

Carlos Jacks
Relación con Inversionistas
CEMEX, S.A. de C.V.
(8) 328-3393
cjacks@cemex.com



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

Amy Figueroa
Relación con Analistas
CEMEX, S.A. de C.V.
95- (212) 317-6008
afigueroa@cemex.com

Resultados del Tercer Trimestre de 1998

11% de Incremento en Dólares del Flujo de Efectivo

- Las ventas netas consolidadas de CEMEX se incrementaron 8% en términos reales alcanzando \$10,790 millones de Pesos durante el tercer trimestre de 1998 en comparación con aquellas de 1997. En Dólares, las ventas netas consolidadas crecieron 6% en el tercer trimestre de 1998 llegando a US\$1,059 millones. Año contra año, los volúmenes consolidados de cemento aumentaron 3% (los volúmenes domésticos aumentaron un 7% y los de exportación se redujeron un 24%), mientras que los de concreto se incrementaron 16%.
- El margen de operación consolidado de CEMEX fue de 27.2% durante el tercer trimestre de 1998, comparado con 23.9% para el mismo período de 1997. La utilidad de operación creció 23% a \$2,933 millones de Pesos (US\$288 millones) en el tercer trimestre de 1998.
- El flujo de operación (utilidad de operación más depreciación) se incrementó 13% en términos reales durante el tercer trimestre de 1998 a \$3,613 millones de Pesos. En términos de Dólares, el flujo de operación creció 11% llegando a US\$355 millones durante el tercer trimestre de 1998 comparado con US\$320 millones para el mismo período de 1997.
- Las utilidades en efectivo (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el tercer trimestre crecieron 25% en términos reales comparadas con aquellos del mismo período del año anterior, a \$2,546 millones de Pesos (\$2.07 Pesos por acción), o 23% en términos de Dólares a US\$250 millones (US\$.20 por acción). Excluyendo las acciones en fideicomisos para transacciones financieras derivadas, el número promedio de acciones en circulación en el trimestre fue 1,230 millones.
- La utilidad neta durante el tercer trimestre de 1998 se redujo en un 62% a \$923 millones de Pesos (incluyendo ganancia por posición monetaria de \$1,133 millones de Pesos), o US\$91 millones. La utilidad neta del mismo período en 1997 fue de \$2,442 millones de Pesos (incluyendo una ganancia por posición monetaria de \$1,333 millones de Pesos), o US\$245 millones. La utilidad neta por acción en el tercer trimestre de 1998 fue de \$0.75 Pesos (US\$0.07), comparado con \$1.98 Pesos (US\$0.20) durante el mismo período un año atrás.
- La cobertura de intereses más el dividendo del capital preferente fue de 3.05 veces en el tercer trimestre y 2.85 veces para los últimos doce meses. La cobertura de intereses, incluyendo el dividendo preferente, más impuestos pagados en efectivo fue de 2.52 veces para los últimos doce meses. Los gastos financieros se redujeron 10% en términos de Dólares a US\$113 millones en el tercer trimestre de 1998.
- La deuda neta (que incluye deuda dentro y fuera de balance más el *Preferred Capital Security* menos efectivo e inversiones temporales) fue de US\$4,642 millones al final del tercer trimestre de 1997, US\$42 millones menos que al final del segundo trimestre de 1998.
- El apalancamiento, definido como deuda neta sobre flujo de operación de los últimos doce meses, cayó a 3.45 veces, comparado con 4.17 veces en el tercer trimestre de 1997.
- El 29 de Septiembre CEMEX anunció que adquiriría una participación del 14% en PT Semen Gresik, el productor de cemento más grande de Indonesia, a un precio de US\$114.6 millones o US\$1.38 por acción. CEMEX también planea adquirir una participación adicional del 6% de las acciones de la compañía por medio

de una oferta pública. La capacidad total de producción de Semen Gresik es actualmente de 12.7 millones de toneladas con la expectativa de alcanzar las 17.2 millones para finales de 1998.

Resultados Consolidados (en términos reales)

Monterrey, N.L., México Octubre 26, 1998 CEMEX, S.A. de C.V. (OTC: CMXBY) anunció hoy sus resultados correspondientes al tercer trimestre de 1998:

Las **ventas netas consolidadas** se incrementaron 8% en términos reales comparadas con el tercer trimestre del año anterior a \$10,790 millones de Pesos. El incremento es atribuible a mayores volúmenes y precios en varios de los mercados de la compañía. En términos de Dólares, la ventas netas reflejaron un crecimiento del 6%, llegando a US\$1,059 millones.

México representó el 45% de las ventas netas consolidadas durante el tercer trimestre, España 20%, Venezuela 11%, Colombia 5%, los Estados Unidos 13% y América Central y el Caribe 6%.

El **margen bruto** creció de 38.4% en el tercer trimestre de 1997, a 42.0% en el tercer trimestre de 1998, reflejando los incrementos en volúmenes en casi todas las subsidiarias, mismos que fueron acompañados por una disminución en ciertos costos de producción, particularmente los relacionados con energéticos.

La **utilidad de operación** creció 23% en términos reales a \$2,933 millones de Pesos para el trimestre y 20% en términos de Dólares a US\$288 millones. El **margen de operación** en el tercer trimestre se incrementó de 23.9% a 27.2% para el período, atribuible a un mejor margen bruto.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en el trimestre fue de \$3,613 millones de Pesos, un incremento de 13% en términos reales sobre el del tercer trimestre de 1997, debido a mejoras en las principales subsidiarias. En términos de Dólares, el flujo de operación alcanzó US\$355 millones, 11% superior a los US\$320 millones reportados durante el tercer trimestre del año anterior. Los principales usos del EBITDA generado en el tercer trimestre de 1998 fueron: gasto por intereses, inversiones en activo fijo (US\$109 millones), compras de acciones - CEMEX y otras subsidiarias - (US\$42 millones) y reducción de deuda neta por US\$42 millones. El **margen de flujo de operación** fue de 33.5% en el trimestre, comparado con 31.9% para el mismo período de 1997.

En el tercer trimestre, México representó el 57% del total del flujo de operación consolidado, España 20%, Venezuela 13%, Colombia 1%, los Estados Unidos 6% y América Central y el Caribe 3%.

Las **utilidades en efectivo** (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el tercer trimestre crecieron 25% en términos reales comparado con el mismo período del año anterior, a \$2,546 millones de Pesos (\$2.07 Pesos por acción). En Dólares, las utilidades en efectivo crecieron 23% respecto al tercer trimestre de 1997, alcanzando US\$250 millones (US\$0.20 por acción)..

Los **gastos financieros** fueron de \$1,151 millones de Pesos, 8% menores en términos reales a los del mismo período de 1997. En Dólares, los gastos financieros fueron de US\$113 millones, 10% menores que el tercer trimestre de 1997.

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 hacia CEMEX en la estructura.

La **cobertura de intereses** en el trimestre mejoró de 2.64 veces, a 3.05 veces durante el mismo período de 1997. En los últimos doce meses la cobertura de intereses mejoró de 2.08 veces un año atrás, a 2.85 veces. La **cobertura de intereses más impuestos en efectivo** en el tercer trimestre de 1998 fue de 2.52 veces para los últimos doce meses.

La **deuda total en balance**, en millones de Pesos constantes y en billones de Dólares, a Septiembre 30, 1998:

	Sep. 30, 1998	Jun. 30, 1998	Sep. 30, 1997	Var. Jun. - Sep.	Var. Sep. - Sep.
Pesos	44,073	42,234	45,992	4%	(4%)
Dólares	4.325	4.258	4.608	2%	(6%)

La **deuda neta** (que incluye deuda dentro y fuera de balance más el *Preferred Capital Security* menos efectivo e inversiones temporales) cayó 3% en comparación con la del tercer trimestre de 1997 y 1% con respecto al segundo trimestre de 1998 a US\$4,642 millones. La reducción se debió principalmente a un 6% de decremento en la deuda de balance.

El **apalancamiento** financiero (deuda neta sobre flujo de operación de los últimos doce meses) se redujo de 4.17 veces al final de tercer trimestre de 1997, a 3.45 veces para el mismo período de 1998.

Deuda de Largo Plazo: 85% o \$37,374 millones de Pesos (US\$3,668 millones)

Deuda de Corto Plazo: 15% o \$6,700 millones de Pesos (US\$657 millones)

Denominación	Dólares	Pesetas	Bolívares	Pesos Col.
Sept '98	95%	4%	<1%	<1%
Sept. '97	94%	5%	1%	-

Costo Prom.	Dólares	Pesetas	Bolívares	Pesos Col.
Sept. '98	8.1%	4.9%	50.5%	11%
Sept. '97	8.1%	6.0%	18.7%	-

Con el propósito de cubrir el riesgo derivado de tasas de interés, tipos de cambio y programas de opciones sobre acciones otorgados a los empleados, CEMEX ha utilizado contratos de coberturas. Al final del tercer trimestre de 1998, las transacciones vigentes tienen el propósito de cubrir tasas de interés o el capital contable. El efecto financiero de estas operaciones está reflejado como parte del gasto financiero ó del capital contable, según corresponda.

La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** en el tercer trimestre reflejó una pérdida de \$1,276 millones de Pesos, cambiando de forma importante respecto a los \$108 millones de Pesos reportados de ganancia durante el tercer trimestre de 1997, principalmente debido a una mayor depreciación del Peso Mexicano frente el Dólar durante el tercer trimestre de 1998, comparado con el mismo período del año anterior. Los tipos de cambio utilizados por la Compañía a Septiembre 30, 1997 y 1998 fueron \$7.78 y \$10.19 Pesos por dólar, respectivamente.

Una **ganancia neta por posición monetaria** de \$1,133 millones de Pesos fue reconocida durante el tercer trimestre, un decremento de 15% 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 1998 fue 2.9%.

Otros gastos financieros reflejaron un gasto de \$702 millones de Pesos en comparación a los \$32 millones de Pesos de gasto en el tercer trimestre del año 1997. Una pérdida en la valuación de una posición accionaria en títulos de Banacci integra la mayoría de este concepto. El monto en efectivo de otros gastos financieros durante el tercer trimestre de 1998 fue \$71 millones de Pesos ó US\$7 millones

La **tasa efectiva de impuestos** fue de 25% en el período, integrada por el ISR (20%) y el PTU (5%). La tasa efectiva de impuestos para los primeros nueve meses del año fue del 12%. El incremento fue resultado de la reducción de utilidades antes del impuesto sobre la renta, como resultado la pérdida cambiaria. En anticipación al pago de impuestos anual de CEMEX, aproximadamente \$141 millones de Pesos (US\$14 millones) fueron pagados durante el tercer trimestre de 1998.

La **utilidad neta minoritaria** cayó de una utilidad de \$265 millones en el tercer trimestre de 1997 hacia una pérdida de \$112 millones en el trimestre en términos reales, debido principalmente a las pérdidas netas de las operaciones Colombianas.

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

Las **ventas netas** durante el tercer trimestre fueron de \$4,742 millones de Pesos, reflejando un incremento de 15% comparado con el período equivalente de 1997; esto se debió a mayores volúmenes domésticos. En términos de Dólares, las ventas netas crecieron 2% a US\$465 millones.

El desglose de ventas totales en México durante el tercer trimestre es el siguiente: 70% de cemento nacional, 20% de concreto, 5% de exportaciones y 5% de Turismo y otras operaciones.

El **volumen de cemento gris nacional** vendido por CEMEX-México aumentó 9% en el tercer trimestre de 1998 contra el tercero de 1997, y el volumen de ventas de **concreto** se incremento 25%, dado el crecimiento del sector privado de la construcción.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en México creció 11% en el tercer trimestre de 1998 comparado con el tercer trimestre de 1997 medido en Pesos constantes. En términos de Dólares, el precio se incrementó 3% contra el mismo periodo de 1997.

El **precio promedio de concreto** aumentó 10% en Pesos constantes, y creció 3% en Dólares sobre el tercer trimestre de 1997.

Los incrementos en volumen año contra año, tanto en cemento como en concreto, fueron propiciados por el fuerte crecimiento del mercado cementero mexicano. Hasta el tercer trimestre de 1998, el volumen de ventas ha sido derivado de la inversión privada y el consumo doméstico. El crecimiento en el sector residencial deberá sostener los volúmenes para el cuarto trimestre de 1998, pero se espera una desaceleración en la actividad económica para el comienzo de 1999.

Durante el tercer trimestre de 1998, el volumen de concreto ha crecido motivado por la reactivación de la construcción industrial y comercial. Adicionalmente, CEMEX ha desarrollado nuevos productos para pavimentos urbanos, así como penetrado nuevos mercados que demandan menor volumen pero en forma consistente.

El **volumen total de exportación** de CEMEX-México decreció 47% durante el trimestre comparado con el tercer trimestre de 1997, resultado de la eliminación de las exportaciones al Sudeste Asiático. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Centro y Sudamérica: 17% El Caribe: 35% Estados Unidos: 48%

El **costo promedio de ventas** por tonelada en el tercer trimestre de 1998 se redujo 7% en términos reales contra el tercer trimestre de 1997, debido principalmente a la reducción de 9% y 7% en los costos fijos y variables respectivamente. El costo del combustible disminuyó 23% en términos reales comparando el tercer trimestre de 1998 con el de 1997, debido al menor precio del petróleo y a la mayor utilización de coque de petróleo, mientras que el costo de la electricidad cayó 8% en el periodo. CEMEX estima que los ahorros en costos relacionados con energía son de aproximadamente US\$19 millones en lo que va de 1998, en comparación contra el presupuesto original. En Dólares los costos en efectivo han caído un 18% en comparación al mismo período del año pasado.

El **margen bruto** creció de 44.1% en el tercer trimestre de 1997, a 53.8% en 1998

La **utilidad de operación** alcanzó \$2,004 millones de Pesos, 53% superior a la lograda en el mismo período de 1997. El **margen de operación** en México creció a 42.3 % durante el período de 31.8% en 1997.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en México creció 42% en términos reales alcanzando \$2,306 millones de Pesos en el tercer trimestre, y creció 25% en Dólares llegando a US\$226 millones. El **margen de flujo de operación** fue 48.6% en el tercer trimestre, comparado con 39.5% en el mismo trimestre del año anterior.

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. 32,826 millones durante el tercer trimestre de 1998, 15% superiores comparadas con el mismo período de 1997. Este incremento se debió principalmente a un crecimiento en los volúmenes de cemento y concreto junto a un incremento promedio del 3% tanto en el precio del cemento como de concreto.

El **volumen nacional de cemento** vendido por CEMEX-España creció 14% y el **volumen de concreto** se incrementó 25% durante el tercer trimestre de 1998 comparado con el mismo trimestre de 1997, debido a la solidez de la economía Española, la cual está soportando un crecimiento de su Producto Interno Bruto del orden de 3.9%. Menor inflación y tasas de desempleo, junto con cada vez menores tasas de interés, han fortalecido la construcción. El sector vivienda sigue muy fuerte y la construcción no residencial continua mejorando, principalmente en lo relacionado con centros comerciales y nuevos espacios de oficina. Adicionalmente, se han iniciado recientemente varios proyectos del sector público que proveerán de una base adicional para la demanda en 1999.

La disminución de las importaciones hacia España debido a la debilidad de la Peseta ha comenzado a estabilizarse. Este decremento, que comenzó a principios de 1997, ha tenido un impacto positivo en la participación de mercado de CEMEX en España, ya que las importaciones que de otra manera se hubieran vendido en regiones de la costa cubiertas por Valenciana, han sido suplidas por Valenciana y por otros productores españoles.

Las **exportaciones** desde España aumentaron 4% en el tercer trimestre comparadas con el mismo trimestre de 1997, distribuidas de la siguiente manera:

Estados Unidos: 63% África: 23% Europa & el Medio Oriente: 14%

El **precio promedio de cemento doméstico** se incrementó 3% en términos de Pesetas comparado con el mismo periodo del año anterior, y aumentó 6% en Dólares debido a una ligera revaluación de la Peseta. El **precio promedio de concreto** durante el período se incrementó 3% en términos de Pesetas y aumentó 6% en términos de Dólares.

El **costo promedio de ventas** por tonelada se redujo 1% en Pesetas en el tercer trimestre de 1998 comparado con el mismo período de 1997. El costo fijo por tonelada en Pesetas cayó 1% debido a una reducción en los gastos de refacciones y mano de obra. El costo variable por tonelada decreció 1% en términos de Pesetas, debido principalmente al menor costo de los combustibles. En términos de Dólares, el costo en efectivo se incrementó 4% año contra año.

El **margen bruto** creció a 38.9% en el tercer trimestre de 1998, de 34.5% en el tercer trimestre de 1997. Este incremento se debe a la mayor utilización de los activos debido al incremento en los volúmenes de cemento y concreto.

La **utilidad de operación** fue Ptas. 9,425 millones, 46% arriba que la alcanzada en 1997. El **margen de operación** en el tercer trimestre fue 28.7% comparado con 22.6% en 1997.

El **flujo de efectivo de operación** (utilidad de operación más depreciación) aumentó 17% año contra año, llegando a Ptas. 12,143 millones. En Dólares, el flujo de operación creció 22% alcanzando US\$85 millones. El **margen de flujo de operación** aumentó a 37.0% en el tercer trimestre, contra 36.6% el año anterior.

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.

Durante el tercer trimestre de 1998, las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en Venezuela fueron de Bs. 71,882 millones, un decremento de 5% en Bolívares constantes sobre el mismo período del año anterior, debido principalmente a menores precios de venta medidos en Bolívares constantes que compensaron la mayor demanda doméstica de volúmenes de cemento y concreto. En términos de Dólares, las ventas netas crecieron 11%, a US\$125 millones.

El **volumen nacional de cemento** creció 5% comparado con el tercer trimestre de 1997, debido principalmente a la demanda del sector privado. El **volumen de concreto** se incrementó 24% soportado por la participación en la concesión de un proyecto ferroviario. Proyectos que ya han sido financiados y se encuentran ya en marcha afectarán positivamente la demanda de cemento. Durante este trimestre, Vencemos ha empezado a suministrar cemento para la construcción de la presa Caruachi, localizada al este de Venezuela. Este proyecto requerirá de más de 450,000 toneladas de cemento durante los próximos 3 años.

Como resultado del proceso de privatización de la industria petrolera, la inversión privada fluye al país a manera de modernizar el sector y establecer la infraestructura necesaria en la zona del sudeste de Venezuela. Aún con los recortes al presupuesto por parte del gobierno venezolano, la demanda de cemento se espera que crezca derivada de la inversión del sector privado, las concesiones y el gasto en el sector petrolero con enfoque de largo plazo.

El **volumen de exportación** de Venezuela decreció 4% en comparación con el de hace un año, y actualmente es equivalente al 43% del total de las ventas en volumen contra 45% el año pasado. Las exportaciones durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Estados Unidos: 60% El Caribe & América Central: 31% América del Sur: 9%

Los **precios de cemento** y los **precios de concreto** decrecieron 10 y 6% respectivamente, en términos de Bolívares constantes, comparados con el tercer trimestre de 1997. En Dólares, los precios de cemento y concreto subieron 6% y 11%, respectivamente, ya que la inflación del periodo de septiembre 1997 a septiembre 1998 fue aproximadamente 34%, mientras que el bolívar se devaluó sólo 15% en el periodo.

El **costo promedio de ventas** por tonelada de cemento cayó 13% en términos de Bolívares constantes durante el tercer trimestre de 1998, comparado con el tercer trimestre de 1997. El costo fijo por tonelada se redujo 10% debido a la reducción en los gastos por refacciones y los costos de mano de obra. El costo variable por tonelada cayó 19% debido a menores costos relacionados con la molienda de materia prima. En términos de Dólares, el costo promedio de ventas por tonelada fue el mismo que el del tercer trimestre de 1997.

El **margen bruto** decreció de 44.5% en el tercer trimestre de 1997 a 44.1% en el tercer trimestre de 1998.

El **margen de operación** cayó a 35.8% en el tercer trimestre de 1998 de 36.9% en el año anterior, sobre una **utilidad de operación** de Bs. 25,719 millones, 8% menor en términos de Bolívares constantes que la alcanzada durante el tercer trimestre del año anterior.

El **flujo de efectivo de operación** (utilidad de operación más depreciación) fue Bs. 31,564 millones, 8% menor al mismo período del año anterior. En términos de Dólares, el flujo de efectivo creció 7% a US\$55 millones. El margen de flujo de operación fue 43.9% en el tercer trimestre, contra 45.3% en el año anterior.

Colombia (Pesos Colombianos)

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

Las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en Colombia, en Pesos colombianos constantes, fueron de C\$ 73,261 millones (US\$47 millones), 49% menores que las del tercer trimestre de 1997.

La economía colombiana sigue siendo afectada por altas tasas de interés e inflación, con un impacto especial en el sector de la construcción en donde la demanda de cemento sigue deprimida. La presión competitiva en precios ha aumentado de manera significativa en 1998, arrojando como resultado que los precios de cemento promedio en Dólares en Colombia durante el tercer trimestre de 1998 cayeran aproximadamente 51% contra el promedio del primer trimestre de este mismo año. Los precios han empezado a recuperarse gradualmente como se refleja en el incremento de más de un 40% en el precio del tercer trimestre contra el nivel más bajo en junio.

El **margen bruto** fue 3.4% para el tercer trimestre de 1998, contra 35.7% en el tercer de 1997.

El **margen de operación** fue -20.1% en el trimestre, sobre una **pérdida de operación** de C\$ 14,739 millones (US\$9 millones). Esto se compara con un margen de operación de 22.3% y una utilidad de operación de C\$ 32,158 millones (US\$22 millones), en términos constantes, durante el tercer trimestre de 1997.

El **flujo de efectivo de operación** (utilidad de operación más depreciación), fue de C\$5,116 millones (\$3 millones de Dólares) en el tercer trimestre de 1998, una caída de 90% contra el mismo período del año anterior. El **margen de flujo de operación** cayó de 34.1% el año anterior a 7.0% este trimestre.

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 1998 fueron de US\$145 millones, 20% superiores al mismo período del año anterior debido a mejoras en precios y volúmenes de cemento y concreto.

El **volumen de cemento** creció 22% durante el tercer trimestre de 1998 comparado con el mismo periodo de 1997 a pesar de condiciones climatológicas desfavorables en el Estado de Texas. Se espera que la demanda mantenga su fortaleza, en especial en Texas debido a la reciente aprobación de una legislación federal que prevé el incremento de los fondos federales destinados a la construcción de carreteras. El **volumen de concreto** se incrementó 5% y el **volumen de agregados** creció 33% en el periodo.

El **precio promedio de cemento** aumentó 11% en el tercer trimestre de 1998 con respecto al mismo período de 1997, al operar los productores locales a plena capacidad. El **precio promedio de concreto** durante el trimestre creció 7% contra el año pasado, mientras que el **precio promedio de agregados** cayó 3%.

El **margen bruto** alcanzó 22.5% en el trimestre de 14.6% en 1997, principalmente como resultado de mayores volúmenes y precios acompañados de menores costos de energía. Las importaciones de cemento proveniente de Asia, más baratas debido a la crisis asiática, impactaron favorablemente los márgenes durante el tercer trimestre.

El **margen de operación** aumentó a 16.7% en el tercer trimestre de 1998, de 7.9% en el mismo período de 1997, debido a mejoras en el margen bruto y a menores costos operativos como porcentaje de las ventas. El margen operativo para los negocios base en forma individual (cemento, concreto, y agregados) fue 18.7% comparado con 9.5% en el año pasado.

La **utilidad de operación** en el tercer trimestre de 1998 fue de US\$24 millones, 155% superior a la reportada en el mismo período de 1997.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) se incrementó 108% a US\$29 millones, de US\$14 millones para el mismo periodo del año anterior. El **margen de flujo de operación** creció a 19.7% de 11.4% en el tercer trimestre de 1997.

Actividades de Financiamiento

Utilización de US\$300 Millones la Línea de Crédito Revolvente

Durante el trimestre, CEMEX decidió utilizar US\$300 millones de los US\$600 millones de su Línea de Crédito Revolvente a fin de reducir el riesgo de refinanciamiento a corto plazo a nivel de la deuda de la Holding que se vencerá en 1998. Los fondos fueron recibidos el 2 de octubre del presente año y para mayo de 1999 pueden ser convertidos en un préstamo de mediano plazo con vencimiento en mayo del 2001.

Actividades de Estrategia

Inversión en Indonesia en Semen Gresik

El 29 de septiembre CEMEX anunció que había recibido la confirmación por parte del Gobierno de Indonesia acerca de la obtención del derecho a adquirir un interés minoritario del 14% en PT Semen Gresik, el productor de cemento más grande de Indonesia.

El monto de la transacción es de US\$114.6 millones, o US\$1.38 por acción. El Gobierno de Indonesia seguirá teniendo una participación mayoritaria del 51% en Semen Gresik una vez que se haya cerrado la operación. CEMEX planea adquirir un 6% adicional de Semen Gresik a través de una oferta pública de compra de acciones en el mercado.

El cierre del convenio está sujeto a la enmienda de los estatutos de Semen Gresik y la aprobación respectiva de la figura de un socio estratégico. Se le otorgarán a CEMEX dos asientos en el Consejo de Directores así como otros dos en el Consejo de Comisionados. Bajo los términos de los estatutos ya enmendados, CEMEX y el Gobierno de Indonesia, en su carácter de accionista, deberán aprobar de manera conjunta el plan de negocios anual que rige todas las operaciones de la compañía. Los términos del trato prevén un pago adicional de US\$7.5 millones una vez que se hayan aprobado las enmiendas a los estatutos y el plan de negocios anual para el año fiscal de 1999.

Adicionalmente, CEMEX y el Gobierno de Indonesia acordaron el otorgamiento mutuo del derecho del tanto. De acuerdo al convenio, el Gobierno tiene el derecho de vender a CEMEX el resto de su posición accionaria al mismo precio por acción acordado más un 8.2% por año durante los 36 meses siguientes a cierre de la transacción.

Suspensión de las Negociaciones con Marriott para la Venta de los Hoteles en México

Las negociaciones con Host Marriott para la venta de activos hoteleros por una cantidad aproximada de US\$125 millones, de las que se había informado previamente, se rompieron debido a la volatilidad en los mercados de capitales de los Estados Unidos. La venta iba a incluir los hoteles Casa Magna en Cancún y Puerto Vallarta, los cuales seguirán siendo administrados por Marriott. CEMEX continúa comprometido en la búsqueda de negociaciones con otras posibles partes interesadas para llevar a cabo la desinversión en estos activos.

Retraso en la Capitalización de CEMEX Investment Holdings Asia

Debido a la condición actual de volatilidad en los mercados globales de capital, la capitalización de CEMEX Investment Holdings Asia (CIHA) se ha retrasado. Varios de los inversionistas de capital de riesgo que participarían con CEMEX en este vehículo financiero están revisando sus posiciones en distintas inversiones y dejan abierta, para más adelante, su decisión de participar o no en CIHA. CEMEX seguirá trabajando con miras al establecimiento del Fondo y espera que esté generará más interés una vez que haya un entorno más estable en los mercados de capital.

Selección del Operador para la Planta de Energía Eléctrica en Tamuín

El 22 de octubre de 1998 CEMEX anunció el ganador del concurso realizado para construir y operar una planta generadora de energía eléctrica en Tamuín, San Luis Potosí, desde la cual CEMEX obtendrá energía eléctrica para 12 de sus plantas por lo menos por los siguiente 20 años. El ganador es el consorcio formado por las compañías Alstom de Francia y Sithe Energies de los Estados Unidos. Aunque CEMEX no tiene obligación alguna para aportar capital para el proyecto, se ha comprometido a comprar toda la electricidad generada por la planta. CEMEX también proveerá al consorcio la cantidad suficiente de Coque de Petróleo (*Petcoke*) para abastecer las operaciones de la planta eléctrica a través de la aplicación de una porción del suministro disponible para CEMEX a través de un contrato de 20 años con Pemex. Se espera que el proyecto le garantice a CEMEX menores y más estables precios de energía eléctrica para aproximadamente 60% de las necesidades de este insumo de las 12 plantas que estarían recibiendo esta energía.

Adelantos con Relación a los Problemas del Año 2000

En enero de 1997, CEMEX inició un programa llamado "CEMEX 2000" que se extiende a toda la compañía, a fin de certificar el cumplimiento en las cuestiones relativas al año 2000, tanto para la tecnología de la información, como toda la red de negocios. El programa ha sido revisado por IBM Global Services para poder identificar áreas de oportunidad en el mejoramiento de procesos y en la reducción de riesgos de negocio. El objetivo del programa CEMEX 2000 es tener la certificación completa pero, de los problemas tecnológicos que resulten de esta situación, se derivarán también prácticas de mejora y sustitución de cierta tecnología de la información de

CEMEX en todo el mundo a fin de proveer mayores beneficios en el futuro. Como parte del programa, CEMEX ha establecido un plan de seguimiento para revisar el progreso de sus más importantes proveedores, clientes y socios.

El costo del programa hasta el momento ha sido de aproximadamente US\$7.5 millones y se espera que llegué a un costo total de alrededor de los US\$30 millones. Actualmente CEMEX 2000 se encuentra en una etapa de implementación y pruebas y se espera que esté listo para mediados de 1999. El alcance del proyecto también incluye la implementación de algunos planes de contingencia que apoyen la operación continua de los procesos de negocio fundamentales.

Reorganización en el Equipo Administrativo

Durante el tercer trimestre, CEMEX informó que redistribuiría sus operaciones actuales en tres regiones diferentes, para lograr así un apoyo y una administración más cercanas de sus negocios alrededor del mundo. Las zonas actuales de CEMEX México y CEMEX Internacional se reorganizarán en tres nuevas regiones: Norteamérica; Sudamérica y el Caribe; y, Europa y Asia. Estas tres regiones nuevas serán presididas por Francisco Garza – Norteamérica; Víctor Romo – Sudamérica y el Caribe; y, José Luis Sáenz de Miera – Europa y Asia. Paralelo a esta reorganización, José Domene, actual Director General de CEMEX Internacional, decidió retirarse de su cargo para desarrollar proyectos de índole personal.

Información sobre Transacciones de Capital

La variación en el número promedio de acciones en circulación durante el tercer trimestre de 1998 se explica a continuación:

Promedio de acciones en circulación	1,230,098,631
CEMEX A	465,005,270
CEMEX B	377,410,583
CEMEX CPO	387,682,778
Promedio de acciones en fideicomisos por operaciones de equity swap	
CEMEX B	37,817,895
CEMEX CPO	18,141,555

Cambio en las acciones al final del período de Septiembre 30 de 1998:

Número de acciones en circulación a Junio 30, 1998	1,239,246,486
Cambio en el número de acciones totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones	23,590
Disminución (Aumento) en el número de Acciones de CEMEX en Subsidiarias (incluyendo el cambio en número de acciones en fideicomisos para equity swaps)	<u>(16,040,873)</u>
Número de acciones en circulación a Septiembre 30, 1998	<u>1,223,229,203</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 septiembre de 1998 un total de 29,405,099 opciones para adquirir acciones permanecen vigentes, distribuidas de la manera siguiente:

- 25,977,475 opciones con un precio promedio ponderado de ejercicio de 31.48 Pesos por acción; un tiempo promedio de ejercicio de 1.2 años y máximo de 7.5 años. De esta cantidad, 36% ya pueden ser sujetas de ejercicio a un precio promedio ponderado de 26.69 Pesos por acción.
- 3,427,624 opciones en las que el precio de la acción se debe duplicar en Dólares (a US\$9.62 por acción) hacia el final del año 2002 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 1998 Programa Voluntario de Opciones para Empleados compuesto por 1,049,125 opciones a 5 años sobre acciones de la serie B de CEMEX, y 14,255,000 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 Kristin Anderson de Ludgate Communications en Nueva York al fax (212) 688-5213.

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

(Miles de Pesos en Términos Reales al 30 de Septiembre de 1998)*

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		%	Trimestre		%
	1998	1997		III 1998	III 1997	
Ventas Netas	31,180,951	27,848,112	12%	10,790,134	10,006,052	8%
Costo de Ventas	(18,042,537)	(17,180,379)	5%	(6,260,136)	(6,165,575)	2%
Utilidad Bruta	13,138,414	10,667,732	23%	4,529,998	3,840,478	18%
Gastos de Operación	(4,644,874)	(4,117,755)	13%	(1,596,935)	(1,446,267)	10%
Utilidad de Operación	8,493,539	6,549,977	30%	2,933,063	2,394,211	23%
Gastos Financieros	(3,579,687)	(3,810,144)	(6%)	(1,151,370)	(1,252,661)	(8%)
Productos Financieros	256,375	248,828	3%	84,073	92,060	(9%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(2,330,668)	45,093	N/A	(1,275,920)	108,218	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	4,103,434	4,481,489	(8%)	1,133,301	1,332,710	(15%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(1,550,546)	965,266	(261%)	(1,209,916)	280,328	N/A
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(349,509)	284,970	(223%)	(206,973)	147,467	(240%)
Otros Gastos, Netos	(1,132,551)	(796,433)	42%	(494,764)	(179,683)	175%
Otros Productos (Gastos)	(1,482,060)	(511,463)	190%	(701,736)	(32,216)	N/A
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	5,460,933	7,003,780	(22%)	1,021,411	2,642,322	(61%)
I.S.R.	(499,650)	(421,764)	18%	(201,529)	(17,961)	N/A
P.T.U.	(146,926)	(90,961)	62%	(58,159)	(8,660)	N/A
Total ISR y PTU	(646,575)	(512,725)	26%	(259,687)	(26,621)	N/A
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas						
no Consolidadas	4,814,358	6,491,055	(26%)	761,724	2,615,701	(71%)
Participación de Subs. No Consolidadas	103,030	156,107	(34%)	49,496	90,812	(45%)
Utilidad Neta Consolidada	4,917,388	6,647,163	(26%)	811,220	2,706,513	(70%)
Utilidad Neta Minoritaria	352,753	897,386	(61%)	(111,600)	264,695	(142%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	4,564,634	5,749,777	(21%)	922,820	2,441,818	(62%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	10,659,525	8,809,102	21%	3,612,827	3,193,586	13%
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	10,911,668	9,089,492	20%	3,695,683	3,312,286	12%

BALANCE GENERAL	Acum. Enero-Septiembre		%
	1998	1997	
Activo Total	101,895,786	102,003,722	(0%)
Efectivo e Inversiones Temporales	4,287,214	4,018,297	7%
Clientes y Dctos. por Cobrar	5,473,935	4,721,610	16%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	1,222,004	1,982,822	(38%)
Inventarios	4,124,692	4,511,057	(9%)
Otros Activos Circulantes	878,062	910,980	(4%)
Activo Circulante	15,985,907	16,144,766	(1%)
Activo Fijo	59,950,123	60,085,601	(0%)
Otros Activos	25,959,756	25,773,354	1%
Pasivo Total	54,659,891	54,876,565	(0%)
Pasivo Circulante	13,327,348	13,111,281	2%
Pasivo Largo Plazo	37,373,544	38,435,281	(3%)
Otros Pasivos	3,958,999	3,330,003	19%
Capital Contable	47,235,894	47,127,156	0%
Interés Minoritario	12,491,823	11,915,108	5%
Capital Contable Mayoritario	34,744,072	35,212,048	(1%)

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(Miles de Pesos en Términos Reales al 30 de Septiembre de 1998)*

INDICADORES FINANCIEROS**	Acum. Enero-Septiembre		%	Trimestre		%
	1998	1997	Var.	III 1998	III 1997	Var.
Margen de Operación	27.2%	23.5%		27.2%	23.9%	
Margen de Flujo de Operación	34.2%	31.6%		33.5%	31.9%	
Cobertura de Intereses ⁽²⁾	2.85	2.08	(1)	3.05	2.64	
Cobertura de Intereses mas Impuestos en Efectivo ⁽³⁾	2.52	2.00	(1)	2.73	2.49	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽⁴⁾	3.45	4.17	(1)			
Deuda / Capitalizacion Total (Restricción Financiera)	49.7%	49.9%				
Retorno s/Capital ⁽⁵⁾	16.7%	12.2%	(1)			
Retorno s/Activos Operativos ⁽⁶⁾	14.4%	12.2%	(1)			
Flujo de Operación por acción ⁽⁷⁾	8.71	7.10	23%	2.94	2.59	14%
Utilidad en Efectivo por acción ⁽⁷⁾	6.00	4.23	42%	2.07	1.65	26%
Utilidad por Acción ⁽⁷⁾	3.73	4.64	(20%)	0.75	1.98	(62%)

VOLUMENES Volumen en miles	Acum. Enero-Septiembre		%	Trimestre		%
	1998	1997	Var.	III 1998	III 1997	Var.
CONSOLIDADO						
Cemento Total (Toneladas Métricas)	29,493.8	28,460.6	4%	10,102.2	9,801.0	3%
Concreto Total (M3)	10,994.9	9,021.6	22%	3,870.2	3,341.6	16%

VOLUMENES Variación en volumen	Acum. Enero-Septiembre	Trimestre	Trimestre
	1998 - 1997	III 1998 - III 1997	III 1998 - II 1998
MEXICO	(3%)	(2%)	5%
Nacional (Toneladas Métricas, Cemento Gris)	7%	9%	7%
Exportación (Toneladas Métricas)	(46%)	(47%)	(4%)
Concreto (M3)	33%	25%	7%
E.E.U.U.			
Nacional (Toneladas Métricas)	18%	22%	12%
Concreto (M3)	12%	5%	(6%)
Agregados (Toneladas Métricas)	18%	33%	13%
ESPAÑA	12%	12%	(3%)
Nacional (Toneladas Métricas)	17%	14%	1%
Exportación (Toneladas Métricas)	(5%)	4%	(15%)
Concreto (M3)	22%	25%	2%
VENEZUELA	0%	1%	2%
Nacional (Toneladas Métricas)	16%	5%	(2%)
Exportación (Toneladas Métricas)	(15%)	(4%)	7%
Concreto (M3)	34%	24%	9%
COLOMBIA			
Nacional (Toneladas Métricas)	N/A	N/A	(31%)
Concreto (M3)	N/A	N/A	(10%)
CARIBE / AMERICA CENTRAL			
Nacional (Toneladas Métricas)	1%	2%	0%
Concreto (M3)	23%	17%	17%

(*) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 10.19, el tipo de cambio a septiembre de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 28.29%, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 7.78, el tipo de cambio a septiembre de 1997

(**) 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 1,230,099 miles de acciones promedio para III 1998, 1,234,180 miles de acciones promedio para III 1997, 1,223,585 miles de acciones promedio para 1998 acumulado y 1,240,398 miles de acciones promedio para 1997 acumulado

México

(Miles de Pesos Constantes al 30 de Septiembre de 1998)(1)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		%	III 1998	III 1997	%
	1998	1997	Var.			Var.
Ventas Netas	13,387,074	11,363,984	18%	4,741,945	4,112,503	15%
Costo de Ventas	(6,425,911)	(6,781,352)	(5%)	(2,189,773)	(2,300,409)	(5%)
Utilidad Bruta	6,961,163	4,582,632	52%	2,552,172	1,812,095	41%
Gastos de Operación	(1,551,493)	(1,409,660)	10%	(548,536)	(503,642)	9%
Utilidad de Operación	5,409,671	3,172,972	70%	2,003,636	1,308,453	53%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	6,293,972	4,142,586	52%	2,305,846	1,625,228	42%
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	6,299,322	4,187,462	50%	2,312,855	1,644,244	41%
Margen de Operación	40.4%	27.9%		42.3%	31.8%	
Margen de Flujo de Operación	47.0%	36.5%		48.6%	39.5%	

España

(Miles de Pesetas)(2)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		%	III 1998	III 1997	%
	1998	1997	Var.			Var.
Ventas Netas	95,417,694	82,197,079	16%	32,825,914	28,436,028	15%
Costo de Ventas	(59,355,364)	(54,399,503)	9%	(20,046,469)	(18,627,116)	8%
Utilidad Bruta	36,062,330	27,797,576	30%	12,779,445	9,808,912	30%
Gastos de Operación	(10,112,478)	(9,743,160)	4%	(3,354,643)	(3,373,522)	(1%)
Utilidad de Operación	25,949,852	18,054,416	44%	9,424,801	6,435,390	46%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Dep.)	34,252,039	28,520,493	20%	12,143,403	10,414,910	17%
Margen de Operación	27.2%	22.0%		28.7%	22.6%	
Margen de Flujo de Operación	35.9%	34.7%		37.0%	36.6%	

Venezuela

(Miles de Bolívares Constantes al 30 de Septiembre de 1998)(3)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		%	III 1998	III 1997	%
	1998	1997	Var.			Var.
Ventas Netas	215,375,680	214,382,224	0%	71,881,984	75,708,159	(5%)
Costo de Ventas	(121,237,495)	(122,141,253)	(1%)	(40,206,596)	(41,997,815)	(4%)
Utilidad Bruta	94,138,185	92,240,971	2%	31,675,388	33,710,343	(6%)
Gastos de Operación	(18,133,584)	(16,630,663)	9%	(5,956,413)	(5,797,810)	3%
Utilidad de Operación	76,004,601	75,610,308	1%	25,718,975	27,912,533	(8%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	93,701,659	95,571,626	(2%)	31,563,589	34,322,309	(8%)
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	98,508,200	101,699,723	(3%)	32,968,369	36,123,536	(9%)
Margen de Operación	35.3%	35.3%		35.8%	36.9%	
Margen de Flujo de Operación	43.5%	44.6%		43.9%	45.3%	

(1) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 10.19, el tipo de cambio de septiembre de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 15.84% (1.1584), la tasa de inflación de México y luego dividiéndolos entre 7.78, el tipo de cambio de septiembre de 1997.

(2) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 142.05, el tipo de cambio de septiembre de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 149.23, el tipo de cambio de septiembre de 1997.

(3) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 574, el tipo de cambio de septiembre de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 34.34% (1.3434), la tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 498, el tipo de cambio de septiembre de 1997.

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD

Estados Unidos

(Miles de Dólares)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		%	III 1998	III 1997	%
	1998	1997	Var.			Var.
Ventas Netas	389,361	326,543	19%	145,496	121,184	20%
Costo de Ventas	(313,438)	(281,796)	11%	(112,734)	(103,524)	9%
Utilidad Bruta	75,923	44,748	70%	32,761	17,660	86%
Gastos de Operación	(24,005)	(23,288)	3%	(8,421)	(8,103)	4%
Utilidad de Operación	51,918	21,459	142%	24,341	9,557	155%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	64,469	34,284	88%	28,614	13,757	108%
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	72,940	42,508	72%	31,443	16,632	89%
Margen de Operación	13.3%	6.6%		16.7%	7.9%	
Margen de Flujo de Operación	16.6%	10.5%		19.7%	11.4%	

Colombia

(Miles de Pesos Colombianos Constantes al 30 de Septiembre de 1998)(4)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		%	III 1998	III 1997	%
	1998	1997	Var.			Var.
Ventas Netas	320,737,181	399,422,958	(20%)	73,260,796	144,039,303	(49%)
Costo de Ventas	(249,840,751)	(250,386,194)	0%	(70,790,545)	(92,576,741)	(24%)
Utilidad Bruta	70,896,430	149,036,764	(52%)	2,470,251	51,462,562	(95%)
Gastos de Operación	(58,293,638)	(57,036,423)	2%	(17,209,051)	(19,304,585)	(11%)
Utilidad de Operación	12,602,792	92,000,341	(86%)	(14,738,799)	32,157,977	(146%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	71,356,076	145,838,140	(51%)	5,115,792	49,177,452	(90%)
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	76,207,299	150,123,698	(49%)	6,286,142	50,807,548	(88%)
Margen de Operación	3.9%	23.0%		-20.1%	22.3%	
Margen de Flujo de Operación	22.2%	36.5%		7.0%	34.1%	

Caribe / America Central

(Miles de Dólares)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Septiembre		%	III 1998	III 1997	%
	1998	1997	Var.			Var.
Ventas Netas	169,997	151,425	12%	58,145	53,624	8%
Costo de Ventas	120,608	102,991	17%	43,323	39,685	9%
Utilidad Bruta	49,389	48,434	2%	14,822	13,939	6%
Gastos de Operación	14,158	11,685	21%	5,418	4,570	19%
Utilidad de Operación	35,231	36,749	(4%)	9,404	9,369	0%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	47,690	48,438	(2%)	13,508	13,300	2%
Margen de Operación	20.7%	24.3%		16.2%	17.5%	
Margen de Flujo de Operación	28.1%	32.0%		23.2%	24.8%	

(4) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 1,556.15, el tipo de cambio de septiembre de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 17.93% (1.1793), la tasa de inflación de Colombia y luego dividiéndolos entre 1,246.27, el tipo de cambio de septiembre de 1997.

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD