Al 31 de diciembre de 1997, el costo neto del período derivado de los planes de pensiones y primas de antigüedad fue de \$137,849.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los activos de los planes de pensiones están compuestos principalmente con instrumentos de renta fija y con acciones de compañías que cotizan en mercados de valores formales.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período de los planes son los siguientes:

	1999	1998
Rango de tasas reales de descuentos utilizadas para reflejar el valor presente de las obligaciones	4.5% - 6.0%	4.5% - 6.0%
Tasa de rendimiento de los activos del plan	6%	7%

A partir de enero de 1998, la mayor parte de las subsidiarias de la Compañía en México fueron incorporadas al esquema de planes de pensiones. Por este motivo, la valuación actuarial inicial de la obligación laboral se realizó para todas las empresas mexicanas dentro del plan con fecha al 1º de enero de 1998.

Como se menciona en la nota 3K, la Compañía aplica tasas de interés reales (tasas nominales descontadas por inflación) en las hipótesis actuariales utilizadas para determinar los pasivos por pensiones y primas de antigüedad. Mediante el uso de tasas reales, hay un decremento en la diferencia entre la OBA y la OBP. Como resultado del uso de tasas reales y de la valuación inicial en México al 1º de enero de 1998, y de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, la Compañía reconoce un pasivo mínimo contra un activo intangible, que al 31 de diciembre de 1999 y 1998 es de \$130,487 y \$339,883, respectivamente.

14.- CAPITAL CONTABLE

A) CAPITAL SOCIAL

Los valores de acciones y por acción correspondientes al año 1998 previamente reportados y los movimientos de 1999 anteriores al 14 de septiembre, han sido restablecidos para dar efecto a la subdivisión de capital efectuada durante 1999 (ver nota 2A).

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 1999 está representado de la siguiente forma:

	SERIE A ⁽¹⁾	SERIE B ⁽²⁾
Acciones suscritas y pagadas	2,959,216,418	1,479,608,209
Acciones en tesorería	105,241,768	52,620,884
Acciones suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	132,350,424	66,175,212
	<u>3,196,808,610</u>	<u>1,598,404,305</u>

⁽¹⁾ Serie "A" o mexicana que representa como mínimo el 64% del capital social.

⁽²⁾ Serie "B" o de suscripción libre que representa como máximo el 36% del capital social.

Del total de acciones, 3,267,000,000 corresponden a la parte fija y 1,528,212,915 corresponden a la parte variable.

Durante 1999, en la asamblea anual de accionistas se estableció un programa de dividendos mediante el cual los accionistas eligieron entre recibir un dividendo en efectivo de \$0.44 por acción, o reinvertir dicho dividendo en la suscripción de nuevas acciones representativas del capital social. Como resultado del programa, se decretaron dividendos en efectivo por un monto de \$1,887,312. Asimismo, del total de dividendos decretados los accionistas optaron por reinvertir \$1,679,627 y por lo cual se suscribieron y exhibieron un total de 94,758,232 acciones serie "A", y 47,379,116 acciones serie "B", generando una prima en colocación de acciones de \$1,677,974.

B) PLAN DE OPCIÓN DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS (Ver nota 2A)

La Compañía tiene constituido un Plan de Opciones sobre acciones representativas de su capital variable. Mediante este programa, la Compañía está autorizada a otorgar a los "ejecutivos elegibles" designados por un comité técnico, derechos de opción para la adquisición de hasta 72,100,000 nuevos CPO's. Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el balance de opciones es como sigue:

	1999		1998	
	OPCIONES	PRECIO DE EJERCICIO *	OPCIONES	PRECIO DE EJERCICIO *
Otorgadas	47,000,318	34.11	30,399,005	32.00
Canceladas	(55,608)	42.22	—	—
Ejercidas	(5,924,788)	25.59	(2,481,194)	25.68
No ejercidas	<u>41,019,922</u>		<u>27,917,811</u>	

* Precio promedio ponderado de ejercicio nominal por CPO

El derecho del empleado para ejercer las opciones recibidas se obtiene en proporción anual de 25% del número total de opciones durante los primeros cuatro años a partir de ser otorgadas, y expira al décimo aniversario del mismo, según sea el caso, o al dejar de laborar en la empresa. Una parte de las opciones tienen un plazo de ejercicio de cinco años, pudiéndose extender a 10 años, si durante los primeros cinco años se cumplen ciertas condiciones. Bajo este tipo de programas, la Compañía no está obligada a registrar un pasivo por el monto de las opciones.

Durante 1999 y 1998, el monto de opciones otorgadas fue de 16,601,313 y 9,246,120 a un precio promedio ponderado por opción de \$38.07 y \$42.26, respectivamente; y el monto de las opciones ejercidas fue de 3,443,594 y 234,671 a un precio promedio ponderado por opción de \$24.70 y \$23.52 para 1999 y 1998, respectivamente. El saldo de CPO's disponibles para el Plan de Opciones al 31 de diciembre de 1999 y 1998 fue de 25,099,682 CPO's y 41,700,995 CPO's, respectivamente. Las opciones no ejercidas tienen al 31 de diciembre de 1999, un período promedio remanente de ejercicio aproximadamente de 7.3 años.

Los CPO's provenientes del ejercicio de las opciones fueron exhibidos a su valor asignado, generando una prima en colocación de acciones durante el ejercicio, de \$88,056 y \$9,706 al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente.

Las obligaciones de la Compañía bajo este programa de opciones a ejecutivos, consiste en la emisión de CPO's representativos del capital social en cada fecha de ejercicio, lo que representa un incremento en dicho capital.

C) UTILIDADES RETENIDAS

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 1999 incluyen \$42,593,257 de utilidades generadas por las subsidiarias y asociadas, que podrán ser distribuidas por la empresa hasta que los dividendos respectivos sean decretados por dichas compañías. Asimismo, incluyen la reserva para recompra de acciones por \$10,697,749.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 1999 la reserva legal asciende a \$1,232,933.

Las utilidades que se distribuyan como dividendos en exceso de las utilidades fiscales están sujetas al pago de impuesto conforme lo previsto por la Ley del Impuesto Sobre la Renta, por lo que en su caso, sólo se podrá distribuir el 65% a los accionistas.

D) EFECTOS DE LA INFLACIÓN

Los efectos de la inflación sobre el capital contable mayoritario al 31 de diciembre de 1999 se integran como sigue:

	NOMINAL	ACTUALIZACIÓN	TOTAL
Capital social	\$ 49,312	2,737,610	2,786,922
Prima en colocación de acciones	9,255,558	9,480,277	18,735,835
Insuficiencia en la actualización del capital contable	—	(39,490,802)	(39,490,802)
Utilidades retenidas	29,637,268	28,363,393	58,000,661
Utilidad neta del año	9,178,227	70,819	9,249,046

E) CONVERSIÓN DE SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS

La Compañía tiene registrado un efecto neto en el capital contable por \$(229,244), \$2,864,866 y \$229,670 en 1999, 1998 y 1997, respectivamente, derivado de lo siguiente:

	1999	1998	1997
(Pérdida) utilidad en conversión	\$ (825,736)	5,877,309	676,599
Utilidad (pérdida) en cambios ⁽¹⁾	596,492	(3,012,443)	(446,929)
	<u>\$ (229,244)</u>	<u>2,864,866</u>	<u>229,670</u>

La utilidad por conversión incluye resultados por variación en los tipos de cambio derivados de financiamientos relacionados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero generados por la subsidiaria de la Compañía en España por \$(1,876,891), \$452,978 y \$(852,571), en 1999, 1998 y 1997 respectivamente.

⁽¹⁾ Se genera por las pérdidas cambiarias de los financiamientos identificados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero, de acuerdo con el Boletín B-15.

F) OTRAS TRANSACCIONES DE CAPITAL

En mayo de 1998, una subsidiaria de la Compañía en España, emitió 250 millones de dólares de acciones preferentes ("Putable Capital Securities") a una tasa de rendimiento anual de 9.66% por año. Mediante esta transacción, la Compañía tiene la opción de recomprar el remanente del instrumento el 15 de noviembre del 2004, o en cualquier fecha subsecuente de pago de dividendo. Adicionalmente, los tenedores del instrumento tienen el derecho de venderlos a la Compañía el 15 de mayo del 2005.

Al 31 de diciembre de 1999, se tienen transacciones financieras por 604.6 millones de dólares (\$5,749.8 millones), las cuales incluyen algunas garantías, y que han sido compensadas para propósitos de presentación en el balance general de la Compañía. Dichas transacciones han sido compensadas de la siguiente manera: 500 millones de dólares con una parte del capital sin derechos de voto ni derechos corporativos de la subsidiaria en España; y 104.6 millones de dólares mediante la aportación de activos a un fideicomiso. Algunos de estos contratos requieren mantener garantías colaterales. Los vencimientos de las transacciones descritas oscilan entre los años 2000 y 2007, y la Compañía tiene la opción de readquirir los activos relacionados en diferentes fechas. Al 31 de diciembre de 1998, 78 millones de dólares fueron compensados con acciones de la tenedora, monto que en 1999 se refinanció como parte de la transacción que involucra acciones de la subsidiaria en España.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía ha reconocido en el capital contable, un efecto por valuación de \$523,433, derivado de inversiones disponibles para la venta (ver nota 3H).

15.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía ha llevado a cabo diversas operaciones con instrumentos derivados con el propósito de disminuir los riesgos generados principalmente de las fluctuaciones en las tasas de interés (ver nota 11), variaciones en los tipos de cambio y precio de sus acciones. Estos instrumentos han sido negociados con instituciones y sociedades nacionales e internacionales financieramente sólidas, por lo que la Compañía considera que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones acordadas por parte de dichas contrapartes es mínimo. El valor nominal, así como el valor estimado de mercado de los instrumentos derivados al 31 de diciembre de 1999 y 1998 son los siguientes:

	MILES DE DÓLARES			
	1999		1998	
	VALOR NOMINAL	UTILIDAD (PÉRDIDA) ESTIMADA DE MERCADO	VALOR NOMINAL	UTILIDAD (PÉRDIDA) ESTIMADA DE MERCADO
a) Forwards de acciones propias	222,719	89,650	220,638	(48,011)
b) Forwards de tipos de cambio	410,000	12,423	250,000	(60,848)
c) Opciones de acciones	51,530	(15,427)	—	—
d) Forwards títulos opcionales	<u>606,005</u>	<u>122,690</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

a) La Compañía ha contratado forwards y vendido opciones (put) relacionadas con sus acciones a un precio establecido que cubren hasta aproximadamente 106 y 137 millones de dólares, en 1999 y 1998, respectivamente. La liquidación de los contratos puede hacerse, a opción de la Compañía, mediante el intercambio físico de las acciones o mediante el pago del diferencial del precio de ejercicio establecido y el valor de mercado de las acciones, registrándose sus efectos como parte del capital contable. En adición a lo anterior, la Compañía tiene forwards relacionados con sus ADS's con el propósito de cubrir sus programas voluntarios de

venta de opciones a ejecutivos que cubren hasta un valor aproximado de 116 y 84 millones de dólares, en 1999 y 1998, respectivamente. Por medio de estos programas los ejecutivos de la Compañía eligieron comprar opciones sobre un total de 7,293,675 ADS's de la Compañía. Ambas opciones son ejercibles en forma trimestral en un plazo de 5 años, y tienen un precio de ejercicio que va aumentando trimestralmente en dólares tomando en cuenta el costo de fondeo en el mercado. Por la venta de las opciones, la Compañía recibió una prima equivalente a un porcentaje del precio del título al inicio del programa. Al 31 de diciembre de 1999 existen opciones no ejercidas por 4,527,369 ADS's.

- b) Para protegerse de los riesgos financieros a los que la Compañía está expuesta por movimientos de los tipos de cambio, se han contratado forwards de tipos de cambio que han sido designados como cobertura de sus inversiones netas en subsidiarias en el extranjero hasta por un monto aproximado de 410 y 250 millones de dólares al 31 de diciembre de 1999 y 1998, respectivamente. Los resultados de estos instrumentos se contabilizan como parte del efecto de conversión de subsidiarias en el extranjero (ver nota 14E).
- c) Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tiene opciones para la compra de 1,229,260 ADS's. La Compañía puede ejercer estas opciones hasta el 15 de octubre del 2000, a un precio promedio ponderado de ejercicio de 41.89 dólares por ADS.
- d) Relacionado con la oferta pública de suscripción de títulos opcionales realizada por la Compañía durante diciembre de 1999, y la venta de CPO's y acciones de una subsidiaria mencionadas en la nota 2C, la Compañía, por medio de una subsidiaria llevó a cabo una transacción de cobertura por medio de la cual se celebraron contratos forward para recomprar el total de CPO's y acciones a un plazo de tres años, y anticipó a cuenta del pago del precio final del forward aproximadamente 439.9 millones de dólares (\$4,183.5 millones). Al vencimiento, los contratos forward establecen el intercambio físico de las acciones, y se reconocen los efectos como parte del capital contable. En los estados financieros al 31 de diciembre de 1999, se ha dado efecto anticipado a la liquidación del forward por la parte correspondiente a las acciones de la subsidiaria, debido al anticipo en el forward y a que la Compañía retiene todos los derechos económicos y de voto sobre dichas acciones, por lo tanto, dentro de Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo se refleja un anticipo neto aproximado de 51.7 millones de dólares (\$491.7 millones), correspondiente a la parte de los CPO's.

Adicionalmente, durante 1999 la Compañía liquidó un derivado cuyo rendimiento dependía del desempeño de su acción con relación al Índice de Precios y Cotizaciones en México, reconociendo sus efectos en los resultados.

Las utilidades o pérdidas estimadas de mercado de los instrumentos financieros derivados, utilizados por la Compañía como cobertura de riesgos, fluctuarán en el tiempo y están determinados por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado. Estos valores 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 para fluctuaciones adversas en tipos de cambio y precios de las acciones. Los valores nominales de los instrumentos derivados no representan necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes y, por lo tanto, no hay una medición directa de la exposición de la Compañía por el uso de estos derivados. Las cantidades de efectivo intercambiadas son determinadas tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos derivados y que refieren a tasas de intereses, tipos de cambio u otros índices financieros.

16.- IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC), PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU) E IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo a la legislación fiscal vigente en México las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC para sus operaciones en México. Ambos impuestos reconocen efectos de inflación, aunque en forma diferente que los principios de contabilidad generalmente aceptados. La PTU se calcula sobre bases similares a las del ISR, sin reconocer los efectos de la inflación.

A) ISR, IMPAC Y PTU

La Compañía y sus subsidiarias en México, causan ISR o IMPAC en forma consolidada. A partir de 1999, en la determinación del ISR consolidado de las compañías en México, se considerará el 100% de la utilidad o pérdida fiscal de la controladora y como máximo el 60% de la utilidad o pérdida fiscal de cada una de las subsidiarias. Por el ejercicio de 1999 y posteriores, la utilidad fiscal de aquellas subsidiarias que tengan pérdidas fiscales anteriores a 1999 pendientes de disminuir, se tomará en proporción a la participación accionaria al cierre del ejercicio. Por lo tanto, las cantidades por estos conceptos incluidos en los estados financieros consolidados adjuntos, por la parte de las compañías en México, son el resultado consolidado para estos impuestos. Para PTU, la cantidad presentada por este concepto representa la suma de los resultados individuales de cada compañía.

El impuesto del estado de resultados se integra como sigue:

	1999		1998	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Sobre base fiscal	\$ (3,951,129)	(3,605,974)	(1,476,492)	(1,131,179)
Recibido de controladas	—	364,805	—	1,929,457
Diferido	(5,166)	—	—	—
Amortización de pérdidas fiscales	3,305,974	3,305,974	962,699	962,699
Efecto por actualización (nota 3B)	—	—	55,853	—
	\$ (650,321)	64,805	(457,940)	1,760,977

	1997	
	CONSOLIDADO	TENEDORA
Sobre base fiscal	\$ (1,495,290)	(1,210,192)
Recibido de controladas	—	1,013,365
Diferido	—	—
Amortización de pérdidas fiscales	957,111	957,111
Efecto por actualización (nota 3B)	29,387	—
	<u>\$ (508,792)</u>	<u>760,284</u>

El total de ISR incluye \$340,082, \$290,389 y \$240,588 de las subsidiarias en el extranjero, y \$310,239, \$167,551 y \$268,204 de las subsidiarias en México para 1999, 1998 y 1997, respectivamente. La Compañía como empresa controladora, presenta declaración de ISR e IMPAC sobre bases consolidadas por sus operaciones en México, lo que originó un beneficio fiscal de impuesto por \$64,805 en 1999, \$1,760,977 en 1998 y \$760,284 en 1997.

Los efectos de la inflación no son reconocidos para efectos fiscales en algunos países en los que la Compañía opera, o bien son reconocidos en forma diferente de los principios de contabilidad utilizados por la Compañía. Estos efectos, al igual que otras diferencias entre las bases contables y las bases fiscales, derivadas de las distintas tasas y legislaciones a las que la Compañía está sujeta en cada uno de los países en donde opera, generan diferencias entre la tasa impositiva y la tasa efectiva mostrada en el estado de resultados:

	AL 31 DE DICIEMBRE,		
	1999	1998	1997
	%	%	%
Tasa de impuestos vigente aproximada consolidada	35.0	34.0	34.0
Utilización de pérdidas fiscales	(27.9)	(14.9)	(14.2)
Deducciones adicionales y créditos fiscales	8.0	(20.0)	(12.9)
Gastos y otras partidas no deducibles	(9.1)	5.9	4.8
Venta de acciones y activo fijo no gravable	(2.4)	0.4	(3.6)
Diferencia entre inflación contable y fiscal	2.4	(6.9)	(6.7)
Impuestos mínimos	3.7	2.1	3.5
Depreciación	3.5	2.8	(0.3)
Inventarios	(6.6)	(1.5)	(0.1)
Otros	(0.4)	3.3	1.0
Tasa de impuestos efectiva consolidada	<u>6.2</u>	<u>5.2</u>	<u>5.5</u>

La Compañía por sus operaciones en México tiene las siguientes pérdidas acumuladas en lo referente al ISR, que pueden ser amortizadas, actualizadas por inflación, contra utilidades que se obtengan en los siguientes diez ejercicios, de acuerdo con lo establecido en la Ley del ISR:

EJERCICIO EN QUE OCURRIÓ LA PÉRDIDA	SALDO POR AMORTIZAR	AÑO DE EXPIRACIÓN
1995	<u>\$ 855,142</u>	2005

Para el año terminado el 31 de diciembre de 1999, la Compañía amortizó pérdidas fiscales acumuladas contra la utilidad fiscal del ejercicio de sus operaciones en México, por un monto de \$9,445,639, que le generó un beneficio por \$3,305,974. La Compañía y sus subsidiarias en México deben generar utilidades para mantener el beneficio de la amortización de las pérdidas fiscales que se obtengan a partir de 1999.

La Ley del IMPAC establece un impuesto del 1.8% sobre los activos, actualizados en el caso de inventarios e inmuebles, mobiliario y equipo y deducidos algunos pasivos.

El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se podrá recuperar, actualizado por inflación, en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, cuando el ISR causado exceda al IMPAC causado en tal ejercicio. El impuesto al activo por recuperar al 31 de diciembre de 1999 es como sigue:

EJERCICIO EN QUE EL IMPAC EXCEDIÓ AL ISR	SALDO POR RECUPERAR	AÑO DE EXPIRACIÓN
1997	\$ 133,374	2007
1999	314,400	2009
	<u>\$ 447,774</u>	

B) IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía ha creado una provisión de impuestos diferidos por las diferencias temporales de resultados, sobre las que razonablemente se estima que en un período definido se origine un beneficio o un pasivo para efectos fiscales, por un monto de \$1,047 millones.

Durante 1999, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP"), emitió el nuevo Boletín D-4 Tratamiento contable del impuesto sobre la renta, del impuesto al activo y de la participación de los trabajadores en la utilidad ("Boletín D-4"). El Boletín D-4 requiere la determinación de ISR diferidos mediante la aplicación de la tasa de ISR vigente, al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y

pasivos, aplicando en su caso las pérdidas fiscales por amortizar, así como los saldos de IMPAC por recuperar u otros créditos fiscales. Asimismo, se requiere determinar el efecto de PTU diferida, por aquellas diferencias temporales que surjan de la conciliación entre la utilidad neta del ejercicio y la renta gravable para PTU y no sean de características recurrentes.

Las disposiciones del Boletín D-4 son obligatorias a partir del 1º de enero del 2000. El efecto neto acumulado inicial por ISR diferido derivado de la adopción del Boletín, debe ser reconocido en los estados financieros afectando el capital contable en la cuenta denominada "Efecto Acumulado de ISR".

A la fecha, la Compañía se encuentra en el proceso de determinar el efecto final que la adopción del Boletín D-4 generará en los estados financieros a partir de su adopción en el año 2000, para tal efecto, se determinó un cálculo estimado consolidado, el cual puede ser representativo de la situación al 31 de diciembre de 1999. Mediante este cálculo, la Compañía estimó que por la adopción del nuevo Boletín D-4 sería necesario reconocer un pasivo por impuestos diferidos adicional al que se tiene registrado, por un monto aproximado de \$3,799 millones. Dicho pasivo adicional sería registrado contra el capital contable.

17.- POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio en relación con el dólar americano al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997 fue \$9.51, \$9.90 y \$8.07 pesos por dólar, respectivamente. Al 17 de enero del 2000, el tipo de cambio fue \$9.43 pesos por dólar.

Al 31 de diciembre de 1999 y por el ejercicio terminado en esa fecha, se presenta la siguiente información de los principales saldos en moneda extranjera, así como activos no monetarios en México de procedencia extranjera:

	MILES DE DÓLARES		
	MÉXICO	EXTRANJERO	TOTAL
Activo circulante	123,376	939,677	1,063,053
Activo no circulante	693,858 ⁽¹⁾	5,840,472	6,534,330
Total de activos	<u>817,234</u>	<u>6,780,149</u>	<u>7,597,383</u>
Pasivo circulante	804,253	856,126	1,660,379
Pasivo no circulante	1,848,675	1,641,939	3,490,614
Total de pasivos	<u>2,652,928</u>	<u>2,498,065</u>	<u>5,150,993</u>

⁽¹⁾ Activos no monetarios en México de procedencia extranjera.

Adicionalmente, la Compañía presenta la siguiente información de las principales operaciones mexicanas en moneda extranjera, realizadas durante 1999, 1998 y 1997:

	MILES DE DÓLARES		
	1999	1998	1997
Ventas de exportación	83,190	92,170	131,773
Compras de importación	29,954	36,563	43,452
Productos financieros	14,575	24,035	12,652
Gastos financieros	221,057	202,748	225,300

18.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

La Compañía está involucrada principalmente en el segmento de la construcción a través de la producción y comercialización del cemento y concreto. A continuación se presenta en forma condensada cierta información financiera por los principales países en los que opera la Compañía al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997:

	VENTAS NETAS			UTILIDAD DE OPERACIÓN		
	1999	1998	1997	1999	1998	1997
México	\$ 22,177,707	19,320,749	17,463,315	9,821,679	7,805,839	5,179,121
España	7,335,325	8,909,898	7,441,683	2,387,015	2,423,426	1,602,176
Venezuela	4,570,566	5,173,018	4,700,165	1,247,517	1,736,383	1,627,505
Estados Unidos	5,677,615	5,357,583	4,483,937	1,172,163	752,845	284,606
Colombia	1,598,998	2,612,383	3,765,344	378,761	110,679	831,747
Caribe y Centroamérica	3,509,134	2,616,834	2,361,719	642,088	438,509	608,304
Filipinas	1,164,474	—	—	23,879	—	—
Egipto	137,686	—	—	15,392	—	—
Otros	3,700,630	2,745,770	3,070,832	(2,027,431)	(1,594,716)	(1,034,441)
	<u>49,872,135</u>	<u>46,736,235</u>	<u>43,286,995</u>	<u>13,661,063</u>	<u>11,672,965</u>	<u>9,099,018</u>
Eliminaciones	(3,958,189)	(3,968,795)	(4,780,557)	—	—	—
Total Consolidado	<u>\$ 45,913,946</u>	<u>42,767,440</u>	<u>38,506,438</u>	<u>13,661,063</u>	<u>11,672,965</u>	<u>9,099,018</u>

	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN		
	1999	1998	1997
México	\$ 1,448,229	1,442,578	1,509,640
España	563,109	777,177	975,962
Venezuela	553,412	518,482	524,312
Estados Unidos	217,616	201,199	224,316
Colombia	303,861	520,733	537,233
Caribe y Centroamérica	185,457	171,585	171,927
Filipinas	230,423	—	—
Egipto	20,314	—	—
Otros	600,834	262,555	308,598
Total Consolidado	\$ 4,123,255	3,894,309	4,251,988

	ACTIVOS TOTALES		INVERSIÓN DE ACTIVOS FIJOS*	
	1999	1998	1999	1998
México	\$ 46,721,332	54,211,292	859,631	605,588
España	20,165,143	22,217,378	319,707	365,258
Venezuela	10,615,906	10,412,756	353,131	601,353
Estados Unidos	6,676,227	6,674,856	154,419	154,573
Colombia	8,171,788	10,677,162	72,802	1,112,715
Caribe y Centroamérica	5,553,150	4,126,500	238,524	165,160
Filipinas	7,724,397	3,185,698	172,668	—
Otras Asia	2,248,624	1,169,446	—	—
Egipto	6,001,306	—	—	—
Otros	27,853,216	7,991,057	235,994	447,839
	141,731,089	120,666,145	2,506,876	3,452,486
Eliminaciones	(28,901,737)	(17,001,606)	—	—
Total Consolidado	\$ 112,829,352	103,664,539	2,506,876	3,452,486

* Corresponde a inversiones en activo fijo sin considerar efectos de inflación.

19.- PARTIDAS QUE NO IMPLICARON RECURSOS

Las partidas cargadas o acreditadas a los resultados del ejercicio, y que no implicaron el uso de recursos, son las siguientes:

	1999		1998	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	\$ 3,303,002	4,207	3,003,419	5,133
Amortización de cargos y créditos diferidos, neto	820,253	60,214	890,890	83,791
Obsolescencia de activos	633,659	—	—	—
Primas de antigüedad	289,244	—	297,855	—
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	(236,592)	(7,627,682)	(155,328)	(6,152,058)
Interés minoritario	535,964	—	391,147	—
	\$ 5,345,530	(7,563,261)	4,427,983	(6,063,134)

	1997	
	CONSOLIDADO	TENEDORA
Depreciación de propiedades, Maquinaria y equipo	\$ 3,030,520	5,947
Amortización de cargos y créditos diferidos, neto	1,221,468	115,854
Obsolescencia de activos	—	—
Primas de antigüedad	137,849	—
Participación en los resultados de subsidiarias y asociadas	(177,720)	(5,495,700)
Interés minoritario	1,083,902	—
	\$ 5,296,019	(5,373,899)

20.- UTILIDAD POR ACCIÓN

La Utilidad por Acción Básica se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria del año, entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año.

La Utilidad por Acción Diluida refleja, en el promedio ponderado de acciones, los efectos de los derechos de opción no ejercidos (ver nota 14B).

El promedio ponderado de acciones considerado para los cálculos fue el siguiente:

	BÁSICO ⁽¹⁾	DILUIDO
31 de diciembre de 1999	3,767,646,462	3,787,200,759
31 de diciembre de 1998	3,786,281,775	3,797,376,945
31 de diciembre de 1997	3,851,983,824	3,908,702,910

⁽¹⁾ En 1998 y 1997, se incluyen 118,919,607 y 187,733,226 acciones relacionadas con transacciones financieras (ver nota 14F).

La diferencia entre el número promedio de acciones básicas y diluidas en 1999, 1998 y 1997 es atribuible a las acciones adicionales emitidas bajo el programa de la Compañía de opción de compra de acciones para los ejecutivos (ver nota 14B).

21.- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A) AVALES

Al 31 de diciembre de 1999, Cemex, S.A. de C.V. ha otorgado avales sobre créditos de ciertas subsidiarias por aproximadamente 101 millones de dólares.

B) CRÉDITOS FISCALES

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía y algunas de sus subsidiarias en México han sido notificadas de diversos créditos fiscales a su cargo mediante resoluciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en ejercicio de sus facultades de comprobación, relativas a ejercicios anteriores a 1996. Los créditos fiscales en su conjunto ascienden a \$2,616 millones. En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de: (i) Rechazos de deducciones por concepto de gastos de previsión social y (ii) Recálculo de la deducción con motivo de la determinación del componente inflacionario de los créditos, al estimar la autoridad que los "Anticipos a Proveedores" y "Depósitos en Garantía" no tienen la naturaleza de crédito. Las compañías afectadas han interpuesto los medios de defensa que concede la ley a efecto de anular las resoluciones de mérito.

Durante 1998, tres subsidiarias indirectas de la Compañía en Colombia, adquiridas como parte de la compra de Cementos Diamante, S.A. fueron notificadas por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Colombia ("DIAN") individualmente, de requerimientos especiales correspondientes al Impuesto Sobre la Renta del ejercicio fiscal de 1995, cuyo monto acumulado asciende aproximadamente a 143 millones de dólares (\$1,360 millones). Las subsidiarias colombianas contestaron dichos requerimientos especiales dentro del término legal. Durante 1999, la DIAN expidió liquidaciones y las subsidiarias colombianas interpusieron recursos de reconsideración en contra de dichas liquidaciones dentro de los tiempos establecidos para tal efecto. La Compañía estima que la resolución definitiva en este procedimiento puede tomar hasta 2 años, y a la fecha no se puede establecer si los recursos de reconsideración tendrán éxito.

C) DERECHOS COMPENSATORIOS DUMPING

En 1990, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América ("DOC") impuso una orden para el cobro de derechos compensatorios sobre las importaciones de cemento Portland gris y clinker de México. Como resultado, algunas subsidiarias de la Compañía en su calidad de importadores registrados, han sido sujetos al pago o depósito de derechos compensatorios estimados sobre importaciones de cemento Portland gris y clinker de México desde abril de 1990. Se pretende que la orden subsista por tiempo indefinido, sin embargo, será revisada por el gobierno de los Estados Unidos de América antes de julio del 2001, tomando en consideración las nuevas reglas de la Organización Mundial de Comercio ("OMC"), para determinar si las condiciones de imposición de la orden continúan. La Compañía y sus subsidiarias han recurrido y seguirán recurriendo a los medios legales disponibles con el fin de determinar los márgenes actuales de dumping dentro de cada período de las revisiones administrativas efectuadas por el DOC.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía ha creado provisiones por 37 millones de dólares incluyendo los intereses devengados, por la diferencia entre el monto de las obligaciones anti-dumping pagadas sobre importaciones y las más recientes averiguaciones del DOC en las revisiones administrativas correspondientes a todos los períodos de revisión.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía se encuentra dentro del noveno período de revisión administrativa de parte del DOC, y no se espera sea emitida una determinación preliminar hasta el segundo semestre del 2000. Con referencia a los primeros 4 períodos de revisión, el DOC ha emitido resolución definitiva de las obligaciones de dumping. Con respecto de los períodos restantes, las resoluciones definitivas se encuentran suspendidas hasta que todos los procedimientos ante el Panel del Acuerdo de Libre Comercio hayan concluido, motivo por el cual, los resultados definitivos podrían ser distintos a los montos registrados en los estados financieros consolidados.

D) ARRENDAMIENTOS

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento operativo no cancelables, principalmente por concepto de instalaciones operativas, bodegas de almacenamiento y distribución de cemento, y para equipos de transportación y equipos varios, en los cuales se requieren pagos por renta anual más el pago de ciertos gastos operativos. Los pagos futuros mínimos a que está obligada la Compañía por estos contratos se resumen a continuación:

AÑO QUE TERMINARÁ EL 31 DE DICIEMBRE DE	MILES DE DÓLARES
2000	32,811
2001	38,560
2002	32,891
2003	30,472
2004	27,272
2005 en adelante	130,333
	<u>292,339</u>

El gasto por arrendamiento operativo fue de aproximadamente 41, 25 y 22 millones de dólares al 31 de diciembre de 1999, 1998 y 1997 respectivamente.

E) GRAVÁMENES

Al 31 de diciembre de 1999 existen pasivos por aproximadamente 91 millones de dólares garantizados con activos fijos.

F) COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 1999, subsidiarias de la Compañía tienen compromisos futuros para la compra de materias primas por un monto aproximado a 38 millones de dólares.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía ha entrado en acuerdos con un consorcio internacional que construirá y operará una planta generadora de energía eléctrica. Estos acuerdos establecen que al entrar en operación la planta, la Compañía adquirirá, a partir del segundo semestre del año 2002, el total de la energía eléctrica generada por dicha planta por un plazo no menor a 20 años. Como parte de estos acuerdos, la Compañía se ha comprometido a proveer de suficiente combustible a la planta eléctrica para su operación, compromiso que será cubierto por medio de un acuerdo a 20 años que la Compañía tiene con Petróleos Mexicanos. Por medio de esta transacción, la Compañía espera tener disminuciones suficientes en sus costos de energía eléctrica, y el suministro será suficiente para cubrir aproximadamente el 60% del consumo de energía eléctrica de 12 plantas de cemento en México. Por efecto de estos acuerdos, la Compañía no está requerida a realizar inversiones de capital en el proyecto.

22.- PROGRAMA AÑO 2000

El programa CEMEX 2000 fue completado de acuerdo a lo establecido en el plan de trabajo, previo a la llegada del año 2000. La Compañía logró la meta de mantener la continuidad de operación en todas sus plantas de cemento, plataformas tecnológicas, así como en sus sistemas de información de acuerdo al plan.

Durante el período de transición al año 2000, todas las operaciones estuvieron operando de manera normal y durante los próximos meses, la Compañía seguirá monitoreando el desempeño de todas las aplicaciones consideradas susceptibles al Y2K, en todos los países en donde opera.

La Compañía invirtió aproximadamente 400 mil horas hombre y un presupuesto de 36 millones de dólares (\$342.4 millones) en la preparación del Y2K.

La Compañía está comprometida a tomar todas las medidas necesarias para asegurar la normalidad del negocio en el año 2000 y en adelante.

23.- EVENTOS SUBSECUENTES

Como resultado del desastre natural ocurrido durante diciembre de 1999 en Venezuela, país en donde la Compañía opera, se llevó a los resultados en la cuenta de otros gastos, neto, un monto aproximado a los 2.6 millones de dólares, correspondiente al valor en libros de la parte de los activos de la subsidiaria en Venezuela, que al 31 de diciembre de 1999 se estima no serán recuperados. Estos activos incluyen cuentas por cobrar a clientes, inventarios, inversiones en acciones, así como activos fijos. A la fecha de los estados financieros, la Compañía no puede asegurar que no será necesario registrar pérdidas extraordinarias adicionales a las reconocidas durante 1999, por los efectos del desastre natural mencionado anteriormente, ya que algunos efectos todavía no se conocen.

Con referencia a la compra-venta de acciones mencionada en la nota 3D con efectos al 31 de diciembre de 1999, Cemex México requirió del consentimiento del 51% o más de los tenedores de las Notas Yankee 8.375%, a efecto de poder modificar ciertas restricciones en el contrato que limitaban a la Compañía en su posibilidad de consumir dicha transacción. Para este propósito, el día 3 de enero del 2000 se anunció una oferta de compra por el total de las notas, y mediante la cual se ofreció a los tenedores un premio a cambio de su consentimiento equivalente al 2% del valor de las notas, y simultáneamente la redención de las notas al 98% del valor nominal de las mismas. En caso de no obtenerse el consentimiento de la mayoría de los tenedores de las notas, la compra-venta de acciones quedaría sin efecto, ya que estaba condicionada a la obtención del mismo. El plazo para recibir el consentimiento venció el 14 de enero, mientras que el plazo para la compra de las notas vence el 2 de febrero del 2000.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía obtuvo el consentimiento de aproximadamente el 85% de los tenedores de las notas, y por consiguiente la válida con efectos retroactivos al 31 de diciembre de 1999. El consentimiento recibido de los tenedores de las notas, representa para la Compañía la redención antes del vencimiento en el año 2003 de aproximadamente 148.8 millones de dólares de dichas notas, no obstante dicho monto se podrá incrementar hasta que culmine la oferta de compra el 2 de febrero del 2000.

los términos utilizados

Agregados están compuestos de grava y arena, que son extraídos de sus respectivas canteras. Estos materiales proporcionan al concreto el volumen necesario e incrementan su fortaleza. Bajo circunstancias normales, un metro cúbico de concreto contiene dos toneladas métricas de grava y arena.

Apalancamiento financiero se define como la deuda neta dividida entre el flujo de operación de los últimos 12 meses.

Capacidad instalada es la capacidad teórica de producción anual. La capacidad efectiva es la capacidad de producción anual óptima de una planta, que puede ser inferior entre el 10% y el 20% de la capacidad instalada.

Capital de trabajo neto es igual a las cuentas por cobrar a clientes más inventarios, menos cuentas por pagar a proveedores.

Cemento blanco es un cemento especial y estratégico con alto potencial, ya que es particularmente adecuado para los mercados emergentes del mundo. Se utiliza tanto para propósitos decorativos como para un amplio rango de usos en la construcción de estructuras.

Cemento gris es un agente unificador hidráulico con una composición por peso de al menos 95% de clinker y de 0 a 5% de un menor componente (usualmente sulfato de calcio). Se endurece bajo el agua, y cuando se mezcla con agregados y agua produce el concreto o el mortero. Actualmente, nuestro departamento de investigación y desarrollo se enfoca en cementos especiales (combinación de varios tipos de cemento), que no sólo satisfacen las estrictas necesidades de nuestros consumidores, sino que nos ayudan a la reducción del consumo de energéticos.

Clinker es un producto de cemento intermedio que se obtiene mezclando arcilla, caliza y óxido de hierro en un horno a 1,450 grados centígrados.

Cobertura de intereses se define como flujo de operación antes de pagos por arrendamientos operativos y costos de reajuste por la inflación, divididos entre la suma de los gastos financieros y el dividendo para las acciones preferentes. Los conceptos anteriores se calculan utilizando información de los últimos 12 meses.

Concreto premezclado se obtiene a través de la combinación de cemento, agregados y agua. Es un material para la construcción que se produce por lotes en plantas para tal propósito y se distribuye directamente al sitio de la construcción. La compañía tiene estrictos controles en el proceso de manufactura que garantizan una alta calidad y consistencia al producto terminado.

Deuda neta es igual a la deuda en balance más los equity swaps (obligaciones de capital) y el capital preferente menos el efectivo y equivalentes en efectivo. Conservadoramente, CEMEX incluye los \$250 millones de dólares de capital preferente debido a la opción de put que la compañía otorgó bajo esta estructura.

Flujo de operación equivale a la utilidad de operación antes de gastos por amortización y la depreciación. La amortización no se contabiliza en la utilidad de operación, sino en otros productos (gastos). El flujo de operación tampoco incluye ciertos productos y gastos extraordinarios que bajo Principios de Contabilidad Mexicanos no se registran en la utilidad de operación.

Flujo de efectivo libre se define como el flujo de operación menos los gastos financieros netos, inversiones en activo fijo, impuestos pagados, inversión en capital de trabajo neto y dividendos.

Resultado Integral de Financiamiento incluye gastos financieros, productos financieros, ganancia (pérdida) en valores de renta variable, efecto cambiario neto y resultado por posición monetaria neto.

Tasa impositiva efectiva está definida como el impuesto sobre la renta (ISR) y la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), divididos entre la utilidad neta antes de impuestos y después del resultado integral de financiamiento, de depreciación y de amortización.

Tonelada métrica equivale a 1.102 toneladas cortas.

Utilidad en efectivo equivale al flujo de operación menos los gastos financieros netos.

un equipo directivo con experiencia

PRESIDENTE

Lorenzo H. Zambrano

PRESIDENTE HONORARIO

Marcelo Zambrano Hellion

COMISARIO

Luis Santos de la Garza

COMISARIO SUPLENTE

Fernando Ruiz Arredondo

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Juan F. Muñoz Terrazas (†)
Eduardo Brittingham
Lorenzo Milmo
Armando J. García
Rodolfo García Muriel
Bernardo Quintana Isaac
Rogelio Zambrano
Roberto Zambrano
Dionisio Garza Medina
Alfonso Romo Garza

CONSEJEROS SUPLENTE

Mauricio Zambrano Villarreal
Jorge García Segovia
Tomás Brittingham Longoria

Lorenzo H. Zambrano, 55

Presidente del Consejo y Director General

Lorenzo H. Zambrano, quien se integró a CEMEX en 1968, ha estado involucrado en todos los aspectos operacionales de la compañía. Es Ingeniero Industrial por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y tiene una Maestría en Administración por la Universidad de Stanford.

Es miembro de los Consejos de Administración de Alfa, Empresas ICA, Cydsa, y Televisa. También es Presidente del Consejo del ITESM y miembro del Comité Consultor de la Escuela de Graduados en Administración de la Universidad de Stanford.

Héctor Medina, 49

Director General de Planeación y Finanzas

Héctor Medina inició su trayectoria en CEMEX en 1988. Es Ingeniero Químico del ITESM. Realizó su Maestría en Administración en la Universidad del Centro de Administración Bradford, en Inglaterra, así como una Maestría en Ingeniería en la Escuela de Organización Industrial de España. Es responsable de la supervisión de las estrategias de Planeación y Finanzas de CEMEX a nivel mundial.

Francisco Garza, 44

Director General de la Región Norteamérica

Francisco Garza estudió en el ITESM y tiene una Maestría en Administración por la Escuela Johnson de Graduados en Administración de la Universidad Cornell. Desde que ingresó a CEMEX en 1988, ha ocupado diversos puestos directivos en la compañía. Es responsable de las operaciones de CEMEX en México, Estados Unidos y de Comercialización Internacional (Trading).

Víctor Romo, 41

Director General de la Región Sudamérica y el Caribe

Víctor Romo se integró a CEMEX en 1985. Estudió Contaduría y tiene una Maestría en Administración por el ITESM. Antes de asumir su actual posición fue Director General de Vencemos, la subsidiaria venezolana de CEMEX. Actualmente es responsable de las operaciones de la compañía en Colombia, Venezuela, Panamá, el Caribe, Chile y Costa Rica.

José Luis Sáenz de Miera, 53

Director General de la Región Europa y Asia

José Luis Sáenz de Miera, quien ingresó a CEMEX en 1993, se graduó de Economía en la Universidad de Madrid. Ha ocupado diversos cargos administrativos en CEMEX. Recientemente designado a su actual responsabilidad, supervisa las operaciones de CEMEX en España, Filipinas, Singapur, Indonesia, Egipto y Bangladesh.

Armando J. García, 47

Director General de Desarrollo

Armando J. García se incorporó originalmente a CEMEX en 1975 y reingresó a la compañía en 1985. Es graduado del ITESM y tiene una Maestría en Administración por la Universidad de Texas. Es responsable de administrar los departamentos de tecnología, recursos humanos, energía e investigación y desarrollo.

Mario de la Garza, 60

Director Administrativo

Mario de la Garza ingresó a CEMEX en 1965. Obtuvo el título de Contador Público y estudió Filosofía en la Universidad Autónoma de Nuevo León. Cursó el Programa AD2 del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa.

Rodrigo Treviño, 43

Director Corporativo de Finanzas

Rodrigo Treviño, quien ingresó a CEMEX en 1996, recibió sus títulos universitario y de Maestría en Ingeniería Industrial en la Universidad de Stanford. Es responsable de las áreas de finanzas, contraloría, mercados de capital, tesorería y relaciones con inversionistas.

Oficinas Centrales

Av. Constitución 444 Pte.
C.P. 64000 Apdo. Postal 392
Monterrey, N.L., México
Tel: (528) 328-3000
Fax: (528) 328-3188

Amsterdam

Riverstaete Building
Amsteldijk 166
1079 LH Amsterdam, The Netherlands
Tel: (3120) 642-4288
Fax: (3120) 642-0053

Bogotá

Carrera 14 No. 93 B-32 Piso 2
Bogotá, Colombia
Tel: (571) 634-0030
Fax: (571) 634-0333

Caracas

Calle Londres, entre c/ Nueva York y Trinidad
Edificio Vencemos
Urbanización Las Mercedes
Caracas, 1060 Venezuela
Tel: (582) 999-7000
Fax: (582) 999-7302

Ciudad de México

Av. Presidente Masarik 101 Piso 18
Polanco. C.P. 11570
México, D.F.
Tel: (52) 5726-9040
Fax: (52) 5203-2542

Costa Rica

Guatuso de Patarrá
5 Km al Sur de la Iglesia de Sn. Antonio de
Desamparados
San José, Costa Rica
Tel: (506) 276-6001

Egipto

P.O. Box: 82 New Maadi
El Cairo, Egipto
Tel: (202) 754-5461

Filipinas

25th Floor, Petron Mega Plaza
358 Sen. Gil J. Puyat Avenue
Makati City, Philippines 1200
Tel: (632) 849-3600
Fax: (632) 849-3639

Houston

One Riverway, Suite 2200
Houston, Texas 77056 U.S.A.
Tel: (713) 881-1000
Fax: (713) 881-1012

Indonesia

Jakarta Stock Exchange Building
Tower II, 24th Floor
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Jakarta 12190 Indonesia
Tel: (6221) 5299-3400
Fax: (6221) 5299-3440

Madrid

Hernández de Tejada No. 1
C.P. 28027, Madrid, España
Tel: (3491) 377-9200
Fax: (3491) 377-9203

Nueva York

590 Madison Ave., 41st Floor
New York, N.Y. 10022 U.S.A.
Tel: (212) 317-6000
Fax: (212) 317-6047

Panamá

Plaza Credicorp Bank Panamá, Piso 28
Calle 50, entre c/59 y 60
Bella Vista, Panamá 5
C.P. 7262 República de Panamá
Tel: (507) 210-1300
Fax: (507) 210-1325

Singapur

3 Temasek Avenue
Centennial Tower #22-01
Singapore 039190
Tel: (65) 433-0700
Fax: (65) 433-0780

Internet

www.cemex.com

Mercados de cotización:

Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
New York Stock Exchange (NYSE)

Tipo de acciones:

CPO (equivalente a dos acciones serie A
y una acción serie B)

Clave de pizarra en la BMV:

CEMEX CPO

Clave de pizarra en el NYSE:

CX

Relación con medios de comunicación:

webmaster@cemex.com
Tel: (528) 152-2739
Fax: (528) 152-2750

Relación con inversionistas:

ir@cemex.com
Tel: (528) 328-7171
fax: (528) 328-7221

La información que se presenta en este documento contiene ciertas declaraciones acerca del futuro e información relativa a CEMEX, S.A. de C.V. y sus subsidiarias (en conjunto, "CEMEX") las cuales están basadas en las creencias de sus administradores, supuestos e información actualmente disponible para CEMEX. Tales declaraciones reflejan la visión actual de CEMEX sobre eventos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, factores inciertos y presunciones. Muchos factores podrían causar que los resultados, desempeño o logros actuales de CEMEX sean materialmente diferentes con respecto a cualesquier resultado futuro, desempeño o logro de CEMEX que pudiera ser incluida, en forma expresa o implícita dentro de dichas declaraciones acerca del futuro, incluyendo, entre otros; cambios en las condiciones generales económicas, políticas, cambios gubernamentales y comerciales a nivel global y en los países en los que CEMEX hace negocios, cambios en tasas de interés, cambios en tasas de inflación, volatilidad cambiaria, el nivel de la construcción en general, cambios en la demanda y el precio del cemento, cambios en los precios de materia prima y energía, cambios en estrategia de negocios, problemas relacionados con el tema del "Año 2000" y varios otros factores. Si uno o más de estos riesgos o factores inciertos se materializan, o si los supuestos utilizados resultasen incorrectos, los resultados reales podrían variar materialmente de aquéllos descritos en el presente como anticipados, creídos, estimados o esperados. CEMEX no pretende y no asume ninguna obligación de actualizar estas declaraciones acerca del futuro. Además, cierta información que se presenta en este documento proviene de información publicada de diversas fuentes oficiales. Esta información incluye información estadística relacionada con la industria del cemento, información que fue reportada sobre tasas de inflación, tasas cambiarias e información relacionada con los países en los que CEMEX opera. CEMEX no ha participado en la preparación o compilación de esta información y no acepta responsabilidad alguna por ella.

