

Carlos Jacks
Relación con Inversionistas
(8) 328-3393
cjacks@cemex.com



Marcelo Benítez
Relación con Analistas
(212) 317-6008
mbenitez@cemex.com

CEMEX Internet: <http://www.cemex.com>

Resultados del Segundo Trimestre de 1999

Incremento en Dólares de 27% en Flujo de Efectivo y 39% en Utilidades en Efectivo

- Las ventas netas consolidadas de CEMEX se incrementaron 7% en términos reales a \$11,288 millones de Pesos durante el segundo trimestre de 1999 en comparación con las del mismo período de 1998. En Dólares, las ventas netas consolidadas crecieron 14% en el segundo trimestre de 1999 llegando a US\$1,198 millones.
- El margen de operación consolidado de CEMEX fue de 32.1% durante el segundo trimestre de 1999, comparado con 27.4% para el mismo período de 1998. La utilidad de operación creció 25% a \$3,624 millones de Pesos (US\$385 millones) en el segundo trimestre de 1999.
- El flujo de operación se incrementó 20% en términos reales durante el segundo trimestre de 1999 a \$4,373 millones de Pesos. En términos de Dólares, el flujo de operación creció 27% llegando a US\$464 millones durante el segundo trimestre de 1999 comparado con US\$365 millones para el mismo período de 1998.
- Las utilidades en efectivo (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el segundo trimestre crecieron 31% en términos reales comparadas con aquellos del mismo período del año anterior, a \$3,328 millones de Pesos (\$2.69 Pesos por acción), o 39% en términos de Dólares a US\$353 millones (US\$0.29 por acción). Excluyendo las acciones en fideicomisos para transacciones financieras derivadas, el número promedio de acciones en circulación en el trimestre fue 1,238 millones.
- La utilidad neta mayoritaria durante el segundo trimestre de 1999 aumentó un 28% a \$2,357 millones de Pesos (incluyendo ganancia por posición monetaria de \$868 millones de Pesos), o US\$250 millones. La utilidad neta del mismo período en 1998 fue de \$1,841 millones de Pesos (incluyendo una ganancia por posición monetaria de \$1,331 millones de Pesos), o US\$184 millones.
- La utilidad neta por acción en el segundo trimestre de 1999 fue de \$1.90 Pesos (US\$0.20), comparado con \$1.51 Pesos (US\$0.15) durante el mismo período un año atrás.
- El flujo de efectivo libre para 1999 totalizó \$2,553 millones de pesos (\$2.06 por acción), un aumento de 106% contra el año anterior. En Dólares, éste aumentó 119% a US\$271 millones (US\$0.22 por acción).
- La cobertura de intereses más el dividendo del capital preferente (flujo de operación antes del pago de arrendamientos operativos y actualización de costos por inflación, dividido entre la suma del gasto financiero y el dividendo de capital preferente) fue de 3.33 veces para los últimos doce meses contra 2.75 veces el año pasado. El apalancamiento financiero, definido como deuda neta sobre flujo de operación de los últimos doce meses, cayó a 2.98 veces, comparado con 3.50 veces al segundo trimestre de 1998.
- La deuda neta (deuda dentro de balance más obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales) fue de US\$4,930 millones al final del segundo trimestre de 1999. La deuda neta creció en US\$246 millones comparada con el final del segundo trimestre de 1998 debido, principalmente, a la adquisición de Apo Cement y la consolidación de ésta y de Rizal Cement Co., ambas empresas filipinas.
- Año contra año, los volúmenes consolidados de cemento aumentaron 6% (los volúmenes domésticos aumentaron un 7% y los de exportación cayeron 5%), mientras que los de concreto disminuyeron 10%.

Resultados Consolidados (en términos reales)

Monterrey, N.L., México Julio 20, 1999 CEMEX, S.A. de C.V. (OTC: CMXBY) anunció hoy sus resultados correspondientes al segundo trimestre de 1999:

Las **ventas netas consolidadas** se incrementaron 7% en términos reales comparadas con el segundo trimestre del año anterior a \$11,288 millones de Pesos. 3 puntos porcentuales de este aumento se debe a la consolidación de Rizal Cement y APO Cement de la Filipinas, y el resto es atribuible a mayores volúmenes y precios sólidos en la mayoría de los mercados de la compañía. En términos de Dólares, las ventas netas reflejaron un crecimiento del 14% en el segundo trimestre, llegando a US\$1,198 millones.

Norteamérica representó el 59% de las ventas netas consolidadas durante el segundo trimestre, Sudamérica y el Caribe 21% y Europa y Asia 20%.

Los **volúmenes consolidados de cemento** de CEMEX crecieron 6% respecto al segundo trimestre de 1998 (los volúmenes domésticos aumentaron un 7% y los de exportación cayeron 5%) mientras que los **volúmenes de concreto** disminuyeron 10%.

La **utilidad de operación** creció 25% en términos reales a \$3,624 millones de Pesos para el trimestre y 33% en términos de Dólares a US\$385 millones. El **margen de operación** en el segundo trimestre se incrementó de 27.4% a 32.1% para el período, atribuible a precios más sólidos, mayores volúmenes y menores costos.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en el trimestre fue de \$4,373 millones de Pesos, un incremento de 20% en términos reales sobre el del segundo trimestre de 1998. En términos de Dólares, el flujo de operación alcanzó US\$464 millones, 27% superior a los US\$365 millones reportados durante el segundo trimestre del año anterior. El **margen de flujo de operación** fue de 38.7% en el trimestre, comparado con 34.6% para el mismo período de 1998.

En el segundo trimestre, Norteamérica representó el 66% del total del flujo de operación consolidado, Sudamérica y el Caribe 15% y Europa y Asia 19%.

Para CEMEX el flujo de operación se define como utilidad de operación antes de gastos de amortización más depreciación. La amortización del crédito mercantil no se incluye en la utilidad de operación, pero se incluye en otros ingresos (gastos) por debajo de los rubros operativos. El flujo de operación no incluye ciertos ingresos y gastos extraordinarios que no se incluyen en la utilidad de operación de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados para México.

Las **utilidades en efectivo** (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el segundo trimestre crecieron 31% en términos reales comparado con el mismo período del año anterior, a \$3,328 millones de Pesos (\$2.69 Pesos por acción). En Dólares, las utilidades en efectivo crecieron 39% respecto al segundo trimestre de 1998, alcanzando US\$353 millones (US\$0.29 por acción).

Los **gastos financieros** en el segundo trimestre fueron de \$1,103 millones de Pesos, 9% menores en términos reales a los del mismo período de 1998. En términos de Dólares, los gastos financieros fueron de US\$117 millones, 3% menor que el segundo trimestre de 1998.

La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** en el segundo trimestre reflejó una ganancia de \$111 millones de Pesos, cambiando de forma importante respecto a los \$463 millones de Pesos reportados de pérdida durante el segundo trimestre de 1998, principalmente debido a la fortaleza del Peso Mexicano frente el Dólar durante el segundo trimestre de 1999, comparado con el mismo período del año anterior.

Una **ganancia neta por posición monetaria** de \$868 millones de Pesos fue reconocida durante el segundo trimestre, una disminución de 35% en términos reales respecto al mismo período del año anterior. El factor de inflación promedio ponderado utilizado para el cálculo de la ganancia por posición monetaria en el segundo trimestre de 1999 fue 2.11%.

Otros gastos financieros reflejaron un gasto de \$864 millones de Pesos en comparación a los \$484 millones de Pesos de gasto en el segundo trimestre del año 1998. La mayor parte de este incremento se debe a un cargo por activos en desuso (no en efectivo) de \$290 millones por ciertos activos operativos en México y Colombia. El

monto en efectivo de otros gastos financieros durante el segundo trimestre de 1999 fue un gasto de \$136 millones de Pesos ó US\$14 millones

Los impuestos pagados en efectivo durante el segundo trimestre de 1999 fueron aproximadamente \$215 millones de Pesos (US\$21 millones). La **tasa efectiva de impuestos** fue de 11% en el período.

La **utilidad neta minoritaria** cayó 41% de una utilidad de \$169 millones en el segundo trimestre de 1998 hacia una utilidad de \$99 millones en el trimestre en términos reales, debido principalmente a las pérdidas netas de las operaciones Colombianas.

Región de Norteamérica

México (Pesos Constantes)

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

Iniciando en 1999, los números de las operaciones en México y sus comparativos reflejarán sólo los resultados de las operaciones de cemento y relacionados. En el pasado, la sección de México reflejaba los resultados de las actividades del sector turismo sin embargo, la empresa planea desinvertir estos activos. Los resultados de turismo se encuentran integrados en los resultados consolidados de CEMEX. Resultados históricos proforma de CEMEX México están disponibles.

Las **ventas netas** durante el segundo trimestre fueron de \$5,236 millones de Pesos constantes, reflejando un incremento de 9% comparado con el período equivalente de 1998; esto se debió a volúmenes y precios domésticos más fuertes. En términos de Dólares, las ventas netas crecieron 22% a US\$556 millones.

El **volumen de cemento gris nacional** (facturado) aumentó 4.3% en el segundo trimestre de 1999 contra el segundo de 1998. Durante el trimestre, el volumen nacional continua aumentando debido a la fortaleza del sector de la auto-construcción. Este sector, representa aproximadamente el 40% del total de cemento consumido en México.

El volumen de ventas de **concreto**, el cual está más ligado a la inversión privada, continua deprimido y cayó 1%, en comparación con el segundo trimestre de 1998. La combinación de altas tasas de interés reales y la escasez de crédito, son factores que han limitado la inversión del sector formal.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en México creció 5% en el segundo trimestre de 1999 comparado con el segundo trimestre de 1998 medido en Pesos constantes. En términos de Dólares, el precio se incrementó 15% contra el mismo periodo de 1998.

El **precio promedio de concreto** aumentó 5% en Pesos constantes, y creció 14% en Dólares sobre el segundo trimestre de 1998.

El **volumen total de exportación** de CEMEX-México creció 9% durante el trimestre comparado con el segundo trimestre de 1998. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Centro y Sudamérica: 23%

El Caribe: 31%

Norteamérica: 46%

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada en el segundo trimestre de 1999 se redujo 5% en términos de pesos constantes contra el segundo trimestre de 1998. La reducción del 3% en costos variables se debió principalmente a menores costos de energía eléctrica, mientras que la reducción del 8% en costos fijos se debió a menores costos de mantenimiento. En Dólares los costos en efectivo han caído un 6% en comparación al mismo período del año pasado.

La **utilidad de operación** en el segundo trimestre alcanzó \$2,456 millones de Pesos, 18% superior a la lograda en el mismo período de 1998. El **margen de operación** en México creció a 46.9% durante el período de 43.2% en 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en México creció 15% en términos constantes alcanzando \$2,751 millones de Pesos en el segundo trimestre, mientras en dólares fue de US\$292 millones, 29%

superior a 1998. El **margen de flujo de operación** fue 52.5% en el segundo trimestre, comparado con 49.7% en el mismo trimestre del año anterior.

Estados Unidos (Dólares)

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

Las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en los Estados Unidos durante el segundo trimestre de 1999 fueron de US\$155 millones, 14% superiores al mismo período del año anterior debido al fortalecimiento en precios y volúmenes de cemento.

El **volumen de cemento** creció 21% durante el segundo trimestre de 1999 comparado con el mismo periodo de 1998. El incremento se debió a mejores condiciones climáticas en nuestros principales mercados de California, Arizona y Texas. La construcción de carreteras, el desarrollo de comercios y la vivienda continúan impulsando los volúmenes de venta. El **volumen de concreto** cayó 2% y el **volumen de agregados** creció 20% en el periodo.

El **precio promedio de cemento** aumentó 6% en el segundo trimestre de 1999 con respecto al mismo período de 1998, al operar los productores locales a plena capacidad. El **precio promedio de concreto** durante el trimestre creció 8% contra el año pasado, mientras que el **precio promedio de agregados** aumentó 12%.

El **margen de operación** aumentó a 21.7% en el segundo trimestre de 1999, de 15.0% en el mismo período de 1998, debido a un mejor ambiente de precios y menores costos operativos como porcentaje de las ventas.

La **utilidad de operación** en el segundo trimestre de 1999 fue de US\$34 millones, 65% superior a la reportada en el mismo período de 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) se incrementó 54% a US\$38 millones, de US\$25 millones para el mismo periodo del año anterior. El **margen de flujo de operación** creció a 24.5% de 18.1% en el segundo trimestre de 1998.

Región de Sudamérica y el Caribe

Venezuela (Bolívares Constantes)

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

En 1998 Vencemos inició la consolidación de Cementos Nacionales de la República Dominicana. Vencemos completó la compra del 100% de esta empresa en diciembre de 1998, requiriendo la consolidación total de Cementos Nacionales. A partir de 1999, la sección de Venezuela mostrará los números consolidados de Vencemos y sus comparativos con 1998. Resultados históricos proforma de Vencemos, incluyendo Cementos Nacionales, están disponibles.

Durante el segundo trimestre de 1999, las **ventas netas** de las operaciones de Vencemos fueron de Bs. 102,257 millones, un decremento de 3% en Bolívares constantes sobre el mismo período del año anterior, debido principalmente a menores precios de venta medidos en Bolívares constantes y menores volúmenes de cemento doméstico. En términos de Dólares, las ventas netas crecieron 10%, a US\$169 millones durante el mismo período.

El **volumen nacional de cemento** en Venezuela se redujo 19% comparado con el segundo trimestre de 1998, debido principalmente a que la incertidumbre que se vive en el país a inhibido el crecimiento de la economía y con esto, a la demanda del sector privado. El **volumen de concreto** cayó 18%.

El **volumen de exportación** de Venezuela aumentó 48% en comparación con el segundo trimestre de hace un año, y fue equivalente al 55% del total de las ventas en volumen contra 41% el año pasado. Las exportaciones durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Norteamérica: 55% El Caribe & América Central: 40% América del Sur: 5%

Los **precios de cemento** y los **precios de concreto** decrecieron 1% y 4% respectivamente, en términos de Bolívares constantes, comparados con el segundo trimestre de 1998. En Dólares, los precios de cemento y concreto subieron 11% y 8%, respectivamente, ya que la inflación del periodo de junio 1998 a junio 1999 fue aproximadamente 24%, mientras que el bolívar se devaluó sólo 10% en el periodo.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada de cemento aumentó 1% en términos de Bolívares constantes durante el segundo trimestre de 1999, comparado con el segundo trimestre de 1998. El costo fijo por tonelada aumentó 2% debido a salarios más altos. El costo variable por tonelada cayó 2% debido a que menores costo por mantenimiento y materias primas contrarrestaron el alza del gas natural. En términos de Dólares, el costo promedio de ventas por tonelada aumentó 13% con respecto al segundo trimestre de 1998.

El **margen de operación** cayó a 26.0% en el segundo trimestre de 1999 de 32.2% en el año anterior, sobre una **utilidad de operación** de Bs. 26,553 millones, 22% menor en términos de Bolívares constantes que la alcanzada durante el segundo trimestre del año anterior.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) fue Bs. 33,387 millones, 20% menor al mismo período del año anterior. En términos de Dólares, el flujo de efectivo se redujo 10% a US\$55 millones. El **margen de flujo de operación** fue 32.6% en el segundo trimestre, contra 39.8% en el año anterior.

Colombia (Pesos Colombianos)

Para efectos de análisis, las cifras de Diamante de 1999 se presentan en Pesos colombianos nominales, mientras que las cifras de 1998 se presentan en términos constantes en concordancia con modificaciones en principios de contabilidad en Colombia. Al consolidarse en los resultados de CEMEX, las cifras son convertidas a Dólares y posteriormente a Pesos mexicanos con base en los Principios de Contabilidad Mexicana.

Las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en Colombia, en Pesos colombianos constantes, fueron de Col\$74,445 millones (US\$43 millones), 37% menores que las del segundo trimestre de 1998.

El mal estado de la economía colombiana sigue teniendo un impacto especial en el sector de la construcción en donde la demanda de cemento sigue deprimida. El **volumen nacional de cemento** se redujo 51% comparado con el segundo trimestre de 1998, mientras que el **volumen de concreto** cayó 58%, debido a menor demanda del sector privado.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en Colombia se incrementó 41% en el segundo trimestre de 1999 comparado con el segundo trimestre de 1998 medido en términos constantes. En términos de Dólares, el precio aumentó 30% contra el mismo periodo de 1998.

El **precio promedio de concreto** aumentó 8% en Pesos colombianos constantes, y cayó 1% en Dólares sobre el segundo trimestre de 1998.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada en el segundo trimestre de 1999 se redujo 24% en términos de pesos colombianos constantes contra el segundo trimestre de 1998. La reducción del 23% en costos variables se debió principalmente a menores costos de energéticos y materia prima, mientras que la reducción del 26% en costos fijos se debió a menores costos en refacciones y salarios. En Dólares los costos en efectivo han caído un 34% en comparación al mismo período del año pasado.

El **margen de operación** fue 21.9% en el trimestre, sobre una **utilidad de operación** de Col\$16,301 millones. Esto se compara con un margen de operación de (2.7%) y una pérdida de operación de Col\$3,139 millones durante el segundo trimestre de 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación), fue de Col\$26,924 millones (US\$16 millones de Dólares) en el segundo trimestre de 1999, un incremento de 49% contra el mismo período del año anterior. El **margen de flujo de operación** aumentó este trimestre a 36.2%, de 15.2% el año anterior.

Región de Europa y Asia

España (Pesetas)

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

Las operaciones Españolas reportaron **ventas netas** de Ptas. 33,378 millones durante el segundo trimestre de 1999, 1% superiores comparadas con el mismo período de 1998. Este incremento se debió principalmente a un crecimiento en los volúmenes de cemento y concreto, así como a precios fuertes. Para fines comparativos sin considerar en 1998 los activos de la planta vendida en Andalucía en noviembre, las ventas crecieron en Pesetas un 16% al comparar el segundo trimestre de 1999 contra el mismo período en 1998.

El **volumen de cemento doméstico** se incrementó 6% mientras que el **volumen de concreto** se cayó 12% durante el segundo trimestre de 1999 comparado con el mismo trimestre de 1998. Para fines comparativos sin considerar en 1998 los activos de la planta vendida en Andalucía en noviembre el volumen de cemento doméstico creció 22% mientras que el volumen de concreto aumentó 19% al comparar el segundo trimestre de 1999 contra el mismo período en 1998.

A pesar de la debilidad del Euro, España continúa teniendo una de las economías más sólidas de la Comunidad Europea, con un PIB creciendo y un menor déficit público. La tasa de desempleo en este país es la menor desde 1980. El sector de la construcción continua firme en particular impulsado por vivienda, proyectos industriales y gasto gubernamental en infraestructura.

Las **exportaciones** desde España decrecieron 38% en el segundo trimestre comparadas con el mismo trimestre de 1998, distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 72% África: 7% Europa & el Medio Oriente: 21%

El **precio promedio de cemento doméstico** se incrementó 3% en términos de Pesetas comparado con el mismo periodo del año anterior, y cayó 2% en Dólares debido a la debilidad de la Peseta (Euro). El **precio promedio de concreto** durante el período se incrementó 8% en términos de Pesetas y aumentó 3% en términos de Dólares.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada se redujo 6% en Pesetas en el segundo trimestre de 1999 comparado con el mismo período de 1998. El costo fijo por tonelada en Pesetas se mantuvo estable mientras que el costo variable por tonelada decreció 10% en términos de Pesetas, debido principalmente al menor costo de materia prima y energía eléctrica. En términos de Dólares, el costo en efectivo se cayó 10% año contra año.

La **utilidad de operación** fue Ptas. 11,313 millones, 21% arriba que la alcanzada en 1998. El **margen de operación** en el segundo trimestre fue 33.9% comparado con 28.1% en 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) aumentó 14% año contra año, llegando a Ptas. 13,733 millones. En Dólares, el flujo de operación creció 8% alcanzando US\$85 millones. El **margen de flujo de operación** aumentó a 41.1% en el segundo trimestre, contra 36.4% el año anterior. Para fines comparativos sin considerar en 1998 los activos de la planta vendida en Andalucía en noviembre, el flujo de operación en Pesetas creció un 29% al comparar el segundo trimestre de 1999 contra el mismo período en 1998.

Filipinas (Pesos Filipinos)

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

En el segundo trimestre de 1999, la sección de Filipinas presenta los números combinados de Rizal Cement y APO Cement. Los estados financieros del primero y segundo trimestre incluyen los resultados de APO.

Las operaciones Filipinas reportaron **ventas netas** de PsF. 1,178 millones durante el segundo trimestre de 1999, 3% menores que las del primer trimestre del mismo año debido a que los menores volúmenes no compensaron la recuperación de los precios.

Al segundo trimestre, el **precio promedio de cemento doméstico** se ha recuperado 36% en términos de dólares contra el primer trimestre de 1999. La actividad en la construcción ha re-iniciado producto de mayor gasto gubernamental, mientras el sector privado permanece rezagado. La economía Filipina se ha estado recuperando y el sector de agricultura ha estado más sólido de lo esperado mientras el crecimiento de la actividad industrial permanece rezagado.

La **utilidad de operación** alcanzó los PsF. 100 millones en el segundo trimestre de 1999, contra una pérdida de PsF. 150 millones en el primer trimestre del año. El **margen de operación** en el segundo trimestre fue de 8.5% comparado con (12.4%) en el período anterior.

El **costo de ventas** cayó 23% comparado con el primer trimestre debido a la optimización de las operaciones haciendo mayor uso de las plantas de proceso seco de APO.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) fue de PsF. 334 millones (US\$9 millones), lo que representa un incremento de 209% contra el trimestre anterior.

El **margen de flujo de operación** fue de 28.4% en el trimestre comparado con 8.9% en el primer trimestre de 1999.

Situación Financiera y Actividades de Financiamiento

	<u>06/30/99</u>	<u>03/31/99</u>	<u>06/30/98</u>
Cobertura de Intereses (UDM)	3.33	3.12	2.75
Cobertura de Intereses más Impuestos (UDM)	2.96	2.92	2.47
Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo Operativo –UDM-)	2.98	3.16	3.50
Deuda Neta (US millones)	4,930	4,956	4,684
Deuda Total más Obligaciones de Capital (US millones)	5,296	5,332	5,008
Deuda en Balance (US millones)	4,546	4,582	4,258
Obligaciones de Capital (US millones)	750	750	750
Deuda a Corto Plazo	24%	26%	12%
Deuda a Largo Plazo	76%	74%	88%
Denominación	96%USD, 3%Ptas	98%USD, 1%Ptas	95%USD, 4%Ptas
Costo Promedio	7.8%USD, 3.1%Ptas	7.9%USD, 3.8%Ptas	8.1%USD, 5.0%Ptas

Nota. Para el cálculo de la deuda neta, el apalancamiento financiero, la cobertura de intereses y la cobertura de intereses más impuestos en efectivo, la Compañía, de forma conservadora, suma la emisión de *Preferred Capital Securities* (US\$250 millones), debido a la opción de Put para el año 2005 hacia CEMEX en la estructura. La deuda neta incluye deuda de balance más las obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales. UDM significa "Últimos Doce Meses".

(US millones)	<u>IIT-99</u>	<u>IIT-98</u>
Flujo de Operación (Utilidad Operativa más Depreciación)	464	365
- Gasto Financiero Neto	111	112
- Inversiones en Activo Fijo	49	93
- Inversión en Capital en Trabajo	(28)	(10)
- Impuestos y Dividendos	<u>61</u>	<u>46</u>
Flujo de Efectivo Libre	271	124

Los principales usos del flujo de efectivo libre durante el segundo trimestre de 1999 fueron la reducción de deuda de las operaciones existentes (US\$114 millones), aportaciones al fondo de pensiones de CEMEX (US\$35 millones), PTU y cargos por dumping (US\$22 millones), inversión en Cementos Bio Bio de Chile (US\$34 millones) y PT Semen Gresik de Indonesia (US\$10 millones), compra de acciones de CEMEX y subsidiarias (US\$23 millones) y otras inversiones estratégicas y otros gastos en efectivo por (US\$33 millones).

Sindicado por US\$1,100 millones

CEMEX, a través de su subsidiaria Española Valenciana, negoció un crédito sindicado multdivisa por US\$1,100 millones. El financiamiento es por 7 años y fue arreglado por los bancos Argentaria, BBV, Citibank y Société Generale. Los fondos serán utilizados para refinanciar el crédito sindicado existente en Valenciana, el crédito puente resultado de la adquisición de APO y otras obligaciones de corto lazo de Valenciana incluyendo el pago de una deuda existente con CEMEX por US\$98 millones. La transacción fue sindicada entre un grupo de 49 instituciones financieras.

Colocación de Eurobono por US\$250 millones

En Junio 17, la compa n a emitió US\$250 millones de Euronotas con las siguientes características:

Plazo	Precio	Cupón	YTM	Spread sobre Treasuries
3 años	99.6617%	9.25%	9.38%	362 puntos base

Los fondos recibidos fueron utilizados para repagar US\$200 millones de la **Línea de Crédito Revolvente** y otros pasivos de corto plazo. Los restantes US\$400 millones de la Línea de Crédito Revolvente fueron convertidos en un crédito a plazo que vence en Mayo de 2001. Adicionalmente, en Junio 14, CEMEX negoció una **Línea de Financiamiento a Futuro** en la cual los bancos est n comprometidos a refinanciar, hasta Mayo de 2002, US\$250 millones de los US\$400 millones restantes de la Línea de Crédito Revolvente.

Renovación del Programa de Papel Comercial de los EEUU por US\$250 millones

CEMEX renovó su programa de papel comercial norteamericano para un período de 2 años adicionales. El programa calificado A1+/P1 está soportado por una carta de crédito otorgada por Bayerische Hypo and Vereinsbank AG. Bank of America actu  como agente coordinador de la transacción que fue sindicada entre un grupo de 21 bancos internacionales.

Otras Actividades

Adelantos con Relación a los Problemas del Año 2000

En enero de 1998 la Compa n a inició un programa denominado "CEMEX 2000" aplicable a todas sus operaciones. El objetivo de este programa es asegurar la continuidad de la operación de la compa n a en el año 2000 y en el futuro, mediante la preparación de las operaciones sensibles al problema del Año 2000 ("Y2K"), lo cual incluye la tecnología de la información, procesos operativos, así como también toda la red de negocios. El programa ha sido revisado por IBM Global Services para identificar áreas de oportunidad adicionales en el mejoramiento de procesos y en la reducción de riesgos del negocio. TAVA Technologies participa en la preparación de la tecnología de manufactura para la identificación de problemas potenciales e implementación de soluciones a los mismos en las plantas cementeras.

La solución al Y2K incluye también prácticas de mejora y sustitución de cierta tecnología de información en todas las operaciones y países donde la Compa n a hace negocios, con el fin de obtener mayores beneficios en el futuro. Como parte del programa CEMEX 2000, la Compa n a ha establecido un plan de seguimiento para revisar el progreso de sus más importantes proveedores, clientes, socios comerciales, financieros y gobierno. A junio de 1999, el monto total erogado del programa ha sido de aproximadamente US\$28 millones, contándose con un avance estimado del 99%. El presupuesto total del programa CEMEX 2000 es de aproximadamente US\$43 millones.

Actualmente el programa se encuentra en la etapa de implementación y pruebas, y se espera que est  listo en los próximos meses. El alcance del programa incluye la implementación de planes de contingencia selectivos que apoyen la operación continua de los procesos fundamentales de negocio.

Información sobre Transacciones de Capital

La variación en el número promedio de acciones en circulación durante el segundo trimestre de 1999 se explica a continuación:

Promedio de acciones en circulación	1,238,122,156
CEMEX A	429,954,732
CEMEX B	400,722,773
CEMEX CPO	408,059,947
Promedio de acciones en fideicomisos por operaciones de equity swap	
CEMEX B	0
CEMEX CPO	0

Cambio en las acciones al final del período de Junio 30 de 1999:

Número de acciones en circulación a Marzo 31, 1998	1,223,341,850
Cambio en el número de acciones totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del Plan de Reinversión de Dividendos	47,379,116
Cambio en el número de acciones totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones	1,877,408
Disminución (Aumento) en el número de Acciones de CEMEX en Subsidiarias (incluyendo el cambio en número de acciones en fideicomisos para equity swaps)	<u>(4,752,669)</u>
Número de acciones en circulación a Junio 30, 1999	<u>1,267,845,705</u>

Plan de Opciones para Empleados

En 1995 la compañía inició un programa de opciones para empleados, bajo el cual la compañía se encuentra autorizada para otorgar a directores, gerentes, oficiales y otros empleados opciones para adquirir hasta 72,100,000 acciones de CEMEX en su Serie B. Al 30 de Junio de 1999 un total de 36,249,487 opciones para adquirir acciones permanecen vigentes, distribuidas de la manera siguiente:

- 24,137,848 opciones con un precio promedio ponderado de ejercicio de 32.02 Pesos por acción; un tiempo promedio de ejercicio de 1.3 años y máximo de 7.6 años. De esta cantidad, 31% pueden ser sujetas de ejercicio a un precio promedio ponderado de 27.25 Pesos por acción.
- 3,427,624 opciones en las que el precio promedio de la acción para doce meses se debe duplicar en Dólares (a US\$9.62 por acción) hacia el final del año 2002 para poder ser ejercitadas.
- 8,684,015 opciones en las que el precio promedio de la acción para doce meses se debe duplicar en Dólares (a US\$7.90 por acción) hacia el final del año 2003 para poder ser ejercitadas.

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

Al 30 de Junio de 1999 Programa Voluntario de Opciones para Empleados compuesto por 1,049,125 opciones a 5 años sobre acciones de la serie B de CEMEX, y 25,796,504 opciones de 5 años sobre CPO's de CEMEX. Ambas opciones cuentan con un precio de ejercicio que va aumentando trimestralmente en Dólares para reflejar los costos de fondeo de este programa totalmente cubierto.

AVISO

El reporte trimestral de CEMEX está disponible vía correo electrónico (e-mail) en formato PDF. Si usted desea recibir el reporte trimestral de CEMEX sólo por correo electrónico o prefiere recibir por correo electrónico y fax, por favor llene la siguiente forma y envíela por fax al número que abajo se menciona.

_____ Deseo recibir el reporte trimestral de CEMEX sólo por correo electrónico.

_____ Deseo recibir el reporte trimestral de CEMEX por correo electrónico y fax.

Dirección de correo electrónico (Email): _____

Nombre: _____

Compañía (si aplica): _____

Posición en la Empresa: _____

Dirección: _____

Ciudad: _____ Estado: _____ Código Postal: _____

País: _____ Teléfono: _____ Fax: _____

Favor de enviar esta forma a la atención de Beate Melten en las oficinas de CEMEX en Nueva York al fax (212) 317-6047.

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(Miles de Pesos en Términos Reales al 30 de Junio de 1999)

INDICADORES FINANCIEROS**	Acum. Enero - Junio		% Var.	Trimestre		% Var.
	1999	1998		II 1999	II 1998	
Margen de Operación	30.2%	27.3%		32.1%	27.4%	
Margen de Flujo de Operación	37.2%	34.6%		38.7%	34.7%	
Cobertura de Intereses ⁽²⁾	3.33 ⁽¹⁾	2.75 ⁽¹⁾		3.84	3.10	
Cobertura de Intereses mas Impuestos en Efectivo ⁽³⁾	2.98 ⁽¹⁾	2.47 ⁽¹⁾		3.24	2.83	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽⁴⁾	2.98 ⁽¹⁾	3.50 ⁽¹⁾				
Deuda / Capitalizacion Total (Restricción Financiera)	46.3%	48.0%				
Retorno Neto s/Capital ⁽⁵⁾	21.5% ⁽¹⁾	16.1% ⁽¹⁾				
Retorno Bruto s/Activos Operativos ⁽⁶⁾	16.6% ⁽¹⁾	14.1% ⁽¹⁾				
Flujo de Operación por acción ⁽⁷⁾	6.66	5.82	14%	3.53	2.99	18%
Utilidad en Efectivo por acción ⁽⁷⁾	4.93	3.95	25%	2.69	2.07	30%
Flujo de Efectivo Libre por acción ⁽⁷⁾	3.55	2.38	49%	2.06	1.01	103%
Utilidad por Acción ⁽⁷⁾	4.23	3.01	41%	1.90	1.51	26%
Precio de Acción Serie "A" (Fin de período)	46.70	33.80	38%			
Precio de Acción Serie "B" (Fin de período)	46.70	39.50	18%			
Precio de Acción Serie "CPO" (Fin de período)	46.45	33.75	38%			

⁽¹⁾ Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.42, el tipo de cambio a junio de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 17.44%, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 9.00, el tipo de cambio a junio de 1998

^(**) Para el cálculo de la Cobertura de Intereses, Cobertura de Intereses más Impuestos y Deuda Neta/Flujo de Operación, se consideraron 250 millones de dólares de Capital Preferente como una obligación.

⁽¹⁾ Considerando los últimos doce meses

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

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

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

⁽⁵⁾ Retorno Sobre Capital se define como: (Utilidades en efvo. - Impuestos en efvo. - Otros gastos no operativos en efvo.) / Promedio del capital contable

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

⁽⁷⁾ Considerando 1,238,737 miles de acciones promedio para II 1999, 1,223,020 miles de acciones promedio para II 1998, 1,227,430 miles de acciones promedio para 1999 acumulado y 1,220,329 miles de acciones promedio para 1998 acumulado

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de Pesos en Términos Reales al 30 de Junio de 1999)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero - Junio		%	Trimestre		%
	1999	1998		II 1999	II 1998	
Ventas Netas	21,977,571	20,540,943	7%	11,287,652	10,546,815	7%
Costo de Ventas	(12,218,335)	(11,869,146)	3%	(6,090,510)	(6,075,589)	0%
Utilidad Bruta	9,759,236	8,671,797	13%	5,197,142	4,471,226	16%
Gastos de Operación	(3,129,005)	(3,070,381)	2%	(1,572,989)	(1,577,938)	(0%)
Utilidad de Operación	6,630,231	5,601,416	18%	3,624,153	2,893,288	25%
Gastos Financieros	(2,251,413)	(2,446,197)	(8%)	(1,103,286)	(1,208,681)	(9%)
Productos Financieros	132,839	173,571	(23%)	58,516	88,510	(34%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	532,646	(1,062,520)	(150%)	111,351	(462,835)	(124%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	2,327,535	2,992,195	(22%)	868,370	1,331,128	(35%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	741,607	(342,951)	(316%)	(65,049)	(251,878)	(74%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	77,638	(143,586)	(154%)	44,392	(85,287)	(152%)
Otros Gastos, Netos	(1,518,687)	(642,484)	136%	(908,416)	(398,224)	128%
Otros Productos (Gastos)	(1,441,049)	(786,070)	83%	(864,024)	(483,511)	79%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	5,930,789	4,472,395	33%	2,695,080	2,157,899	25%
I.S.R.	(403,232)	(300,316)	34%	(222,703)	(154,087)	45%
P.T.U	(138,085)	(89,421)	54%	(68,154)	(43,657)	56%
Total ISR y PTU	(541,317)	(389,737)	39%	(290,857)	(197,744)	47%
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas	5,389,472	4,082,658	32%	2,404,223	1,960,155	23%
Participación de Subs. No Consolidadas	78,147	53,927	45%	51,540	49,941	3%
Utilidad Neta Consolidada	5,467,619	4,136,585	32%	2,455,763	2,010,096	22%
Utilidad Neta Minoritaria	270,460	467,771	(42%)	99,182	169,385	(41%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	5,197,159	3,668,814	42%	2,356,581	1,840,711	28%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	8,172,488	7,098,582	15%	4,373,258	3,655,118	20%
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	8,352,634	7,269,116	15%	4,454,854	3,755,513	19%

BALANCE GENERAL	Acum. Enero - Junio		%
	1999	1998	
Activo Total	105,068,469	100,951,940	4%
Efectivo e Inversiones Temporales	3,454,901	3,240,929	7%
Clientes y Dctos. por Cobrar	5,300,670	5,250,408	1%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	1,740,640	1,192,639	46%
Inventarios	4,099,296	4,251,315	(4%)
Otros Activos Circulantes	695,842	1,027,842	(32%)
Activo Circulante	15,291,349	14,963,133	2%
Activo Fijo	61,574,616	59,338,888	4%
Otros Activos	28,202,504	26,649,919	6%
Pasivo Total	52,728,221	52,064,082	1%
Pasivo Circulante	17,406,303	11,270,285	54%
Pasivo Largo Plazo	32,365,423	37,477,171	(14%)
Otros Pasivos	2,956,495	3,316,626	(11%)
Capital Contable	52,340,248	48,887,858	7%
Interés Minoritario	11,551,460	13,579,674	(15%)
Capital Contable Mayoritario	40,788,788	35,308,184	16%

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

VOLUMENES CONSOLIDADOS	Acum. Enero - Junio		%	Trimestres		%
	1999	1998	Var.	II 1999	II 1998	Var.
Cemento (Miles de Toneladas Métricas)	21,114,384	19,403,208	9%	10,674,790	10,076,055	6%
Concreto (Miles de Metros Cúbicos)	6,682,721	7,124,660	(6%)	3,425,063	3,794,747	(10%)

VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO (Variación Porcentual)	Acum. Enero - Junio 1999 - 1998	Trimestre II 1999 - II 1998	Trimestre II 1999 - I 1999
Norteamérica			
México	5%	4%	1%
EUA	30%	21%	14%
Sudamérica y Caribe			
Venezuela	(18%)	(19%)	2%
Colombia	(48%)	(51%)	(7%)
Europa y Asia			
España	3%	6%	16%
Filipinas	N/A	N/A	(26%)

VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION (Variación Porcentual)	Acum. Enero - Junio 1999 - 1998	Trimestre II 1999 - II 1998	Trimestre II 1999 - I 1999
Norteamérica			
México	5%	9%	36%
EUA	-	-	-
Sudamérica y Caribe			
Venezuela	30%	48%	11%
Colombia	-	-	-
Europa y Asia			
España	(22%)	(38%)	(25%)
Filipinas	-	-	-

VOLUMENES DE CONCRETO (Variación Porcentual)	Acum. Enero - Junio 1999 - 1998	Trimestre II 1999 - II 1998	Trimestre II 1999 - I 1999
Norteamérica			
México	0%	(1%)	6%
EUA	10%	(2%)	2%
Sudamérica y Caribe			
Venezuela	(16%)	(18%)	5%
Colombia	(56%)	(58%)	(13%)
Europa y Asia			
España	(8%)	(12%)	10%
Filipinas	NA	NA	NA

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

VENTAS NETAS	Acum. Enero - Junio		%	II 1999	II 1998	%
	1999	1998	Var.			Var.
Norteamérica	1,375,681	1,123,718	22%	710,846	592,176	20%
México	1,077,803	879,853	22%	555,862	456,055	22%
EUA	297,878	243,865	22%	154,984	136,121	14%
Sudamérica y el Caribe	492,287	544,212	(10%)	253,390	259,736	(2%)
Venezuela/República Dominicana	328,173	314,184	4%	168,533	153,691	10%
Colombia	87,937	178,381	(51%)	42,980	78,744	(45%)
Centroamérica y el Caribe	76,177	51,647	47%	41,877	27,302	53%
Europa y Asia	457,059	408,856	12%	238,166	216,145	10%
España	394,273	408,856	(4%)	207,225	216,145	(4%)
Filipinas	62,786	NA	NA	30,941	NA	NA
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>8,048</i>	<i>(21,006)</i>		<i>(4,137)</i>	<i>(12,510)</i>	
VENTAS NETAS	2,333,075	2,055,780	13%	1,198,265	1,055,547	14%

UTILIDAD BRUTA	Acum. Enero - Junio		%	II 1999	II 1998	%
	1999	1998	Var.			Var.
Norteamérica	677,905	507,223	34%	360,424	275,280	31%
México	599,979	464,062	29%	318,188	247,098	29%
EUA	77,926	43,161	81%	42,236	28,182	50%
Sudamérica y el Caribe	168,133	187,958	(11%)	92,039	80,819	14%
Venezuela/República Dominicana	107,185	124,474	(14%)	58,953	61,636	(4%)
Colombia	34,798	49,322	(29%)	18,920	11,881	59%
Centroamérica y el Caribe	26,149	14,162	85%	14,166	7,301	94%
Europa y Asia	176,452	152,086	16%	98,506	83,775	18%
España	171,008	152,086	12%	92,508	83,775	10%
Filipinas	5,444	NA	NA	5,998	NA	NA
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>13,522</i>	<i>20,625</i>		<i>745</i>	<i>7,615</i>	
UTILIDAD BRUTA	1,036,012	867,891	19%	551,714	447,490	23%

UTILIDAD DE OPERACION	Acum. Enero - Junio		%	II 1999	II 1998	%
	1999	1998	Var.			Var.
Norteamérica	550,555	394,924	39%	294,439	217,582	35%
México	488,452	367,347	33%	260,730	197,128	32%
EUA	62,103	27,577	125%	33,709	20,454	65%
Sudamérica y el Caribe	114,339	129,040	(11%)	64,239	52,639	22%
Venezuela/República Dominicana	78,812	99,411	(21%)	43,763	49,469	(12%)
Colombia	16,008	19,708	(19%)	9,411	(2,087)	(551%)
Centroamérica y el Caribe	19,519	9,921	97%	11,065	5,257	110%
Europa y Asia	125,771	107,943	17%	72,867	60,827	20%
España	127,086	107,943	18%	70,238	60,827	15%
Filipinas	(1,315)	NA	NA	2,629	NA	NA
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>						
UTILIDAD DE OPERACION	703,846	560,601	26%	384,730	289,566	33%

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

FLUJO DE OPERACIÓN	Acum. Enero - Junio		%	II 1999	II 1998	%
	1999	1998	Var.			Var.
Norteamérica	627,581	463,028	36%	329,971	251,392	31%
México	556,892	427,172	30%	292,044	226,749	29%
EUA	70,689	35,856	97%	37,927	24,643	54%
Sudamérica y el Caribe	160,293	187,024	(14%)	84,226	81,387	3%
Venezuela/República Dominicana	103,083	123,279	(16%)	55,025	61,128	(10%)
Colombia	32,296	47,746	(32%)	15,544	12,015	29%
Centroamérica y el Caribe	24,915	15,998	56%	13,657	8,244	66%
Europa y Asia	168,455	144,419	17%	94,045	78,718	19%
España	156,835	144,419	9%	85,263	78,718	8%
Filipinas	11,620	NA	NA	8,782	NA	NA
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(88,762)</i>	<i>(84,029)</i>		<i>(43,989)</i>	<i>(45,685)</i>	
FLUJO DE OPERACION	867,568	710,441	22%	464,252	365,812	27%

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Acum. Enero - Junio		%	II 1999	II 1998	%
	1999	1998	Var.			Var.
Norteamérica						
México	51.7%	48.6%		52.5%	49.7%	
EUA	23.7%	14.7%		24.5%	18.1%	
Sudamérica y el Caribe						
Venezuela/República Dominicana	31.4%	39.2%		32.6%	39.8%	
Colombia	36.7%	26.8%		36.2%	15.3%	
Centroamérica y el Caribe	32.7%	31.0%		32.6%	30.2%	
Europa y Asia						
España	39.8%	35.3%		41.1%	36.4%	
Filipinas	18.5 %	NA		28.4 %	NA	
MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	37.2%	34.6%		38.7%	34.7%	

*

México: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.42, el tipo de cambio de junio de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 17.44% (1.1744), la tasa de inflación de México y luego dividiéndolos entre 9.00, el tipo de cambio de junio de 1998.

España: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 161.07, el tipo de cambio de junio de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 153.09, el tipo de cambio de junio de 1998.

Venezuela/RD: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 606.75, el tipo de cambio de junio de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 23.59% (1.2359), la tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 553.5, el tipo de cambio de junio de 1998.

Colombia: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 1,732, el tipo de cambio de junio de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 10.32% (1.1032), la tasa de inflación de Colombia y luego dividiéndolos entre 1,363, el tipo de cambio de junio de 1998.

Filipinas: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 38.06.

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD