

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 Tercer Trimestre de 1999

Incremento en Dólares de 34% en Flujo de Efectivo y 44% en Utilidades en Efectivo

- Las ventas netas consolidadas de CEMEX se incrementaron 7% en términos reales a \$11,599 millones de Pesos durante el tercer trimestre de 1999 en comparación con las del mismo período de 1998. En Dólares, las ventas netas consolidadas crecieron 17% en el tercer trimestre de 1999 llegando a US\$1,239 millones.
- El margen de operación consolidado de CEMEX fue de 31.3% durante el tercer trimestre de 1999, comparado con 27.2% para el mismo período de 1998. La utilidad de operación creció 23% a \$3,629 millones de Pesos (US\$388 millones) en el tercer trimestre de 1999.
- El flujo de operación se incrementó 23% en términos reales durante el tercer trimestre de 1999 a \$4,463 millones de Pesos. En términos de Dólares, el flujo de operación creció 34% llegando a US\$477 millones durante el tercer trimestre de 1999 comparado con US\$355 millones para el mismo período de 1998.
- Las utilidades en efectivo (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el tercer trimestre crecieron 32% en términos reales comparadas con aquellos del mismo período del año anterior, a \$3,372 millones de Pesos (\$2.67 Pesos por acción), o 44% en términos de Dólares a US\$360 millones (US\$0.29 por acción).
- La utilidad neta mayoritaria durante el tercer trimestre de 1999 aumentó un 154% a \$2,353 millones de Pesos (incluyendo ganancia por posición monetaria de \$672 millones de Pesos), o US\$251 millones. La utilidad neta del mismo período en 1998 fue de \$925 millones de Pesos (incluyendo una ganancia por posición monetaria de \$1,137 millones de Pesos), o US\$91 millones. La utilidad neta por acción en el tercer trimestre de 1999 fue de \$1.86 Pesos (US\$0.20), comparado con \$0.75 Pesos (US\$0.07) durante el mismo período un año atrás.
- El flujo de efectivo libre para 1999 totalizó \$2,185 millones de pesos (\$1.73 por acción), un aumento de 103% contra el año anterior. En Dólares, éste aumentó 122% a US\$233 millones (US\$0.19 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 3.52 veces para los últimos doce meses contra 2.85 veces el año pasado. El apalancamiento financiero, definido como deuda neta sobre flujo de operación de los últimos doce meses, cayó a 2.76 veces, comparado con 3.45 veces al tercer trimestre de 1998.
- La deuda neta (deuda dentro de balance más obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales) fue de US\$4,814 millones al final del tercer trimestre de 1999. La deuda neta creció en US\$172 millones comparada con el final del tercer trimestre de 1998 debido, principalmente, a la adquisición de Apo Cement y la consolidación de ésta y de Rizal Cement Co., ambas empresas filipinas. La deuda neta se redujo en US\$115 millones comparada con el segundo trimestre de 1999.
- Año contra año, los volúmenes consolidados de cemento aumentaron 8% (los volúmenes domésticos aumentaron un 6% y los de exportación crecieron 25%), mientras que los de concreto disminuyeron 6%.
- En Septiembre, CEMEX completó exitosamente el listado de un nuevo CEMEX ADS (American Depositary Share) en la bolsa de Nueva York (NYSE por sus siglas en inglés) bajo la clave de cotización "CX".

Resultados Consolidados (en términos reales)

Monterrey, N.L., México, Octubre 19, 1999, CEMEX, S.A. de C.V. (NYSE: CX) anunció hoy sus resultados correspondientes al tercer trimestre de 1999:

Las **ventas netas consolidadas** se incrementaron 7% en términos reales comparadas con el tercer trimestre del año anterior a \$11,599 millones de Pesos. 2 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 17% en el tercer trimestre, llegando a US\$1,239 millones.

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

Los **volúmenes consolidados de cemento** de CEMEX crecieron 8% respecto al tercer trimestre de 1998 (los volúmenes domésticos aumentaron un 6% y los de exportación crecieron 25%) mientras que los **volúmenes de concreto** disminuyeron 6%.

La **utilidad de operación** creció 23% en términos reales a \$3,629 millones de Pesos para el trimestre y 35% en términos de Dólares a US\$388 millones. El **margen de operación** en el tercer trimestre se incrementó de 27.2% a 31.3% 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 \$4,463 millones de Pesos, un incremento de 23% en términos reales sobre el del tercer trimestre de 1998. En términos de Dólares, el flujo de operación alcanzó US\$477 millones, 34% superior a los US\$355 millones reportados durante el tercer trimestre del año anterior. El **margen de flujo de operación** fue de 38.5% en el trimestre, comparado con 33.5% para el mismo período de 1998.

En el tercer trimestre, Norteamérica representó el 65% del total del flujo de operación consolidado, Sudamérica y el Caribe 16% 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 tercer trimestre crecieron 32% en términos reales comparado con el mismo período del año anterior, a \$3,372 millones de Pesos (\$2.67 Pesos por acción). En Dólares, las utilidades en efectivo crecieron 44% respecto al tercer trimestre de 1998, alcanzando US\$360 millones (US\$0.29 por acción).

Los **gastos financieros** en el tercer trimestre fueron de \$1,141 millones de Pesos, 1% menores en términos reales a los del mismo período de 1998. En términos de Dólares, los gastos financieros fueron de US\$122 millones, un 8% mayor que el tercer trimestre de 1998.

La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** en el tercer trimestre reflejó una pérdida de \$98 millones de Pesos, cambiando de forma importante respecto a los \$1,280 millones de Pesos reportados de pérdida durante el tercer trimestre de 1998, principalmente debido a la fortaleza del Peso Mexicano frente el Dólar durante el tercer trimestre de 1999, comparado con el mismo período del año anterior.

Una **ganancia neta por posición monetaria** de \$672 millones de Pesos fue reconocida durante el tercer trimestre, una disminución del 41% 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 tercer trimestre de 1999 fue 1.68%.

Otros gastos financieros disminuyeron un 36% de un gasto de Ps. 704 millones en el tercer trimestre del 1999 a un gasto de Ps. 452 millones en el tercer trimestre de 1998. La mayor parte de este decremento se debe a una recuperación de los precios de las acciones en subsidiarias con respecto al tercer trimestre de 1998. El monto en

efectivo de otros gastos financieros durante el tercer trimestre de 1999 fue un gasto de \$140 millones de Pesos ó US\$15 millones

Los impuestos pagados en efectivo durante el tercer trimestre de 1999 fueron aproximadamente \$28 millones de Pesos (US\$3 millones). La **tasa efectiva de impuestos** fue de 10% en el período.

La **utilidad neta minoritaria** en el tercer trimestre de 1999 fue de \$90 millones, un incremento comparado con una pérdida de \$112 millones el mismo período del año anterior, este cambio debido principalmente a las pérdidas netas de las operaciones Colombianas durante el tercer trimestre de 1998.

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 tercer trimestre fueron de \$5,540 millones de Pesos constantes, reflejando un incremento de 7% 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 34% a US\$592 millones.

El **volumen de cemento gris nacional** (facturado) aumentó 1% en el tercer trimestre de 1999 contra el tercer 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, se incrementó un 5%, en comparación con el tercer 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 tercer trimestre de 1999 comparado con el tercer trimestre de 1998 medido en Pesos constantes. En términos de Dólares, el precio se incrementó 27% contra el mismo periodo de 1998.

El **precio promedio de concreto** aumentó 3% en Pesos constantes, y creció 24% en Dólares sobre el tercer trimestre de 1998.

El **volumen total de exportación** de CEMEX-México creció 7% durante el trimestre comparado con el tercer trimestre de 1998. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Centro y Sudamérica: 28% El Caribe: 25% Norteamérica: 47%

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada en el tercer trimestre de 1999 se incrementó 8% en términos de pesos constantes contra el tercer trimestre de 1998. El incremento del 5% en costos variables se debió principalmente a un mayor costo de combustible el cual está retornando a su nivel histórico, mientras que el incremento del 16% en costos fijos se debió a un mayor costo de mantenimiento. En Dólares los costos en efectivo se incrementaron en un 37% en comparación al mismo período del año pasado.

La **utilidad de operación** en el tercer trimestre alcanzó \$2,537 millones de Pesos, 9% superior a la lograda en el mismo período de 1998. El **margen de operación** en México creció a 45.8% durante el período de 44.6% en 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en México creció 7% en términos constantes alcanzando \$2,829 millones de Pesos en el tercer trimestre, mientras en dólares fue de US\$302 millones, 34%

superior a 1998. El **margen de flujo de operación** se mantuvo en 51.1%, el mismo que en el tercer trimestre de 1998.

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 tercer trimestre de 1999 fueron de US\$155 millones, 6% superiores al mismo período del año anterior debido al fortalecimiento en precios y volúmenes de cemento.

El **volumen de cemento** creció 7% durante el tercer trimestre de 1999 comparado con el mismo periodo de 1998. El incremento se debió a la expansión de nuestra base de clientes así como mejores condiciones en nuestros tres principales mercados en Texas, California y Arizona. La construcción de carreteras, el desarrollo de comercios y la vivienda continúan impulsando los volúmenes de venta. El **volumen de concreto** se incrementó un 8% y el **volumen de agregados** creció 12% en el periodo.

El **precio promedio de cemento** aumentó 1% en el tercer 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 6% contra el año pasado, mientras que el **precio promedio de agregados** aumentó 13%.

El **margen de operación** aumentó a 23.1% en el tercer trimestre de 1999, de 16.7% 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 tercer trimestre de 1999 fue de US\$36 millones, 47% superior a la reportada en el mismo período de 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) se incrementó 41% a US\$40 millones, de US\$29 millones para el mismo periodo del año anterior. El **margen de flujo de operación** creció a 26.0% de 19.7% en el tercer 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 tercer trimestre de 1999, las **ventas netas** de las operaciones de Vencemos fueron de Bs. 104,041 millones, un decremento de 7% 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 3%, a US\$166 millones durante el mismo período.

El **volumen nacional de cemento** en Venezuela se redujo 19% comparado con el tercer 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 25%.

El **volumen de exportación** de Venezuela aumentó 32% en comparación con el tercer trimestre de hace un año, y fue equivalente al 55% del total de las ventas en volumen contra 43% 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 3% y 6% respectivamente, en términos de Bolívares constantes, comparados con el tercer trimestre de 1998. En Dólares, los precios de cemento y concreto subieron 10% y 6%, respectivamente, ya que la inflación del periodo de septiembre 1998 a septiembre 1999 fue aproximadamente 21%, mientras que el bolívar se devaluó sólo 9% en el período.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada de cemento disminuyó 2% en términos de Bolívares constantes durante el tercer trimestre de 1999, comparado con el tercer trimestre de 1998. El costo fijo por tonelada decreció 13% debido a un menor costo de refacciones y salarios. El costo variable por tonelada se incrementó 18% debido a un mayor costo del gas natural. En términos de Dólares, el costo promedio de ventas por tonelada aumentó 1% con respecto al tercer trimestre de 1998.

El **margen de operación** cayó a 23.8% en el tercer trimestre de 1999 de 29.1% en el año anterior, sobre una **utilidad de operación** de Bs. 24,768 millones, 24% menor en términos de Bolívares constantes que la alcanzada durante el tercer trimestre del año anterior.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) fue Bs. 34,860 millones, 14% menor al mismo período del año anterior. En términos de Dólares, el flujo de efectivo se redujo 5% a US\$56 millones. El **margen de flujo de operación** fue 33.5% en el tercer trimestre, contra 36.5% 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\$79,479 millones (US\$39 millones), 1% menor que las del tercer 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 27% comparado con el tercer trimestre de 1998, mientras que el **volumen de concreto** cayó 45%, debido a menor demanda del sector privado.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en Colombia se incrementó 64% en el tercer trimestre de 1999 comparado con el tercer trimestre de 1998 medido en términos constantes. En términos de Dólares, el precio aumentó 35% contra el mismo periodo de 1998.

El **precio promedio de concreto** aumentó 22% en Pesos colombianos constantes, y se incrementó un 1% en Dólares sobre el tercer trimestre de 1998.

El **margen de operación** fue 26.4% en el trimestre, sobre una **utilidad de operación** de Col\$20,992 millones. Esto se compara con un margen de operación de (20.1%) y una pérdida de operación de Col\$16,127 millones durante el tercer trimestre de 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación), fue de Col\$36,701 millones (US\$18 millones de Dólares) en el tercer trimestre de 1999, un incremento de 556% contra el mismo período del año anterior. El **margen de flujo de operación** aumentó este trimestre a 46.2%, de 7.0% 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. 32,268 millones durante el tercer trimestre de 1999, un 2% menor comparadas con el mismo período de 1998. Este decremento se debió principalmente a la venta de activos cementeros en (Andalucía) en Noviembre de 1998. Para fines comparativos sin considerar en 1998 los

activos de la planta vendida en Andalucía en noviembre, las ventas crecieron en Pesetas un 14% al comparar el tercer trimestre de 1999 contra el mismo período en 1998.

El **volumen de cemento doméstico** disminuyó un 1% mientras que el **volumen de concreto** se cayó 14% durante el tercer 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 26% mientras que el volumen de concreto aumentó 16% al comparar el tercer 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 24% en el tercer trimestre comparadas con el mismo trimestre de 1998, distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 73% África: 9% Europa & el Medio Oriente: 18%

El **precio promedio de cemento doméstico** se incrementó 10% en términos de Pesetas comparado con el mismo periodo del año anterior, e incrementó un 3% en Dólares debido a la debilidad de la Peseta (Euro). El **precio promedio de concreto** durante el período se incrementó 9% en términos de Pesetas y aumentó 3% en términos de Dólares.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada se incrementó 2% en Pesetas en el tercer trimestre de 1999 comparado con el mismo período de 1998. El costo fijo por tonelada en Pesetas se incrementó un 4% debido a un mayor costo en salarios mientras que el costo variable por tonelada se incrementó un 1% en términos de Pesetas. En términos de Dólares, el costo en efectivo se cayó 7% año contra año.

La **utilidad de operación** fue Ptas. 10,359 millones, 10% arriba que la alcanzada en 1998. El **margen de operación** en el tercer trimestre fue 32.1% comparado con 28.7% en 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) aumentó 5% año contra año, llegando a Ptas. 12,750 millones. En Dólares, el flujo de operación disminuyó 5% alcanzando US\$82 millones. El **margen de flujo de operación** aumentó a 39.5% en el tercer trimestre, contra 37.0% 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 21% al comparar el tercer 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 tercer trimestre de 1999, la sección de Filipinas presenta los números combinados de Rizal Cement y APO Cement. Los estados financieros del primero, segundo y tercer trimestres incluyen los resultados de APO.

Las operaciones Filipinas reportaron **ventas netas** de PsF. 1,148 millones durante el tercer trimestre de 1999, 3% menores que las del segundo trimestre del mismo año debido a que los menores volúmenes no compensaron la recuperación de los precios.

El **volumen de cemento doméstico** disminuyó un 7% comparado con el segundo trimestre de 1999 debido a que el mercado cementero continua envuelto en un ambiente económico difícil.

Al tercer trimestre, el **precio promedio de cemento doméstico** mejoró marginalmente un 4% en términos de dólares contra el segundo trimestre de 1999. La actividad en la construcción ha sido impulsado principalmente por un 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** se incrementó un 3% con respecto al segundo trimestre y alcanzó PsF. 103 millones. El **margen de operación** en el tercer trimestre fue de 9.0% comparado con 8.5% en el período anterior.

El **costo de ventas** como porcentaje de las ventas disminuyó a un 70% en el tercer trimestre comparado contra un 81% del segundo trimestre. Este decrecimiento se debió principalmente 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. 322 millones (US\$8 millones), lo que representa un decrecimiento del 4% contra el trimestre anterior.

El **margen de flujo de operación** fue de 28.0% en el trimestre comparado con 28.4% en el primer trimestre de 1999.

Situación Financiera y Actividades de Financiamiento

| | <u>09/30/99</u> | <u>06/30/99</u> | <u>09/30/98</u> |
|--|---|----------------------------------|---------------------------------------|
| Cobertura de Intereses (UDM) | 3.52 | 3.33 | 2.85 |
| Cobertura de Intereses más Impuestos (UDM) | 3.23 | 2.98 | 2.52 |
| Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo Operativo –UDM-) | 2.76 | 2.98 | 3.45 |
| Deuda Neta (US millones) | 4,814 | 4,930 | 4,642 |
| Deuda Total más Obligaciones de Capital (US millones) | 5,157 | 5,296 | 5,063 |
| Deuda en Balance (US millones) | 4,407 | 4,546 | 4,325 |
| Obligaciones de Capital (US millones) | 750 | 750 | 738 |
| Deuda a Corto Plazo | 33% | 24% | 15% |
| Deuda a Largo Plazo | 67% | 76% | 85% |
| Denominación | 83%USD, 14%Ptas/Euros,1% Marcos, 1% PsF | 96%USD, 3%Ptas, 1% PsF | 95%USD, 4%Ptas, 1% Pesos Col |
| Costo Promedio | 8.3%USD, 3.6%Ptas 3.5% Marcos, 12.2% PsF | 7.8%USD 3.8%Ptas 14.5% PsF | 8.1%USD 4.9%Ptas, 11% Pesos Col |

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, así como los US\$500 millones de Equity Swaps. 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>III T-99</u> | <u>III T-98</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| Flujo de Operación (Utilidad Operativa más Depreciación) | 477 | 355 |
| - Gasto Financiero Neto | 117 | 105 |
| - Inversiones en Activo Fijo | 73 | 110 |
| - Inversión en Capital en Trabajo | 13 | 8 |
| - Impuestos en Efectivo | 3 | 14 |
| - Dividendo Preferred Capital Securities | 6 | 6 |
| - Reparto Utilidades de Empleados en Efectivo | 0 | 0 |
| - Cargos de Dumping en Efectivo | 17 | 3 |
| - Otros Gastos | 15 | 4 |
| Flujo de Efectivo Libre | 233 | 105 |

Los principales usos del flujo de efectivo libre durante el tercer trimestre de 1999 fueron la reducción de deuda de las operaciones existentes (US\$140 millones), inversión en Cementos del Pacífico en Costa Rica (US\$72 millones), PT Semen Gresik en Indonesia (US\$43 millones), compra de acciones de CEMEX y subsidiarias (US\$20 millones)

y otras inversiones estratégicas y otros gastos en efectivo por (US\$45 millones). Un ingreso adicional de efectivo durante el trimestre fue la aportación de US\$87 millones de los inversionistas de CEMEX Asia Holdings.

Inversionistas Aportan Capital a CEMEX Asia Holdings

CEMEX llegó a acuerdos de participación y suscripción con inversionistas institucionales para formar CEMEX Asia Holdings (“CAH”), una subsidiaria de CEMEX creada para aprovechar oportunidades de inversión en activos cementeros en Asia.

CAH tiene comprometido un capital inicial de \$965 millones de dólares, de los cuales \$165 millones de dólares serán aportados por un grupo de inversionistas institucionales encabezados por AIG Asian Infrastructure Fund II, L.P., GIC Special Investments Pte Ltd., subsidiaria de inversiones del Government of Singapore Investment Corporation Pte Ltd y MetLife Investments Asia Ltd. CEMEX tiene el compromiso de aportar hasta \$800 millones de dólares de capital.

Como parte de la transacción inicial, CAH utilizará parte de los fondos iniciales para adquirir de CEMEX su participación directa y en los derechos económicos de Rizal Cement y APO Cement, ambas empresas cementeras en las Filipinas. Los fondos iniciales recibidos por CEMEX suman US\$87 millones.

CEMEX recibirá, de las afiliadas operativas de CAH, un pago de honorarios por su asistencia técnica en la administración de los activos adquiridos así como por la contribución de su experiencia y conocimiento de la industria.

Colocación de un Pagaré por US\$200 millones

En Octubre 1, la compañía emitió US\$200 millones de Pagarés con las siguientes características:

| Plazo | Precio | Cupón | YTM | Spread sobre Treasuries |
|---------|---------|--------|--------|-------------------------|
| 10 años | 99.609% | 9.625% | 9.725% | 405 puntos base |

A solicitud de los tenedores de las notas, CEMEX tiene la obligación de recomprarlas a valor Par en Octubre del 2004, en el quinto aniversario de la emisión. CEMEX contempla utilizar los recursos de la oferta para financiar parcialmente la adquisición de Assiut Cement Company, la cementera más grande de Egipto.

Oferta de Intercambio y listado en la Bolsa de Valores en Nueva York (NYSE)

El 10 de Agosto de 1999 CEMEX inició una oferta de intercambio de sus acciones ordinarias en nuevos CPOs (certificados de participación ordinaria), con el propósito de listar los nuevos CPOs en la Bolsa de Valores en Nueva York (NYSE por sus siglas en inglés).

La creación del nuevo programa de CPOs fue aprobada por los tenedores del antiguo programa de CPOs en una asamblea extraordinaria llevada a cabo en Agosto, y con el cierre de la oferta se realizó una subdivisión de acciones. Como resultado de esta subdivisión, cada tenedor de una acción ordinaria de CEMEX recibió dos acciones serie A y una acción serie B por cada título. Los tenedores del programa antiguo de CPO (o ADS de CPO) así como los tenedores de títulos A y B (o ADS de B) que eligieron recibir nuevos CPOs durante el periodo de suscripción, recibieron nuevas acciones CPOs (o ADS de nuevos CPOs) el 15 de Septiembre.

El nuevo CPO representa dos nuevas acciones A y una acción B. La participación proporcional en el capital de CEMEX no fue afectada a raíz del intercambio o de la subdivisión de acciones.

El día 15 de Septiembre, el nuevo ADS de CEMEX que representa cinco nuevas acciones CPOs se listó en la Bolsa de Valores en Nueva York bajo el símbolo “CX”.

Otras Actividades

Adelantos con Relación a los Problemas del Año 2000

En enero de 1997 la Compañía 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 compañía 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 Compañía hace negocios, con el fin de obtener mayores beneficios en el futuro. A septiembre de 1999, el monto total erogado del programa ha sido de aproximadamente US\$36 millones. Mantendremos un presupuesto de contingencia de US\$7 millones a través del año 2000.

El programa CEMEX Y2K ha sido completado de acuerdo a lo planeado. Como parte del plan, CEMEX implementó una fase de aseguramiento de calidad y de seguimiento. Esta fase está en proceso y continuará en operación hasta el primer trimestre del año 2001 para implementar: planes selectivos de contingencia que soporten la continuidad operativa de los procesos principales del negocio, monitorear la operación de nuestros negocios, y mantener la continuidad operativa con nuestros más importantes proveedores, clientes, instituciones financieras y gobierno. Esta fase también incluye la actualización y preparación con respecto al año 2000 de las nuevas adquisiciones de la compañía.

Información sobre Transacciones de Capital

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

| | |
|--|----------------------|
| Promedio de acciones en circulación | 1,261,875,288 |
| CEMEX A | 314,240,852 |
| CEMEX B | 287,679,938 |
| CEMEX CPO | 659,954,498 |

* Para efectos de comparación, el cálculo del número promedio de CPO equivalentes, las acciones CEMEX A y CEMEX B fueron divididas entre 3 (una acción CPO equivale a 2 acciones A y una acción B)
Cambio en las acciones al final del período de Septiembre 30 de 1999:

| | |
|---|-----------------------------|
| Número de acciones en circulación a Junio 30, 1999 | 1,267,845,705 |
| Cambio en el número de acciones totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones | 285,571 |
| Disminución (Aumento) en el número de Acciones de CEMEX en Subsidiarias (incluyendo el cambio en número de acciones en fideicomisos para equity swaps) | <u>(8,542,728)</u> |
| Número de acciones en circulación a Junio 30, 1999 | <u>1,259,588,548</u> |

* Para efectos de comparación, el cálculo del número promedio de CPO equivalentes, las acciones CEMEX A y CEMEX B fueron divididas entre 3 (una acción CPO equivale a 2 acciones A y una acción B).

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 CPO. Al 30 de Septiembre de 1999 un total de 43,184,017 opciones para adquirir acciones permanecen vigentes, distribuidas de la manera siguiente:

- 31,072,378 opciones con un precio promedio ponderado de ejercicio de 33.46 Pesos por acción; un tiempo promedio de ejercicio de 2.0 años y máximo de 8.2 años. De esta cantidad, 43% pueden ser sujetas de ejercicio a un precio promedio ponderado de 29.36 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 Septiembre de 1999 Programa Voluntario de Opciones para Empleados compuesto por 26,511,935 opciones a 5 años sobre acciones de la serie CPO 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.

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

| INDICADORES FINANCIEROS** | Enero-Septiembre | | % Var. | Trimestre | | % Var. |
|---|----------------------|----------------------|--------|-----------|----------|--------|
| | 1999 | 1998 | | III 1999 | III 1998 | |
| Margen de Operación | 30.6% | 27.2% | | 31.3% | 27.2% | |
| Margen de Flujo de Operación | 37.6% | 34.2% | | 38.5% | 33.5% | |
| Cobertura de Intereses ⁽²⁾ | 3.52 ⁽¹⁾ | 2.85 ⁽¹⁾ | | 3.79 | 3.05 | |
| Cobertura de Intereses mas Impuestos en Efectivo ⁽³⁾ | 3.23 ⁽¹⁾ | 2.52 ⁽¹⁾ | | 3.71 | 2.73 | |
| Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽⁴⁾ | 2.76 ⁽¹⁾ | 3.43 ⁽¹⁾ | | | | |
| Deuda / Capitalización Total (Restricción Financiera) | 45.0% | 49.7% | | | | |
| Retorno Neto s/Capital ⁽⁵⁾ | 22.2% ⁽¹⁾ | 16.7% ⁽¹⁾ | | | | |
| Retorno Bruto s/Activos Operativos ⁽⁶⁾ | 17.0% ⁽¹⁾ | 14.3% ⁽¹⁾ | | | | |
| Flujo de Operación por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾ | 10.17 | 8.74 | 16% | 3.54 | 2.95 | 20% |
| Utilidad en Efectivo por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾ | 7.59 | 6.01 | 26% | 2.67 | 2.08 | 29% |
| Flujo de Efectivo Libre por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾ | 5.14 | 2.88 | 78% | 1.73 | 0.87 | 98% |
| Utilidad por Acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾ | 6.08 | 3.74 | 62% | 1.86 | 0.75 | 148% |
| Precio de Acción Serie "CPO" (Fin de período) | | | | 45.00 | 22.40 | 101% |

(¹) Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.36, el tipo de cambio a septiembre de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 0.29%, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 10.19, el tipo de cambio a septiembre de 1998

(²) 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 1,261,875 miles de acciones promedio para III 1999, 1,230,099 miles de acciones promedio para III 1998

1,238,912 miles de acciones promedio para 1999 acumulado y 1,223,585 miles de acciones promedio para 1998 acumulado

(⁸) Para propósitos comparativos en el cálculo del número promedio de nuevos CPOs en circulación, las acciones CEMEX A y CEMEX B fueron divididas por 3 (un nuevo CPO representa 2 acciones serie A y 1 serie B)

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

(Miles de Pesos en Términos Reales al 30 de Septiembre de 1999)*

| ESTADO DE RESULTADOS | Enero-Septiembre | | % Var. | Trimestre | | % Var. |
|---|-------------------|-------------------|------------|------------------|------------------|-------------|
| | 1999 | 1998 | | 3Q 1999 | 3Q 1998 | |
| Ventas Netas | 33,479,031 | 31,271,850 | 7% | 11,599,494 | 10,821,404 | 7% |
| Costo de Ventas | (18,526,471) | (18,095,133) | 2% | (6,362,637) | (6,278,278) | 1% |
| Utilidad Bruta | 14,952,561 | 13,176,717 | 13% | 5,236,858 | 4,543,126 | 15% |
| Gastos de Operación | (4,722,799) | (4,658,416) | 1% | (1,607,752) | (1,601,563) | 0% |
| Utilidad de Operación | 10,229,762 | 8,518,301 | 20% | 3,629,106 | 2,941,563 | 23% |
| Gastos Financieros | (3,382,244) | (3,590,127) | (6%) | (1,140,875) | (1,154,707) | (1%) |
| Productos Financieros | 182,927 | 257,122 | (29%) | 50,681 | 84,316 | (40%) |
| Ganancia (Pérdida) Cambiaria | 431,812 | (2,337,456) | (118%) | (98,476) | (1,279,617) | (92%) |
| Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria | 2,989,062 | 4,115,598 | (27%) | 671,910 | 1,136,586 | (41%) |
| (Costo) Ingreso Integral de Financiamiento | 221,557 | (1,554,862) | (114%) | (516,761) | (1,213,422) | (57%) |
| Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable | 44,193 | (350,525) | (113%) | (33,100) | (207,572) | (84%) |
| Otros Gastos, Netos | (1,931,029) | (1,135,850) | 70% | (419,127) | (496,197) | (16%) |
| Otros Productos (Gastos) | (1,886,837) | (1,486,375) | 27% | (452,228) | (703,769) | (36%) |
| Utilidad Antes de I.S.R. y P.T.U. | 8,564,483 | 5,477,064 | 56% | 2,660,117 | 1,024,372 | 160% |
| I.S.R. | (605,899) | (501,106) | 21% | (204,465) | (202,113) | 1% |
| P.T.U. | (205,388) | (147,354) | 39% | (67,919) | (58,327) | 16% |
| Total ISR y PTU | (811,287) | (648,460) | 25% | (272,384) | (260,440) | 6% |
| Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas | 7,753,196 | 4,828,604 | 61% | 2,387,733 | 763,932 | 212% |
| Participación de Subs. No Consolidadas | 133,409 | 103,329 | 29% | 55,612 | 49,640 | 12% |
| Utilidad Neta Consolidada | 7,886,605 | 4,931,933 | 60% | 2,443,345 | 813,572 | 200% |
| Utilidad Neta Minoritaria | 359,436 | 353,787 | 2% | 90,183 | (111,923) | (181%) |
| UTILIDAD NETA MAYORITARIA | 7,527,169 | 4,578,146 | 64% | 2,353,161 | 925,495 | 154% |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación) | 12,598,693 | 10,690,605 | 18% | 4,462,660 | 4,462,660 | 23% |
| Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación | 12,858,762 | 10,943,483 | 18% | 4,543,387 | 4,543,387 | 23% |

| BALANCE GENERAL | Enero-Septiembre | | % Var. |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------|
| | 1999 | 1998 | |
| Activo Total | 104,496,057 | 102,191,284 | 2% |
| Efectivo e Inversiones Temporales | 3,205,612 | 4,299,647 | (25%) |
| Clientes y Dctos. por Cobrar | 5,453,975 | 5,489,809 | (1%) |
| Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar | 1,820,448 | 1,225,548 | 49% |
| Inventarios | 4,063,059 | 4,136,653 | (2%) |
| Otros Activos Circulantes | 690,954 | 880,609 | (22%) |
| Activo Circulante | 15,234,047 | 16,032,266 | (5%) |
| Activo Fijo | 61,062,282 | 60,123,978 | 2% |
| Otros Activos | 28,199,728 | 26,035,040 | 8% |
| Pasivo Total | 51,279,474 | 54,818,405 | (6%) |
| Pasivo Circulante | 20,725,692 | 13,365,997 | 55% |
| Pasivo Largo Plazo | 27,647,439 | 37,481,927 | (26%) |
| Otros Pasivos | 2,906,343 | 3,970,480 | (27%) |
| Capital Contable | 53,216,583 | 47,372,878 | 12% |
| Interés Minoritario | 12,177,586 | 12,528,049 | (3%) |
| Capital Contable Mayoritario | 41,038,996 | 34,844,830 | 18% |

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

| VOLUMENES CONSOLIDADOS | Acum. Enero-Septiembre | | % | Trimestres | | % |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------|-------------|-------------------|-----------------|-------------|
| | 1999 | 1998 | Var. | III 1999 | III 1998 | Var. |
| Cemento (Miles de Toneladas Métricas) | 32,022 | 29,505 0 | 9% | 10,908 | 10,102 | 8% |
| Concreto (Miles de Metros Cúbicos) | 10,326 | 10,995 0 | (6%) | 3,643 | 3,870 | (6%) |

| VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO | Acum. Enero-Septiembre | Trimestre | Trimestre |
|---------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| (Variación Porcentual) | 1999 - 1998 | III 1999 - III 1998 | III 1999 - II 1999 |
| Norteamérica | | | |
| México | 4% | 1% | 4% |
| EUA | 21% | 7% | (1%) |
| Sudamérica y Caribe | | | |
| Venezuela | (18%) | (19%) | (2%) |
| Colombia | (42%) | (27%) | 2% |
| Europa y Asia | | | |
| España | 2% | (1%) | (5%) |
| Filipinas | N/A | N/A | (10%) |

| VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION | Acum. Enero-Septiembre | Trimestre | Trimestre |
|--|-------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| (Variación Porcentual) | 1999 - 1998 | III 1999 - III 1998 | III 1999 - II 1999 |
| Norteamérica | | | |
| México | 6% | 7% | (6%) |
| EUA | - | - | - |
| Sudamérica y Caribe | | | |
| Venezuela | 31% | 32% | (4%) |
| Colombia | - | - | - |
| Europa y Asia | | | |
| España | (23%) | (24%) | 7% |
| Filipinas | - | - | - |

| VOLUMENES DE CONCRETO | Acum. Enero-Septiembre | Trimestre | Trimestre |
|------------------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| (Variación Porcentual) | 1999 - 1998 | III 1999 - III 1998 | III 1999 - II 1999 |
| Norteamérica | | | |
| México | 2% | 5% | 13% |
| EUA | 10% | 8% | 4% |
| Sudamérica y Caribe | | | |
| Venezuela | (19%) | (25%) | 0% |
| Colombia | (52%) | (45%) | 18% |
| Europa y Asia | | | |
| España | (10%) | (14%) | 0% |
| Filipinas | NA | NA | NA |

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

| VENTAS NETAS | Acum. Enero - Junio | | % | III 1999 | III 1998 | % |
|--|---------------------|------------------|-------------|------------------|------------------|------------|
| | 1999 | 1998 | Var. | | | Var. |
| Norteamérica | 2,153,006 | 1,634,824 | 32% | 746,595 | 586,030 | 27% |
| México | 1,700,408 | 1,245,463 | 37% | 591,874 | 440,534 | 34% |
| EUA | 452,598 | 389,361 | 16% | 154,721 | 145,496 | 6% |
| Sudamérica y el Caribe | 729,957 | 767,975 | (5%) | 248,485 | 236,039 | 5% |
| Venezuela/República Dominicana | 495,526 | 481,564 | 3% | 165,737 | 160,307 | 3% |
| Colombia | 114,905 | 206,110 | (44%) | 39,399 | 47,078 | (16%) |
| Centroamérica y el Caribe | 119,526 | 80,301 | 49% | 43,349 | 28,654 | 51% |
| Europa y Asia | 698,661 | 671,719 | 4% | 234,314 | 231,087 | 1% |
| España | 612,452 | 671,719 | (9%) | 206,346 | 231,087 | (11%) |
| Filipinas | 86,209 | 0 | 0% | 27,968 | 0 | 0% |
| <i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i> | <i>(4,804)</i> | <i>(14,516)</i> | | <i>9,868</i> | <i>5,736</i> | |
| VENTAS NETAS | 3,576,820 | 3,060,002 | 17% | 1,239,262 | 1,058,892 | 17% |

| UTILIDAD BRUTA | Acum. Enero - Junio | | % | III 1999 | III 1998 | % |
|--|---------------------|------------------|-------------|----------------|----------------|------------|
| | 1999 | 1998 | Var. | | | Var. |
| Norteamérica | 1,068,332 | 743,013 | 44% | 373,320 | 275,307 | 36% |
| México | 946,018 | 667,090 | 42% | 328,932 | 242,546 | 36% |
| EUA | 122,314 | 75,923 | 61% | 44,388 | 32,761 | 35% |
| Sudamérica y el Caribe | 247,301 | 255,205 | (3%) | 83,560 | 69,794 | 20% |
| Venezuela/República Dominicana | 159,752 | 186,573 | (14%) | 52,039 | 59,296 | (12%) |
| Colombia | 48,200 | 45,559 | 6% | 18,321 | 1,587 | 1054% |
| Centroamérica y el Caribe | 39,349 | 23,073 | 71% | 13,200 | 8,911 | 48% |
| Europa y Asia | 278,399 | 253,871 | 10% | 97,209 | 89,964 | 8% |
| España | 264,938 | 253,871 | 4% | 88,798 | 89,964 | (1%) |
| Filipinas | 13,461 | 0 | 0% | 8,411 | 0 | 0% |
| <i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i> | <i>3,464</i> | <i>37,275</i> | | <i>5,404</i> | <i>9,487</i> | |
| UTILIDAD BRUTA | 1,597,496 | 1,289,364 | 24% | 559,493 | 444,552 | 26% |

| UTILIDAD DE OPERACION | Acum. Enero - Junio | | % | III 1999 | III 1998 | % |
|--|---------------------|------------------|-------------|-----------------|-----------------|------------|
| | 1999 | 1998 | Var. | | | Var. |
| Norteamérica | 871,195 | 584,449 | 49% | 306,713 | 220,806 | 39% |
| México | 773,380 | 532,531 | 45% | 271,001 | 196,465 | 38% |
| EUA | 97,815 | 51,918 | 88% | 35,712 | 24,341 | 47% |
| Sudamérica y el Caribe | 172,070 | 172,333 | (0%) | 59,606 | 43,193 | 38% |
| Venezuela/República Dominicana | 118,655 | 148,296 | (20%) | 39,455 | 46,647 | (15%) |
| Colombia | 24,151 | 8,099 | 198% | 10,406 | (9,471) | (210%) |
| Centroamérica y el Caribe | 29,264 | 15,938 | 84% | 9,745 | 6,017 | 62% |
| Europa y Asia | 198,439 | 182,681 | 9% | 68,760 | 66,348 | 4% |
| España | 197,145 | 182,681 | 8% | 66,245 | 66,348 | (0%) |
| Filipinas | 1,294 | 0 | 0% | 2,515 | 0 | 0% |
| <i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i> | <i>(148,781)</i> | <i>(105,933)</i> | | <i>(47,354)</i> | <i>(42,510)</i> | |
| UTILIDAD DE OPERACION | 1,092,923 | 833,530 | 31% | 387,725 | 287,837 | 35% |

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

| FLUJO DE OPERACIÓN | Acum. Enero - Junio | | % | III 1999 | III 1998 | % |
|--|---------------------|------------------|-------------|-----------------|-----------------|------------|
| | 1999 | 1998 | | | | |
| Norteamérica | 986,032 | 680,191 | 45% | 342,572 | 253,540 | 35% |
| México | 875,048 | 615,722 | 42% | 302,277 | 224,926 | 34% |
| EUA | 110,984 | 64,469 | 72% | 40,295 | 28,614 | 41% |
| Sudamérica y el Caribe | 234,452 | 246,390 | (5%) | 83,469 | 67,847 | 23% |
| Venezuela/República Dominicana | 159,264 | 184,598 | (14%) | 55,531 | 58,543 | (5%) |
| Colombia | 45,924 | 45,854 | 0% | 18,193 | 3,287 | 453% |
| Centroamérica y el Caribe | 29,264 | 15,938 | 84% | 9,745 | 6,017 | 62% |
| Europa y Asia | 261,692 | 241,146 | 9% | 89,371 | 85,504 | 5% |
| España | 243,077 | 241,146 | 1% | 81,535 | 85,504 | (5%) |
| Filipinas | 18,615 | 0 | | 7,836 | 0 | |
| <i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i> | <i>(136,162)</i> | <i>(121,634)</i> | | <i>(38,632)</i> | <i>(52,345)</i> | |
| FLUJO DE OPERACION | 1,346,014 | 1,046,093 | 29% | 476,780 | 354,546 | 34% |

| MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION | Acum. Enero - Junio | | III 1999 | III 1998 |
|--------------------------------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1999 | 1998 | | |
| Norteamérica | | | | |
| México | 51.5% | 49.4% | 51.1% | 51.1% |
| EUA | 24.5% | 16.6% | 26.0% | 19.7% |
| Sudamérica y el Caribe | | | | |
| Venezuela/República Dominicana | 32.1% | 38.3% | 33.5% | 36.5% |
| Colombia | 40.0% | 22.2% | 46.2% | 7.0% |
| Centroamérica y el Caribe | 24.5% | 19.8% | 22.5% | 21.0% |
| Europa y Asia | | | | |
| España | 39.7% | 35.9% | 39.5% | 37.0% |
| Filipinas | 21.6% | 0.0% | 28.0% | |
| MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION | 37.6% | 34.2% | 38.5% | 33.5% |

México: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a pesos mexicanos dividiéndolos entre 9.36, el tipo de cambio de septiembre de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a pesos mexicanos deflactándolos por 15.87% (1.1587), la tasa de inflación de México y luego dividiéndolos entre 10.19, el tipo de cambio de septiembre de 1998.

España: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a pesetas españoles dividiéndolos entre 156.38, el tipo de cambio de septiembre de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a pesetas españoles dividiéndolos entre 142.05, el tipo de cambio de septiembre de 1998.

Venezuela/RD: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a bolívares venezolanos dividiéndolos entre 627.75, el tipo de cambio de septiembre de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a bolívares venezolanos deflactándolos por 21.18% (1.2118), la tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 574, el tipo de cambio de septiembre de 1998.

Colombia: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a pesos colombianos dividiéndolos entre 2,017.27, el tipo de cambio de septiembre de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a pesos colombianos deflactándolos por 9.42% (1.0942), la tasa de inflación de Colombia y luego dividiéndolos entre 1,556.15, el tipo de cambio de septiembre de 1998.

Filipinas: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a pesos filipinos dividiéndolos entre 41.03.