

Humberto Moreira
Cemex, S.A. de C.V.
(52 8) 328-3480
hmoreira@cemex.com



Patrick Carney
Cemex, S.A. de C.V.
(52 8) 328-3442
pcarney@cemex.com

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

Resultados del Primer Trimestre de 1997

Mejora cobertura en servicio de deuda y estructura de capital

- Las Ventas Netas del Grupo incrementaron 3% en *términos reales* (ver explicación en la página 10) a \$6,232 millones de pesos durante el primer trimestre de 1997, comparadas contra el mismo período de 1996. Las ventas netas en términos de dólares aumentaron 10%, llegando a \$787 millones de dólares.
- A partir del primer trimestre de 1997, todas las referencias a pesos en las cifras consolidadas (incluyendo periodos actuales y pasados) se reexpresan en base a un factor de inflación promedio ponderado. Este factor es calculado con la inflación de cada país en que Cemex participa, ponderada por la proporción de dichas operaciones como porcentaje de activos totales de acuerdo al Boletín B-15. (Ver explicación en la página 10)
- El Margen de Operación del Grupo se redujo de 25.2% en el primer trimestre de 1996 a 23.0% en el mismo período de 1997.
- El Flujo de Operación (Utilidad de Operación más Depreciación) bajó 6%, en términos reales, a \$1,957 millones de pesos (\$247 millones de dólares) durante el trimestre.
- La Utilidad en Efectivo (Flujo de Operación menos Gasto Financiero Neto) fue \$1,029 millones de pesos (\$130 millones de dólares) en el trimestre, creciendo 8%, en términos reales, sobre el mismo período de 1996.
- La Utilidad Neta disminuyó de \$2,701 millones de pesos (\$319 millones de dólares) en el primer trimestre de 1996 a \$1,341 millones de pesos (\$169 millones de dólares) en el primer trimestre de 1997. Este decremento fue resultado de una caída en ganancias no monetarias debido a la disminución en la inflación durante el año. La utilidad neta por acción fue \$1.08 pesos (\$0.14 dólares) con base en un promedio de 1,245,676,903 acciones en circulación durante el trimestre (sin incluir las acciones que se encuentran en fideicomisos por transacciones financieras derivadas).
- La razón de Deuda a Capitalización Total al final del trimestre fue 51.9%. La deuda aumentó 21% (\$809 millones de dólares) de marzo de 1996 a marzo de 1997 principalmente debido a las adquisiciones de Diamante y Samper en Colombia. De diciembre de 1996 a marzo de 1997 la deuda total bajó 1% (\$61 millones de dólares).
- A marzo 31 de 1997 la Cobertura de Intereses para los 12 meses anteriores fue 1.68 veces, y 1.97 veces en el primer trimestre. Los gastos financieros disminuyeron 15% (\$22 millones de dólares) respecto al primer trimestre de 1996.
- El volumen de ventas de cemento de Cemex en el mercado mexicano aumentó 4% en el primer trimestre comparado con el mismo período de 1996, mientras que el volumen de ventas de concreto aumentó 15%.
- El Margen de Operación en las operaciones de Cemex-México bajó de 34.9% en el primer trimestre de 1996 a 23.8% en el mismo período de 1997, debido a un mayor costo de energéticos que fue parcialmente compensado por incrementos en precio en términos de dólares.
- El Margen de Operación en las operaciones de España disminuyó de 23.8% a 18.9%, en Estados Unidos cayó de 9.0% a 2.8%, en Venezuela bajó de 37.9% a 31.5% y en Colombia fue 23.7%.

- A partir del primero de enero de 1997, Industrias e Inversiones Samper fue consolidada en los resultados de Cementos Diamante. Las operaciones colombianas combinadas representan ahora 12% de las ventas del grupo y 14% del flujo de operación consolidado.

Resultados Consolidados (en términos reales)

Monterrey, N.L., México Abril 25, 1997 Cemex, S.A. de C.V. anunció hoy sus resultados del primer trimestre:

Las **Ventas Netas** alcanzaron \$6,232 millones de pesos en el primer trimestre, representando un crecimiento del 3% en términos reales sobre el mismo período de 1996. Este aumento se debe principalmente a la consolidación de Cementos Diamante y Samper. En términos de dólares, las ventas netas crecieron 10% a \$787 millones de dólares resultado de la consolidación de Colombia e incrementos en precios en dólares en México compensando la disminución de precios en dólares en España, resultado de la reciente devaluación de la peseta frente al dólar.

Durante el trimestre, las ventas de México representaron 39% del total para el Grupo, España 22%, Colombia 12%, los Estados Unidos 12%, Venezuela 10%, y el Caribe y Panamá 5%. El **Margen Bruto** bajó a 38.5% contra 39.4% en el primer trimestre de 1996 debido a que el alza en los costos de energéticos incrementó el costo efectivo promedio de producción del Grupo 17% en términos de dólares, sobrepasando el crecimiento del precio promedio del grupo en términos de dólares.

El **Margen de Operación** en el trimestre decreció de 25.2% in 1996 a 23.0%, básicamente como resultado de incrementos en costos de energéticos y a un aumento en gastos de administración y venta como porcentaje de ventas en algunas subsidiarias.

La **Utilidad Operativa** decreció 6% en términos reales a \$1,435 millones de pesos en el trimestre, y permaneció estable en términos de dólares en \$181 millones de dólares.

El **Flujo de Operación** (Utilidad de Operación más Depreciación) durante el trimestre fue \$1,957 millones de pesos, una caída de 6% en términos reales respecto al primer trimestre de 1996 debido a bajos resultados en algunas subsidiarias, compensados con la consolidación de Diamante y Samper. En términos de dólares, el flujo de operación se mantuvo estable en \$247 millones de dólares comparado con el mismo periodo del año anterior. El margen de flujo de operación fue 31.4% contra 34.4% en el primer trimestre de 1996.

La **Utilidad en Efectivo** (Flujo de Operación menos Gasto Financiero Neto) fue \$1,029 millones de pesos en el trimestre, 8% mayor en términos reales. En términos de dólares la utilidad en efectivo aumentó 16% a \$130 millones de dólares con respecto al mismo trimestre de 1996. Este aumento se debe principalmente a una reducción significativa en gastos financieros año contra año.

En el primer trimestre de 1997, el flujo de operación de México representó 42% del total del Grupo, España 21%, Colombia 14%, Venezuela 12%, el Caribe y Panamá 8%, y los Estado Unidos 3%.

El **Gasto Financiero** en el primer trimestre fue \$995 millones de pesos, un decremento de 21% comparado con el mismo período del año anterior en términos reales. En dólares, el gasto financiero fue \$126 millones. Esto representa una disminución de 15% a pesar del mayor nivel de deuda resultado de las adquisiciones en Colombia. Este descenso se logró principalmente mediante una reducción de deuda en pesos mexicanos, mejores tasas de interés y tipo de cambio en pesetas, y una menor tasa de interés en dólares (resultado de una menor tasa base y menores márgenes). Esto más que compensó el incremento en gastos financieros resultado de las adquisiciones colombianas.

La **Deuda Total** al 31 de marzo de 1997 fue \$ 37,286 millones de pesos, un incremento de 13% sobre el nivel de \$33,003 a marzo 31 de 1996. En dólares, la deuda total aumentó 21% a \$4,708 millones de dólares de \$3,899 millones. La deuda total a diciembre 31 de 1996 era \$38,075 millones de pesos (\$4,769 millones de dólares).

Largo Plazo:	84%	\$31,448 millones de pesos (\$3,971 millones de dólares)
Corto Plazo:	16%	\$5,838 millones de pesos (\$737 millones de dólares).

Deuda Denominada en	Dólares:	92%
	Pesetas:	6%
	Pesos:	0%
	Bolívares:	1%
	Pesos Colombianos:	1%

Durante el primer trimestre de 1997, el costo promedio de la deuda del Grupo en cada moneda fue la siguiente:

8.1% para Dólares	6.2% para Pesetas	24.3% para Pesos Mexicanos
19.2% para Bolívares	24.6% para Pesos Colombianos	

No hubo cambio en financiamientos fuera del balance general durante el primer trimestre.

Con el propósito de manejar el riesgo cambiario natural de las operaciones, Cemex ha utilizado contratos financieros en los mercados de instrumentos derivados y de swaps. Al cierre del período, estas transacciones sumaron un valor nominal de \$500 millones de dólares, y se integraban por swaps de tasas de interés. El pasivo contingente de estas transacciones a marzo 31 sumó un monto neto de aproximadamente \$1.6 millones de dólares.

El apalancamiento (deuda total a capitalización total) al cierre del trimestre fue 51.9%, mayor que el 49.9% a marzo de 1996 pero menor que el nivel de 53.0% a diciembre de 1996. El cálculo de deuda total incluye la deuda en el balance más las URAs y las notas intercambiables por acciones en República Dominicana.

La **Pérdida Cambiaria Neta** en el primer trimestre fue \$22 millones de pesos en 1997 contra \$185 millones de pesos el año anterior. Una gran proporción de la pérdida cambiaria en el primer trimestre de 1996 se debió a la provisión para la entonces inminente devaluación del bolívar venezolano, la cual más que compensó una ganancia de \$0.20 pesos por dólar. En el primer trimestre de 1997 se realizó una pérdida de \$0.04 pesos por dólar. La pérdida cambiaria relativa a deuda utilizada para la adquisición de activos fuera de México fue registrada en el capital, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados. El impacto del registro en el capital fue más que compensado por la revaluación de los activos fijos del grupo de acuerdo con principios de contabilidad mexicana.

Durante el primer trimestre, el peso se devaluó 0.8% (en términos de pesos) con respecto al dólar, con base en el tipo de cambio interbancario. El porcentaje de devaluación para Cemex fue 0.5% debido al tipo de cambio que la Compañía utiliza tradicionalmente, con base en el promedio de los siguientes tipos de cambio proporcionados por Banamex al final de cada período: (i) transferencia bancaria, (ii) efectivo, y (iii) giro bancario.

Los tipos de cambio utilizados por la Compañía al 31 de marzo de 1996 y 31 de marzo de 1997 fueron \$7.53 y \$7.92 pesos por dólar, respectivamente.

La **Ganancia Neta por Posición Monetaria** durante el trimestre fue \$1,420 millones de pesos, 51% inferior en términos reales a la del mismo período del año pasado, misma que se debió a la disminución en inflación de 8.35% en el primer trimestre de 1996 a 3.94% en 1997. Una porción de este cambio en la inflación (una reducción de 53% año contra año) se debe a la utilización de un método nuevo de inflación ponderada por subsidiaria que está siendo implementado en México en 1997 (favor de referirse a la sección Cambios en los Principios de Contabilidad Mexicana en la página 10 de este reporte).

Otros Gastos Financieros ascendieron a \$281 millones de pesos, 19% mayores en términos reales contra el primer trimestre de 1996 (\$237 millones de pesos) debido a la consolidación de las operaciones en Colombia. La amortización del crédito mercantil, impuestos compensatorios, y provisiones para el pago de indemnizaciones integran la mayor parte de estos gastos, siendo en su mayoría no monetarios. Del total de estos gastos, aproximadamente 16% corresponden a gastos en efectivo durante el primer trimestre de 1996 y 1997.

La **tasa de impuestos** fue de 10.1% en el trimestre. Esta cantidad se refiere a la provisión de impuestos basada en la tasa esperada de impuestos para 1997, sin ningún pago de impuestos en efectivo durante el trimestre. Si se consideran únicamente los impuestos (ISR), la tasa fue 9.0%.

El **Interés Minoritario** disminuyó 22% en el trimestre en términos reales, debido al repago de la transacción financiera derivada de Citibank en mayo de 1996, el cual fue colateralizado con acciones de Sunbelt Enterprises. Del total registrado en el Estado de Resultados, 45% se relaciona directamente con la transacción financiera derivada de Valenciana, la cual representa 33% del interés minoritario registrado en el Balance General. Las

acciones comprometidas en esta transacción representan el 25% del capital total de Valenciana. Sin embargo, Cemex retiene el derecho de recompra de estas acciones con fechas y precios específicos durante los próximos dos años, y los derechos económicos de estas acciones están en poder de Cemex para beneficio de sus accionistas mayoritarios.

El número promedio de acciones en circulación durante el período (sin incluir las acciones que se encuentran en fideicomisos para transacciones financieras derivadas) fue 1,245,676,903 (Serie A : 517,048,776; Serie B: 391,328,457; CPOs: 337,299,670). Dichos fideicomisos tienen un total agregado de 23,606,558 CPOs y 34,896,921 acciones Serie B.

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 primer trimestre fueron \$2,688 millones de pesos, una caída de 7% comparada con el mismo período de 1996, ya que los incrementos en volumen no alcanzaron a compensar los menores precios en pesos constantes. En términos de dólares, las ventas netas crecieron 9% a \$339 millones de dólares. En forma individual, para el negocio cementero las ventas decrecieron 4%.

El desglose de las ventas totales de las operaciones en México durante el trimestre es el siguiente: 70% cemento nacional, 15% concreto, 8% exportaciones y 7% de turismo y otros.

El volumen de **cemento** nacional de Cemex creció 4% en el primer trimestre de 1997 comparado con el mismo período de 1996. Los incrementos en volúmenes año contra año fueron propiciados por la recuperación continua del mercado de cemento en México, mayor participación de mercado en ciertas regiones y un incremento en el número de puntos de venta en comparación con el año anterior.

El volumen de ventas de **concreto** en México se incrementó 15% comparado con el primer trimestre de 1996. Esto se debió principalmente a que se partió de una base baja dado que los volúmenes comienzan a recuperarse de la severa recesión de 1995.

El volumen de **exportación** de Cemex en México disminuyó 25% durante el trimestre con respecto al primer trimestre de 1996 debido a la disminución substancial de exportaciones al Sudeste Asiático.

Desglose de exportaciones de Cemex-México:

Lejano Oriente: 33%	Estados Unidos: 18%	El Caribe: 12%	Centro y Sudamérica: 37%
---------------------	---------------------	----------------	--------------------------

En el primer trimestre de 1997, el **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de Cemex-México disminuyó 10% en pesos constantes comparado con el mismo período de 1996, dado que los incrementos en precios no avanzaron al mismo paso que la inflación en los últimos doce meses. En dólares, los precios incrementaron 9% dado que la depreciación del peso fue menor a la tasa de inflación durante el período.

El **precio promedio de concreto** disminuyó 2% en pesos constantes año contra año, aumentando 17% en dólares.

El **costo promedio de producción** (excluyendo depreciación) por tonelada aumentó 12% en términos reales comparado con el primer trimestre de 1996, debido principalmente a mayores costos de energéticos. El costo del combustible aumentó 19% en términos reales si se compara el primer trimestre de 1997 contra el de 1996, y el costo de la energía eléctrica creció 26% en el mismo período. El costo de mano de obra, otro elemento importante, aumentó 18% en el mismo período. Los costos de energía por tonelada disminuyeron en dólares de enero a marzo.

El **Margen Bruto** decreció de 46.9% en el primer trimestre de 1996 a 36.8% en el primer trimestre de 1997. Este descenso fue resultado de menores ventas y mayores costos de producción.

El **Margen de Operación** en México disminuyó de 34.9% en 1996 a 23.8% en 1997. Esta disminución se debió a la combinación de menor margen bruto y costos de administración y venta estables. La **Utilidad de Operación** fue \$639 millones de pesos, 37% menor a la de 1996.

El **Flujo de Operación** (Utilidad de Operación más Depreciación) en México disminuyó 31% a \$903 millones de pesos en el primer trimestre, debido a los factores antes mencionados. En dólares el flujo de operación bajó 18% a \$114 millones de dólares. El margen de flujo de operación fue 33.6% en el primer trimestre contra 44.7% en el 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 constantes bajo los principios de contabilidad mexicana.

Las operaciones en España reportaron **Ventas Netas** por Ptas. 24,105 millones durante el primer trimestre, 7% superiores a las del mismo período de 1996. Este incremento se debió principalmente a la consolidación de Cementos Especiales de las Islas, S.A., compañía en que Cemex ha mantenido una posición accionaria, pero sólo recientemente decidió consolidar como resultado de mayor participación directiva. Anterior al trimestre en curso, la participación de la Compañía en Islas se reflejó como una participación del capital.

El **volumen nacional de cemento** incrementó 2% durante el trimestre debido a la consolidación de Islas. En general, los volúmenes se vieron afectados negativamente por un menor nivel de crecimiento del PIB en la economía española y una disminución en el gasto del sector formal de la construcción por parte del gobierno en su intento de cumplir los requisitos de entrada de la Unión Monetaria Europea. La caída en el sector formal de la construcción se compensó parcialmente con una mejora en la construcción de vivienda.

El **volumen de venta de concreto** creció 6% en el primer trimestre, debido principalmente a la consolidación de Islas, aunado a la mejora en las condiciones climáticas del primer trimestre de 1997 comparado con el primer trimestre de 1996, lo cual tuvo un efecto positivo en la actividad de la construcción.

Las **Exportaciones** crecieron 4% en el trimestre, con la distribución siguiente:

Estados Unidos: 52% África: 28% Europa y el Medio Oriente: 20%

El **precio promedio de cemento** nacional permaneció sin cambio en términos de pesetas, comparado con el mismo período del año anterior, pero disminuyó 12% en dólares debido a la devaluación de la peseta durante el primer trimestre de 1997. El **precio promedio del concreto** en el período bajó 2% en pesetas y 14% en dólares.

El **costo de producción** (sin depreciación) de cemento se incrementó 3%, en términos de pesetas, durante el primer trimestre de 1997 en comparación con el primer trimestre de 1996 pero disminuyó 10% en dólares. El costo del combustible, principal factor del incremento, se vio negativamente afectado por la devaluación de la peseta frente al dólar en el trimestre dado que el precio del combustible se basa en dólares. Este incremento se vio parcialmente compensado con una reducción en costos de mano de obra.

El **Margen Bruto** disminuyó de 35.6% en el primer trimestre de 1996 a 31.9% en el primer trimestre de 1997, debido principalmente a cargos no monetarios, incluyendo un incremento de 31% en gasto de depreciación como resultado de nuevas leyes de contabilidad fiscal en España.

Los **Gastos de Administración y Venta** se incrementaron 18% en el trimestre, debido principalmente al incremento en depreciación, partida no monetaria, y a la consolidación de Islas. Los gastos de administración y venta representan ahora 13% de las ventas comparado con 12% en el primer trimestre de 1996.

El **Margen de Operación** en el primer trimestre cayó de 23.8% en 1996 a 18.9%, debido al incremento en depreciación. La **Utilidad de Operación** fue Ptas. 4,546 millones, 15% menor a la de 1996.

El **Flujo de Operación** (Utilidad de Operación más Depreciación) se mantuvo estable año contra año en Ptas. 7,508 millones. El flujo de operación en dólares disminuyó 13% a \$53 millones. El margen de flujo de operación fue 31.1% en el primer trimestre contra 33.4% el año anterior.

Los Estados Unidos (Dólares)

Para fines de análisis, las cifras de Sunbelt Corporation se presentan en dólares. En el proceso de consolidación en Cemex, las cifras de Sunbelt son convertidas a pesos constantes y a principios de contabilidad mexicanos.

Las **Ventas Netas** en los Estados Unidos durante el primer trimestre crecieron 1%, alcanzando \$94 millones de dólares, impulsadas por incrementos en precios del cemento y concreto que compensaron la reducción en volúmenes.

El **volumen de cemento** decreció 17% durante el primer trimestre de 1997 comparado con el mismo periodo de 1996, debido a la ausencia de proyectos grandes de construcción, así como a condiciones climáticas adversas en Texas.

Asimismo, el **volumen de concreto** disminuyó 14% año contra año afectado por el mal tiempo en Texas. El **volumen de agregados** disminuyó 11% en el mismo periodo.

El **precio promedio realizado de cemento** creció 4% en el primer trimestre comparado con el mismo periodo del año anterior. El **precio promedio de concreto** aumentó 2%, mientras que el **precio promedio de los agregados** disminuyó 3%.

Los volúmenes y precios de cemento y agregados han sido convertidos de toneladas cortas a toneladas métricas utilizando el factor de conversión 1.102311 toneladas cortas por tonelada métrica, y el concreto de yardas cúbicas a metros cúbicos usando el factor 1.3079 yardas cúbicas por metro cúbico.

El **Margen Bruto** disminuyó de 17.1% en el primer trimestre de 1996 a 10.8% en el primer trimestre de 1997, debido principalmente a que la reducción en volúmenes ocasionó que los costos fijos se incrementaran como porcentaje de las ventas. Adicionalmente, una operación de coque de petróleo se consolidó a principios del tercer trimestre de 1996.

El **Margen de Operación** decreció de 9.0% en el primer trimestre de 1996 a 2.8% en el primer trimestre de 1997, como resultado del incremento en costos antes mencionado. Tanto en términos absolutos como en porcentaje de ventas, los gastos de administración y venta permanecieron prácticamente estables. En forma individual, el margen operativo del negocio cementero fue 4.1%.

La **Utilidad de Operación** fue 68% menor que la registrada en el primer trimestre de 1996, y el **Flujo de Operación** (Utilidad de Operación más Depreciación) decreció 45% alcanzando \$7 millones de dólares. El margen de Flujo de Operación fue 7.5% en el trimestre, comparado con 13.6% hace un año.

Venezuela (bolívares constantes)

Para fines de análisis, las cifras de Vencemos son presentadas en bolívares constantes, considerando los efectos de la inflación de Venezuela. Al momento de consolidarse en los resultados de Cemex, estas cifras son convertidas a dólares y después a pesos constantes (considerando los efectos de la inflación mexicana).

Durante el primer trimestre de 1997, las **Ventas Netas** en Venezuela alcanzaron Bs. 39,283 millones, representando 9% de reducción en términos reales sobre el mismo período de 1996. Esto fue resultado básicamente tanto de la baja en precios de cemento nacional como en volúmenes, en adición al incremento de la proporción de ventas de exportación, las cuales tienen menores precios de venta que las nacionales.

El **volumen nacional de cemento** de Vencemos disminuyó 8% en el trimestre comparado con el primer trimestre del año anterior, debido a la baja general en el consumo de cemento debido a una reducción en la economía venezolana y a la reducción en la inversión del gobierno en infraestructura, de acuerdo a los lineamientos económicos impuestos por el Fondo Monetario Internacional. Asimismo, los volúmenes del primer trimestre de 1996 se vieron favorecidos por el consumo propiciado por elecciones municipales en el primer semestre de 1996 en Venezuela.

El **volumen de concreto** creció 19% debido al incremento en la demanda generada por sector petrolero en la zona este del país, y a mejoras en el sistema de distribución al aumentar el número de plantas concreteras.

El **volumen de exportaciones** de Venezuela se incrementó 9% durante el trimestre, comparado con el mismo período del año anterior, y significó 52% del volumen total de ventas.

Las exportaciones se distribuyeron como sigue:

Estados Unidos: 52% El Caribe: 31% Sudamérica: 17%

Los **precios de cemento** disminuyeron 5% en términos de bolívares constantes, en relación al primer trimestre de 1996. Asimismo, los **precios del concreto** decrecieron 1%. Esto se debió a que los incrementos en precios fueron menores a la inflación de los últimos 12 meses. Sin embargo, en términos de dólares los precios de cemento y concreto se incrementaron 5% y 9%, respectivamente, dado que el bolívar se depreció a una tasa menor que la inflación en el periodo.

El **costo promedio de producción** (sin depreciación) de cemento se incrementó 22% en términos de bolívares constantes, del primer trimestre de 1996 al primer trimestre de 1997, debido a incrementos en costos de mano de obra y mantenimiento, que compensaron costos menores en energéticos.

El **Margen Bruto** disminuyó de 45.5% en el primer trimestre de 1996 a 40.2% en el primer trimestre de 1997, como resultado del incremento en costos de operación como porcentaje de ventas. En términos absolutos, los costos se mantuvieron estables año contra año.

Los **Gastos de Administración y Venta** aumentaron 5% durante el trimestre, y ahora representan 9% de las ventas contra 8% en el primer trimestre de 1996.

Como resultado de lo anterior, el **Margen de Operación** decreció de 37.9% en el primer trimestre de 1996 a 31.5% en el primer trimestre de 1997, sobre una **Utilidad de Operación** de Bs. 12,378 millones, 24% menor en términos reales que la alcanzada hace un año.

El **Flujo de Operación** (Utilidad de Operación más Depreciación) para el trimestre fue Bs. 15,763 millones (\$33 millones de dólares), representando 24% de disminución sobre el mismo período de 1996. El margen de flujo de operación fue 40.1% en el trimestre contra 48.4% en el mismo trimestre del año anterior.

Colombia (pesos colombianos)

Para fines de análisis, las cifras de Diamante son presentadas en pesos colombianos. Al momento de consolidarse en los resultados de Cemex, estas cifras son convertidas a dólares y después a pesos mexicanos constantes (considerando los efectos de la inflación mexicana) y a principios de contabilidad mexicana.

Industrias e Inversiones Samper fue consolidada en los resultados de Cementos Diamante a partir del primero de enero de 1997.

El proceso de integración y mejora se encuentra en marcha en Colombia, y al final del primer trimestre del año se han identificado \$55 millones de dólares en ahorros anualizados para Diamante y Samper para 1997. Se anticipan más ahorros conforme se lleve a cabo la fusión entre las dos compañías y las sinergias resultantes se hagan presentes.

Las **Ventas Netas** en Cementos Diamante durante el trimestre fueron Ps. Col. 97,523 millones (\$92 millones de dólares), incrementándose por la consolidación de Samper. La demanda de cemento continúa siendo débil, como resultado de las medidas económicas puestas en marcha y la consiguiente incertidumbre.

El **precio promedio de cemento** nacional de Diamante durante el primer trimestre se benefició por la consolidación de Samper. Samper es reconocida como marca superior y generalmente goza de mayores precios que la marca Cemento Diamante. El precio promedio combinado de ambas fue aproximadamente \$94 dólares por tonelada durante el trimestre.

El **Margen Bruto** fue 41.1% para el trimestre.

Los **Gastos de Administración y Venta** representaron 17% de las ventas.

El **Margen de Operación** fue 23.7% en el trimestre, sobre una **Utilidad de Operación** de Ps. Col. 23,160 millones (\$22 millones de dólares).

El **Flujo de Operación** (Utilidad de Operación más Depreciación) fue Ps. Col. 36,421 millones (\$34 millones de dólares) durante el trimestre, con un margen de 37.3%.

República Dominicana y Panamá

Las **ventas netas** en la República Dominicana fueron \$27.3 millones de dólares en el primer trimestre. Las ventas netas en Panamá fueron \$10.4 millones de dólares durante el período.

El **Margen de Operación** en la República Dominicana fue 38.7%, con una **utilidad de operación** de \$10.6 millones de dólares. El **flujo de operación** fue \$11.4 millones de dólares, con un margen de 41.9%.

El **Margen de Operación** en Panamá fue 15.7%, con una **utilidad de operación** de \$1.6 millones de dólares. El **flujo de operación** fue \$4.5 millones de dólares, con un margen de 42.9%.

Factores Relevantes

Actividades de Financiamiento y Estrategia Financiera

A continuación se presenta un resumen de la transacciones:

Línea de Crédito Revolviente

Cemex se encuentra en proceso de sindicación de una línea de crédito revolviente comprometida a tres años por \$600 millones de dólares, con el objeto de ayudar a reducir la percepción de riesgo financiero actual. La Compañía recibió y aceptó una carta compromiso de un grupo de cuatro bancos que actuarán como *co-arrangers*, y ha recibido también cartas compromiso de diez instituciones quienes actuarán como *co-managers*. La línea tiene como periodo comprometido un año, el cual podrá ser renovado según condiciones de mercado y a opción de los prestamistas por otro año adicional. Los recursos dispuestos por Cemex bajo esta línea podrían ser refinanciados a plazo fijo con vencimiento final en mayo del año 2000. El cierre de la operación se espera en mayo.

La línea de crédito estará disponible para Cemex exclusivamente para refinanciar vencimientos de deuda, y deberá proveer flexibilidad para acceder los mercados internacionales de capital de manera más adecuada, aún con la volatilidad temporal del mercado. Además de atender la situación de corto plazo de la estructura de deuda, la aceptación por Cemex del "incurrence test" refuerza nuestro compromiso de reducir gradualmente el apalancamiento y evidencia nuestra confianza en que el servicio de la deuda continuará mejorando. Asimismo, demuestra el compromiso de reducir el riesgo de la estructura de capital, así como confianza en la mejora proyectada de la razón de cobertura de intereses durante 1997 y 1998.

Los términos y condiciones indicativas son las siguientes: La deuda no podrá exceder \$5,400 millones de dólares en base proforma, a menos que se demuestre que para cada dólar de deuda adicional se cuente con \$1.5 dólares de capital adicional; la cobertura de intereses deberá ser mayor a 1.6 veces hasta junio de 1997, mayor a 1.75 veces de julio a diciembre de 1997, y mayor a 2.0 veces en 1998; la comisión será 37.5 puntos base anuales sobre la porción de recursos no utilizada, y LIBOR más 125 puntos base para los recursos dispuestos durante el periodo comprometido.

Cemex espera recuperar los costos relacionados con esta transacción a través de ahorros en "spreads" de créditos en refinanciamientos futuros.

Programa de Recompra de Acciones

En la Asamblea Anual de Accionistas de 1996 celebrada el 24 de abril de 1997, los accionistas aprobaron un programa de recompra de acciones. En marzo 30, el Consejo de Administración de Cemex aprobó la recompra por un monto mínimo de \$920 millones de pesos (\$115 millones de dólares) y un máximo de hasta \$1,600

millones de pesos (\$200 millones de dólares). Las compras se llevarán a cabo en el mercado abierto, y/o en transacciones privadas según condiciones de mercado. Cualquier compra dependerá del precio, condiciones de mercado, y otros factores. La Compañía fondeará el programa de recompra con recursos propios generados por las operaciones existentes. También se aprobó la propuesta de reinvertir las utilidades logradas en 1996, y por lo tanto no pagar un dividendo en efectivo.

Este programa de recompra de acciones es consistente con el objetivo de la Compañía de hacer inversiones que sean rentables para sus accionistas. Asimismo reafirma su compromiso de crear valor para los accionistas tanto en el largo plazo como en el corto plazo.

Otras Transacciones

Durante el trimestre, la Compañía emitió \$53 millones de dólares en Papel Comercial en los Estados Unidos.

Desglose de Transacciones de Capital

El número promedio de acciones en circulación para el primer trimestre de 1997 se calculó de la siguiente manera:

	<u>Promedio del 1^{er} Trim. '97</u>
Promedio de acciones suscritas y pagadas en el primer trimestre de 1997	1,419,189,050
menos: Promedio de acciones en poder de Subsidiarias	(115,008,668)
menos: Promedio de acciones en Fideicomisos para Transacciones Financieras Derivadas	<u>(58,503,479)</u>
Promedio de acciones en circulación para el primer trimestre de 1997	<u>1,245,676,903</u>

El cambio en el número promedio de acciones en circulación entre el cuarto trimestre de 1996 y el primer trimestre de 1997 se explica a continuación:

Promedio de acciones en circulación reportado en el cuarto trimestre de 1996:	1,243,898,988
Ajuste para reflejar el número de acciones en circulación al cuarto trimestre de 1996	460,000
Cambio en el promedio de acciones suscritas y pagadas entre los períodos	4,070
Ventas (Compras) de acciones en operaciones de "trading" en Subsidiarias	<u>1,313,845</u>
Promedio de acciones en circulación en el primer trimestre de 1997	<u>1,245,676,903</u>

Cambios en los Principios de Contabilidad Mexicana

A partir del primero de enero de 1997, los siguientes cambios se han adoptado en la información financiera consolidada de Cemex:

En 1997, la reexpresión de los estados financieros consolidados del periodo anterior a “términos reales” será calculada usando una inflación promedio ponderada de cada país en que operamos y la variación en tipo de cambio de cada país, en lugar de un factor de inflación basado exclusivamente en inflación Mexicana. El factor de inflación de marzo de 1996 a marzo de 1997 basado en inflación mexicana es 1.246, mientras que el factor promedio ponderado utilizado por Cemex en los estados financieros consolidados es 1.124.

De la misma forma, el cálculo del Resultado o Pérdida por Posición Monetaria consolidado será determinado usando la inflación del país de origen de cada una de las operaciones del Grupo Cemex (de acuerdo con el boletín B-15, que se espera sea implementado durante el presente año, retroactivo a enero 1 de 1997); en 1996 la inflación mexicana fue utilizada para este propósito (de acuerdo al boletín B-10). Durante el primer trimestre de 1997 la inflación en México fue 5.7% mientras que el promedio ponderado usado por Cemex fue 3.9%. Como efecto de este cambio en metodología durante el primer trimestre de 1997, hay una reducción en el Resultado por Posición Monetaria de \$728 millones de pesos.

Con la implantación del 5° Documento de Adecuaciones al Boletín B-10, la práctica de utilizar valuadores independientes para determinar el factor para revaluar activos fijos ha sido eliminada, y la revaluación de activos en cada país de operación será calculada acorde con la inflación en el país de origen de los activos y convertido usando el tipo de cambio de fin de período.

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de Pesos en Términos Reales al 31 de Marzo de 1997)(*)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		I 1997	I 1996	
Ventas Netas	6,231,892	6,075,944	3%	6,231,892	6,075,944	3%
Costo de Ventas	(3,833,961)	(3,684,557)	4%	(3,833,961)	(3,684,557)	4%
Utilidad Bruta	2,397,931	2,391,387	0%	2,397,931	2,391,387	0%
Gastos de Operación	(962,498)	(861,698)	12%	(962,498)	(861,698)	12%
Utilidad de Operación	1,435,433	1,529,689	(6%)	1,435,433	1,529,689	(6%)
Gastos Financieros	(994,813)	(1,251,756)	(21%)	(994,813)	(1,251,756)	(21%)
Productos Financieros	66,491	110,680	(40%)	66,491	110,680	(40%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(21,782)	(184,590)	(88%)	(21,782)	(184,590)	(88%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	1,419,786	2,913,831	(51%)	1,419,786	2,913,831	(51%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	469,682	1,588,166	(70%)	469,682	1,588,166	(70%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	68,652	157,916	(57%)	68,652	157,916	(57%)
Otros Gastos, Netos	(280,851)	(236,697)	19%	(280,851)	(236,697)	19%
Otros Productos (Gastos)	(212,199)	(78,781)	169%	(212,199)	(78,781)	169%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	1,692,916	3,039,073	(44%)	1,692,916	3,039,073	(44%)
I.S.R.	(152,691)	(67,110)	128%	(152,691)	(67,110)	128%
P.T.U.	(17,507)	(37,769)	(54%)	(17,507)	(37,769)	(54%)
Total ISR y PTU	(170,198)	(104,879)	62%	(170,198)	(104,879)	62%
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas	1,522,718	2,934,194	(48%)	1,522,718	2,934,194	(48%)
Participación de Subs. No Consolidadas	32,184	39,387	(18%)	32,184	39,387	(18%)
Utilidad Neta Consolidada	1,554,902	2,973,582	(48%)	1,554,902	2,973,582	(48%)
Utilidad Neta Minoritaria	213,634	272,584	(22%)	213,634	272,584	(22%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	1,341,268	2,700,998	(50%)	1,341,268	2,700,998	(50%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	1,956,929	2,091,209	(6%)	1,956,929	2,091,209	(6%)

BALANCE GENERAL	Acum. Enero-Marzo		% Var.
	1997	1996	
Activo Total	79,192,813	73,289,384	8%
Efectivo e Inversiones Temporales	2,620,645	2,997,066	(13%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	3,485,326	3,346,001	4%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	1,233,949	1,746,524	(29%)
Inventarios	3,501,211	3,300,785	6%
Otros Activos Circulantes	689,158	439,293	57%
Activo Circulante	11,530,289	11,829,669	(3%)
Activo Fijo	47,009,102	43,154,284	9%
Otros Activos	20,653,422	18,305,430	13%
Pasivo Total	43,741,462	39,340,686	11%
Pasivo Circulante	9,732,767	11,546,147	(16%)
Pasivo Largo Plazo	31,448,186	25,421,815	24%
Otros Pasivos	2,560,509	2,372,724	8%
Capital Contable	35,451,351	33,948,697	4%
Interés Minoritario	8,569,207	8,235,032	4%
Capital Contable Mayoritario	26,882,144	25,713,665	5%

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Indicadores Financieros y Operativos
(Miles de Pesos en Términos Reales al 31 de Marzo de 1997)(*)

INDICADORES FINANCIEROS	Acum. Enero-Marzo		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		I 1997	I 1996	
Margen de Operación	23.0%	25.2%	(9%)	23.0%	25.2%	(9%)
Razón Circulante (Activo Circulante / Pasivo Circulante)	1.18	1.02	16%			
Deuda / Capitalización total	51.9%	49.9%	4%			
Cobertura de deuda (Flujo Oper./Int.) ⁽¹⁾	1.68	1.33	26%	1.97	1.67	18%
Retorno s/Capital (Con. Ut. Neta / Cap. Cont.) ⁽¹⁾	20.7%	27.9%	(26%)	4.4%	8.8%	(50%)
Retorno s/Activos (Con. Ut. Neta / Activos Total) ¹	9.3%	12.9%	(28%)	2.0%	4.1%	(52%)
Utilidad por Acción ⁽²⁾	1.08	2.28	(53%)	1.08	2.28	(53%)
Flujo por acción ⁽²⁾	1.57	1.76	(11%)	1.57	1.76	(11%)
Dividendo por Acción ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	0.00	0.00				

VOLUMENES Volumen en Miles	Acum. Enero-Marzo		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		I 1997	I 1996	
MEXICO	3,710.0	3,811.0	(3%)	3,710.0	3,811.0	(3%)
Nacional (Toneladas Métricas, Cemento Gris)	3,023.0	2,901.0	4%	3,023.0	2,901.0	4%
Exportación (Toneladas Métricas, Cemento G Concreto (M3))	687.0	910.0	(25%)	687.0	910.0	(25%)
Concreto (M3)	834.2	726.0	15%	834.2	726.0	15%
E.E.U.U.						
Cemento (Toneladas Métricas)	652.0	789.2	(17%)	652.0	789.2	(17%)
Concreto (M3)	435.2	509.0	(14%)	435.2	509.0	(14%)
Agregados (Toneladas Métricas)	2,519.0	2,822.0	(11%)	2,519.0	2,822.0	(11%)
ESPAÑA	2,004.0	1,949.9	3%	2,004.0	1,949.9	3%
Nacional (Toneladas Métricas)	1,461.8	1,429.3	2%	1,461.8	1,429.3	2%
Exportación (Toneladas Métricas)	542.2	520.6	4%	542.2	520.6	4%
Concreto (M3)	764.6	723.7	6%	764.6	723.7	6%
VENEZUELA	1,016.0	1,016.4	(0%)	1,016.0	1,016.4	(0%)
Nacional (Toneladas Métricas) ⁽⁵⁾	485.3	529.4	(8%)	485.3	529.4	(8%)
Exportación (Toneladas Métricas)	530.7	487.0	9%	530.7	487.0	9%
Concreto (M3)	205.9	172.4	19%	205.9	172.4	19%
PANAMÁ						
Nacional (Toneladas Métricas)	94.8	92.8	2%	94.8	92.8	2%
Concreto (M3)	31.4	10.8	191%	31.4	10.8	191%
COLOMBIA						
Nacional (Toneladas Métricas)	567.9	0.0	N/A	567.9	0.0	N/A
Concreto (M3)	282.1	0.0	N/A	282.1	0.0	N/A

(*) Las cifras pueden convertirse a dólares utilizando pesos constantes de 1997 y dividiendo entre 7.92; y utilizando pesos con y deflactando utilizando 1.1241 como factor de inflación ponderado de Cemex y dividiendo entre 7.53

(1) Ultimos doce meses

(2) Considerando 1,245,677 miles de acciones promedio para I 1997, 1,186,698 miles de acciones promedio para I 1996
1,245,677 miles de acciones promedio para 1997 y 1,186,698 miles de acciones promedio para 1996

(3) En 1996 los dividendos fueron pagados en dos partes, una en Mayo y otra en Noviembre.

(4) En pesos nominales

(5) Incluye cemento gris y otros.

México
(Miles de Pesos Constantes al 31 de marzo de 1997)⁽¹⁾

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		I 1997	I 1996	
Ventas Netas	2,687,554	2,904,857	(7%)	2,687,554	2,904,857	(7%)
Costo de Ventas	(1,697,793)	(1,542,040)	10%	(1,697,793)	(1,542,040)	10%
Utilidad Bruta	989,760	1,362,817	(27%)	989,760	1,362,817	(27%)
Gastos de Operación	(350,598)	(350,046)	0%	(350,598)	(350,046)	0%
Utilidad de Operación	639,162	1,012,771	(37%)	639,162	1,012,771	(37%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	903,013	1,299,445	(31%)	903,013	1,299,445	(31%)
Margen de Operación	23.8%	34.9%	(32%)	23.8%	34.9%	(32%)

España
(Miles de Pesetas)⁽²⁾

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		I 1997	I 1996	
Ventas Netas	24,104,974	22,559,788	7%	24,104,974	22,559,788	7%
Costo de Ventas	(16,409,371)	(14,526,889)	13%	(16,409,371)	(14,526,889)	13%
Utilidad Bruta	7,695,603	8,032,899	(4%)	7,695,603	8,032,899	(4%)
Gastos de Operación	(3,149,630)	(2,672,026)	18%	(3,149,630)	(2,672,026)	18%
Utilidad de Operación	4,545,973	5,360,873	(15%)	4,545,973	5,360,873	(15%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	7,507,783	7,524,309	(0%)	7,507,783	7,524,309	(0%)
Margen de Operación	18.9%	23.8%	(21%)	18.9%	23.8%	(21%)

Venezuela (Vencemos)
(Miles de Bolívars Constantes al 31 de marzo de 1997)⁽³⁾

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		I 1997	I 1996	
Ventas Netas	39,282,751	42,961,548	(9%)	39,282,751	42,961,548	(9%)
Costo de Ventas	(23,475,520)	(23,400,743)	0%	(23,475,520)	(23,400,743)	0%
Utilidad Bruta	15,807,231	19,560,805	(19%)	15,807,231	19,560,805	(19%)
Gastos de Operación	(3,429,218)	(3,268,746)	5%	(3,429,218)	(3,268,746)	5%
Utilidad de Operación	12,378,013	16,292,059	(24%)	12,378,013	16,292,059	(24%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	15,763,195	20,778,514	(24%)	15,763,195	20,778,514	(24%)
Margen de Operación	31.5%	37.9%	(17%)	31.5%	37.9%	(17%)

- (1) Las cifras de 1997 pueden ser convertidas a dólares tomando los pesos constantes de 1997 y dividiéndolos entre 7.92; y las de 1996 tomando los pesos constantes de 1996, y deflactándolos por 1.2446, la tasa de inflación de México, y luego dividiéndolos entre 7.53
- (2) Las cifras pueden ser convertidas de pesetas a dólares con los siguientes tipos de cambio: 141.82 por dolar para 1997 y 124.11 por dolar para 1996
- (3) Las cifras de 1997 pueden ser convertidas a dólares tomando los bolívars constantes de 1997 y dividiéndolos entre 478.25 y las de 1996 tomando los bolívars constantes de 1996, deflactándolos por 1.7491, tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 290

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE AL SOLICITAR

Estados Unidos (Cemex USA Inc.)
(Miles de Dólares)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		%	Trimestre		%
	1997	1996		I 1997	I 1996	
Ventas Netas	94,383	93,576	1%	94,383	93,576	1%
Costo de Ventas	(84,145)	(77,611)	8%	(84,145)	(77,611)	8%
Utilidad Bruta	10,238	15,965	(36%)	10,238	15,965	(36%)
Gastos de Operación	(7,559)	(7,512)	1%	(7,559)	(7,512)	1%
Utilidad de Operación	2,679	8,453	(68%)	2,679	8,453	(68%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	7,045	12,711	(45%)	7,045	12,711	(45%)
Margen de Operación	2.8%	9.0%	(69%)	2.8%	9.0%	(69%)

Colombia⁽⁴⁾
(Miles de Pesos Colombianos al 31 de marzo de 1997)⁽⁵⁾

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Marzo		%	Trimestre		%
	1997	1996		I 1997	I 1996	
Ventas Netas	97,522,647	0	N/A	97,522,647	0	N/A
Costo de Ventas	(57,484,632)	0	N/A	(57,484,632)	0	N/A
Utilidad Bruta	40,038,014	0	N/A	40,038,014	0	N/A
Gastos de Operación	(16,877,733)	0	N/A	(16,877,733)	0	N/A
Utilidad de Operación	23,160,281	0	N/A	23,160,281	0	N/A
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	36,421,131	0	N/A	36,421,131	0	N/A
Margen de Operación	23.7%	0	N/A	23.7%	0	N/A

(5) Iniciando el primer trimestre de 1997 los resultados de Diamante y Samper fueron consolidados

(4) Las cifras de 1997 pueden ser convertidas a dólares tomando los pesos de 1997 y dividiéndolos entre 1,060.

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE AL SOLICITAR