

Información de la acción

NYSE (ADR)
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 10:1

	Primer trimestre ⁽¹⁾			Primer trimestre ⁽¹⁾	
	2006	2005	% Var.	2006	2005
Ventas netas	3,929	2,585	52%	% Ventas Netas	
Utilidad bruta	1,413	1,047	35%	36.0%	40.5%
Utilidad de operación	556	440	26%	14.2%	17.0%
Utilidad neta mayoritaria	505	444	14%	12.9%	17.2%
Flujo de operación (EBITDA)	818	633	29%	20.8%	24.5%
Flujo de efectivo libre después de inv. en activo fijo de mantenimiento	406	326	25%	10.3%	12.6%
<hr/>					
Deuda neta	8,463	10,435	(19%)		
Deuda neta/flujo de operación	2.3	3.2			
Cobertura de intereses	6.9	6.8			
Utilidad trimestral por CPO	0.14	0.13	10%		
CPOs en circulación promedio	3,525	3,396	4%		

En millones de dólares, excepto razones y cantidades por CPO.
CPOs en circulación promedio representados en millones de CPOs.

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 52% respecto al primer trimestre de 2005, alcanzando 3,929 millones de dólares, debido principalmente a la adquisición de RMC. Las ventas incrementaron en la mayoría de nuestros mercados debido a mayores volúmenes de cemento, concreto y agregados, y a un mejor ambiente de precios. Los sectores infraestructura y residencial continúan siendo los principales impulsores de demanda de cemento y concreto en la mayoría de nuestros mercados.

El **costo de ventas** y los **gastos de administración y venta** incrementaron 64% y 41%, respectivamente, contra el primer trimestre de 2005, debido principalmente a la adquisición de RMC. El costo agregado de combustible y electricidad por tonelada producida para nuestro portafolio aumentó en poco más de 10% en el primer trimestre comparado con el mismo trimestre del año anterior. Continuamos con la implementación de nuestra estrategia para cambiar la mezcla de combustible en la mayoría de nuestros hornos en Europa. Esto nos permitirá reducir aún más nuestra exposición a combustibles con alta volatilidad en sus precios.

El **flujo de operación (EBITDA)** durante el primer trimestre aumentó 29% contra el mismo periodo del año anterior, a 818 millones de dólares. El **margen de EBITDA** disminuyó de 24.5% durante el primer trimestre de 2005 a 20.8% durante este trimestre. Mayores volúmenes y mejores condiciones de precios en la mayoría de nuestros mercados tuvieron un impacto positivo en el margen, compensando mayores costos de energía, pero el margen además refleja el cambio en la mezcla de productos como resultado de la consolidación de RMC.

La **pérdida cambiaria** por 50 millones de dólares y la **pérdida en instrumentos financieros** por 20 millones de dólares para el primer trimestre fueron principalmente el resultado de la depreciación del peso contra el dólar estadounidense.

Estas pérdidas fueron más que compensadas por el renglón de **otros gastos, netos**, en donde reconocimos una ganancia de 126 millones de dólares para el trimestre. Esta ganancia se debe principalmente a la utilidad no recurrente relacionada con la cancelación del pasivo acumulado por las diferencias históricas en impuestos compensatorios además del reconocimiento del reembolso estimado de impuestos compensatorios el cual será recibido del Departamento de Comercio de Estados Unidos como resultado del acuerdo entre los gobiernos de México y Estados Unidos para resolver el litigio sobre las importaciones de cemento mexicano a los Estados Unidos.

La **utilidad neta mayoritaria** aumentó 14% a 505 millones de dólares en el primer trimestre del 2006 de 444 millones de dólares hace un año.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 8,463 millones de dólares, una reducción de 202 millones de dólares durante el trimestre, y 1,972 millones menor a la registrada al final del primer trimestre de 2005. La razón de **deuda neta a flujo de operación** mejoró a 2.3 veces de 2.4 veces al final del cuarto trimestre del 2005. La **cobertura de intereses** llegó a 6.9 veces durante el trimestre, subiendo de 6.8 veces hace un año.

(1) Los resultados del primer trimestre del 2005 incluyen el efecto de la adquisición de RMC durante el mes de marzo solamente.

Relación con Inversionistas

En los Estados Unidos
1 877 7CX NYSE

En México
52 (81) 8888 4292

Correo electrónico
ir@cemex.com

www.cemex.com

Flujo de operación y flujo de efectivo libre ⁽¹¹⁾

	Primer trimestre			Enero - Marzo		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
Utilidad de operación	556	440	26%	556	440	26%
+ Depreciación y amortización operativa	262	193		262	193	
Flujo de operación	818	633	29%	818	633	29%
- Gasto financiero neto	111	99		111	99	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	99	62		99	62	
- Inversiones en capital de trabajo	126	128		126	128	
- Impuestos	73	17		73	17	
- Otros gastos	4	1		4	1	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	406	326	25%	406	326	25%
Inversiones en activo fijo de expansión	80	30		80	30	
Flujo de efectivo libre	326	296	10%	326	296	10%

En millones de dólares.

Los resultados para el primer trimestre y acumulado a la fecha 2005 incluyen el efecto de la adquisición de RMC a partir de marzo.

Durante el trimestre, 326 millones de dólares de flujo de efectivo libre se utilizaron principalmente para reducir deuda en un monto de 293 millones de dólares y para algunas inversiones. Sin embargo, debido a algunas iniciativas de administración de pasivos, nuestra deuda neta se redujo en 202 millones de dólares.

Información sobre deuda

	Primer trimestre			Cuarto trimestre	Primer trimestre	
	2006	2005	% Var.	2005	2006	2005
Deuda total ⁽²⁾	9,370	11,858	(21%)	9,478		
Deuda de corto plazo	11%	25%		13%		
Deuda de largo plazo	89%	75%		87%		
Efectivo y equivalentes	688	1,297	(47%)	601		
Valuación de swaps de moneda ⁽²⁾	220	126		212		
Deuda neta ⁽²⁾	8,463	10,435	(19%)	8,665		
Gasto por interés	120	105	14%	123		
Cobertura de intereses	6.9	6.8		6.8		
Deuda neta / flujo de operación	2.3	3.2		2.4		

Denominación de monedas	Primer trimestre	
	2006	2005
Dólar norteamericano	75%	58%
Euro	20%	22%
Libra esterlina	0%	12%
Yen	5%	7%
Otras monedas	0%	1%

Tasas de interés	Primer trimestre	
	2006	2005
Fija	49%	53%
Variable	51%	47%

En millones de dólares excepto razones financieras, las cuales se calculan para los últimos doce meses.

En marzo 17, 2006, CEMEX emitió dos tranches en México bajo su programa de certificados bursátiles a mediano plazo. El primer tranche de certificados consiste en 1,750 millones de pesos a cinco años con tasa de interés igual a CETES más 60 puntos base. El segundo tranche de certificados consiste de 750 millones de pesos a cinco años a una tasa de interés fija de 8.65%. Ambos tranches fueron convertidos mediante *swaps* a dólares a una tasa flotante cercana a la tasa LIBOR de 6 meses.

(1) El flujo de operación y el flujo de efectivo libre (como se definen arriba) son presentados en este reporte debido a que CEMEX opina que son ampliamente aceptados como indicadores financieros que reflejan la habilidad de CEMEX para fondar internamente gastos en capital, dar servicio a o incurrir en deuda. El flujo de operación y el flujo de efectivo libre no deben ser considerados indicadores del desempeño financiero de CEMEX, como alternativas a flujo de efectivo, o ser comparables con métricas del mismo nombre en otras compañías. El flujo de operación se reconcilia arriba con la utilidad de operación, que CEMEX considera como el indicador más comparable bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana. El flujo de efectivo libre se reconcilia con el flujo de operación. Bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana, CEMEX no está obligada a preparar un estado de flujo de efectivo, y por tal forma no tiene dicho estado para presentar como comparable al flujo de operación o al flujo de efectivo libre.

(2) Durante 2004, el boletín C-10 "Instrumentos derivados y actividades de cobertura" efectivo a partir del 1 de enero de 2005, detalla y complementa el registro contable de instrumentos derivados. Entre otros aspectos, prohíbe la presentación de dos instrumentos financieros como si fueran uno solo. Debido a esto, comenzando en este año, CEMEX reconoce los activos o pasivos resultantes de los swaps de moneda en forma separada de la deuda; con lo cual, dicha deuda es presentada en su moneda original. A partir de 2001 CEMEX ha cambiado el perfil de su deuda utilizando swaps de moneda, presentó dicha deuda de acuerdo a las monedas negociadas en dichos swaps, y reconoció los activos o pasivos resultantes de la valuación de los swaps como parte de la deuda. Esta reclasificación no impacta el capital contable o la utilidad neta. Para efectos de la determinación del indicador de deuda neta, se incluirá la valuación de los swaps asociados a la deuda.

Información sobre capital

Un ADR de CEMEX representa diez CPOs. Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	3,523,977,358
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	25,674
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	(826,889)
CPOs en circulación a final de trimestre	3,524,829,921

Las acciones en circulación equivalen al total de acciones emitidas por CEMEX menos las acciones en subsidiarias.

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos ⁽¹⁾ ⁽²⁾

Al 31 de marzo de 2006, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 56,149,739 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 3.27 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 31 de marzo de 2006, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 94,597,948 CPOs restringidos, representando el 2.7% del total de CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

CEMEX periódicamente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward y opciones de monedas, así como derivados de capital con el fin de lograr nuestra estrategia financiera y de cubrir obligaciones contingentes. La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al último día de cada trimestre presentado.

Valor Nominal	Primer trimestre		Cuarto trimestre ⁽²⁾
	2006	2005	2005
Derivados de acciones (no prepagados) ⁽¹⁾	0	1,224	0
Derivados de tipo de cambio	5,904	3,709	5,427
Derivados de tasas de interés	3,489	4,427	2,884
Valor de mercado estimado	399	(112)	433

En millones de dólares

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados arriba mencionados representa el valor estimado de liquidación de dichos instrumentos a la fecha de valuación. Dicha valuación está determinada por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, los cuales pueden fluctuar en el tiempo. Los valores de mercado y montos nominales de los instrumentos derivados no representan cantidades de efectivo intercambiadas por las partes involucradas; las cantidades en efectivo se determinarán al terminar los contratos considerando los valores nominales de los mismos, así como los demás términos de los instrumentos derivados. Los valores de mercado no deben ser vistos en forma aislada sino que deben ser analizados con relación al valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan y de la reducción total en el riesgo de CEMEX.

Nota: Bajo los PCGA mexicanos, el Boletín C-2 requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos a su valor de mercado estimado, registrando los cambios en tales valores en el estado de resultados del periodo en que ocurren. Las excepciones a esta regla, hasta diciembre 31, 2004, en lo que a CEMEX concierne, se presentaban cuando se celebraban transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados relacionados se reconocían temporalmente en el capital y se reclasificaban a utilidades cuando el efecto inverso de los artículos cubiertos fluía a través del estado de resultados. A partir del 2005, el nuevo Boletín C-10, "Instrumentos Derivados Financieros y Actividades de Cobertura", establece el marco para contabilidad de cobertura y sustituye el Boletín C-2 en este respecto; sin embargo, en relación a la cobertura de flujo de efectivo, las nuevas reglas son las mismas a las aplicadas por CEMEX desde 2001. CEMEX ha reconocido incrementos en activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de 397 millones de dólares, el cual resulta del reconocimiento del valor de mercado de su portafolio de derivados a marzo 31 de 2006. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

(1) Hasta el 27 de septiembre de 2005, fecha en la que se fijó el precio de la oferta secundaria de acciones y se liquidaron los contratos forward sobre acciones de CEMEX utilizados para cubrir la obligación de los planes de opciones a ejecutivos, CEMEX reconocía como obligación el valor intrínseco de dichas opciones. Debido a la terminación de los contratos forward, y debido a que actualmente los planes de opciones no están cubiertos, CEMEX decidió, para efectos de reconocer el valor de esta obligación contingente, el cambiar la metodología de valor intrínseco a valor estimado de mercado.

(2) A marzo 31 de 2006, CEMEX había reconocido un pasivo neto relacionado con el programa de opciones de aproximadamente 108 millones de dólares. Este pasivo incluye el valor de mercado de las opciones por 263 millones de dólares, neto de una inversión in un instrumento derivado financiero de aproximadamente 155 millones de dólares que garantiza recibir el equivalente en efectivo a la apreciación del valor de mercado de nuestro CPO sobre 25 millones de CPOs, para poder cumplir con nuestras obligaciones bajo nuestros programas de opciones a ejecutivos.

Otras actividades

CEMEX anuncia construcción de molino de cemento en Emiratos Árabes Unidos

En marzo 27 de 2006, CEMEX anunció que iniciará la construcción de un nuevo molino de cemento y escoria (materia prima alterna) en Dubai, Emiratos Árabes Unidos, para satisfacer la creciente demanda local.

El proyecto incrementará la capacidad de producción y de comercialización a un millón 600 mil toneladas de cemento. La inversión será de aproximadamente 50 millones de dólares y es parte del programa de inversión por 500 millones de dólares de CEMEX para 2006.

CEMEX ha provisto de cemento a sus operaciones y otros clientes en los Emiratos Árabes Unidos desde enero de 2006 utilizando el buque silo Corregidora.

Las nuevas instalaciones, que ocuparán una superficie de 59 mil m², estarán compuestas por diversos edificios que albergarán estructuras para la recepción de materiales, silos de almacenaje de materias primas, así como diversas áreas de oficinas, talleres y un laboratorio de control de calidad. El proyecto cumplirá con todos los requerimientos ambientales y se estima que esté operando a mediados de 2007.

CEMEX inició operaciones en los Emiratos Árabes Unidos en marzo de 2005, después de la adquisición de RMC, enfocándose en la producción de concreto y comercialización de escoria para la industria de la construcción.

Uno de los más relevantes proyectos en los que CEMEX participa es la ampliación del Aeropuerto Internacional de Dubai, una de las obras de construcción más grandes en su tipo en el mundo, con un costo total estimado en 4 mil 100 millones de dólares.

CEMEX anuncia construcción de molienda y planta de mortero en Cartagena, España

En marzo 22 de 2006, CEMEX anunció que invertirá más de 47 millones de euros en la construcción de una molienda de cemento y una planta de producción de mortero seco en la ampliación del Puerto de Cartagena, España, con una capacidad de producción prevista de hasta 1 millón de toneladas de cemento y 200.000 toneladas de mortero seco al año; este monto es parte del programa de inversión por 500 millones de dólares de CEMEX para 2006.

Estas nuevas instalaciones, que ocuparán una superficie de 45 mil m², estarán compuestas por diversos edificios cerrados que albergarán estructuras para la recepción de materiales, silos de almacenaje de materias primas, dos molinos de clínker, una planta de fabricación de mortero seco, 6 silos para el almacenamiento y expedición de cemento, dos naves para el ensacado del material y diversas áreas de oficinas y talleres.

El proyecto, que se ejecutará en diversas fases, permitirá generar unos 50 puestos de trabajo. Asimismo, sigue -desde el momento de su planificación- los requisitos medioambientales más exigentes, conjugando el desarrollo de la actividad industrial y el respeto al entorno. Se estima que el proyecto será finalizado en el primer trimestre de 2008.

CEMEX anuncia ampliación de planta Yaqui

En marzo 6, 2006, CEMEX informó que iniciará la construcción de un nuevo horno de producción en su planta cementera Yaqui, en Sonora. Se espera que la ampliación sea finalizada en 2007. El valor total de la inversión será de 210 millones de dólares durante un periodo de 2 años. La inversión es parte del programa de inversión por 500 millones de dólares de CEMEX para 2006.

La capacidad de producción actual de la planta Yaqui es de aproximadamente 1 millón 350 mil toneladas al año y se incrementará en 1 millón 800 mil toneladas al año cuando se complete la ampliación.

CEMEX anuncia ampliación de planta cementera en New Braunfels, Texas

En febrero 16, 2006, CEMEX informó que iniciará la construcción de un segundo horno en su planta cementera Balcones, en New Braunfels, Texas. Se espera que la ampliación sea finalizada en 2008. El valor total de la inversión será de 220 millones de dólares en un periodo de 3 años. La inversión es parte del programa de inversión por 500 millones de dólares de CEMEX para 2006.

La fuerte demanda de cemento y la actual escasez regional del producto en Estados Unidos, hacen necesaria la ampliación de las instalaciones de CEMEX en Texas. La capacidad de producción actual de la planta Balcones es de aproximadamente 1.1 millones de toneladas al año, la cual es insuficiente para satisfacer la demanda regional de construcción e infraestructura. CEMEX recibió el permiso de la Comisión de Calidad Ambiental de Texas que permite duplicar la capacidad de producción de Balcones, asegurando el compromiso de CEMEX con el medio ambiente y las comunidades vecinas. La nueva línea de producción contará con los más avanzados dispositivos para el control de emisiones.

Resultados Operativos

México

Las operaciones de CEMEX en México registraron un incremento en volumen de cemento de 10% durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el volumen de concreto incrementó 25% durante el mismo periodo. Ajustando por los días adicionales del trimestre, los volúmenes incrementaron 5% y 20%, respectivamente, con respecto al mismo periodo del 2005. Los precios de cemento fueron 8% superiores en términos de dólares con respecto al primer trimestre del año anterior.

Uno de los principales impulsores de la demanda de cemento durante el trimestre fue el gasto en infraestructura del gobierno en proyectos como calles y carreteras, infraestructura estatal y obras de reconstrucción. El aumento en la disponibilidad de créditos de bancos comerciales y otras fuentes no comerciales como Infonavit continúa apoyando la construcción residencial. La demanda de cemento del sector autoconstrucción continúa estable dado que el sector formal ha atraído a clientes a través de mayor oferta de créditos hipotecarios.

Estados Unidos

En nuestras operaciones en Estados Unidos, el volumen de cemento incrementó 17% durante el primer trimestre del 2006 con respecto al mismo periodo del 2005. En términos equiparables para las operaciones existentes, el volumen de cemento creció 18% durante el trimestre en relación al periodo comparable de 2005. Los volúmenes de concreto incrementaron 48% en el trimestre debido principalmente a la consolidación de RMC. En términos equiparables para las operaciones existentes, el volumen de concreto aumentó 2% para el trimestre. El volumen de agregados, en términos equiparables para las operaciones existentes, incrementó 3% para el primer trimestre.

Durante el trimestre y con respecto al mismo trimestre del año anterior, los precios de cemento aumentaron 16%, los precios de concreto aumentaron 19% y los precios de agregados aumentaron 31%.

Todos los sectores continúan mostrando una tendencia positiva durante los primeros meses del 2006. El gasto en construcción en el sector residencial aumentó 8% durante los primeros dos meses del 2006 con respecto al periodo comparable del año anterior, aunque se espera que el sector se desacelere durante el resto del año. El sector industrial y comercial está tomando fuerza; el gasto en construcción en el sector aumentó 12% en los primeros dos meses del año. El gasto público y el gasto en construcción en calles y carreteras aumentó 8% durante los primeros dos meses de 2006 con respecto al periodo comparable en el 2005.

España

El volumen de cemento doméstico en nuestras operaciones en España aumentó 13% en el primer trimestre con respecto al mismo trimestre de 2005. Ajustando los días adicional que hubo durante el trimestre, el volumen de cemento aumentó 9%. El volumen de concreto, ajustado tanto por los días adicionales del trimestre como por la integración de los activos de Readymix Asland después de la finalización del *joint venture* con Lafarge, aumentó 16%.

El gasto en infraestructura continúa su sólido desempeño durante el trimestre con proyectos del programa de infraestructura del gobierno además de gasto público realizado en antelación a las elecciones locales del año entrante. El sector residencial continúa fuerte, aunque se espera disminuya su crecimiento durante el año. Los precios en términos de dólares para el cemento doméstico aumentaron 1% durante el trimestre con respecto al periodo comparable de 2005.

Reino Unido

Los volúmenes de cemento y concreto en el Reino Unido fueron 1% y 5% superiores, respectivamente, durante el primer trimestre del año respecto al mismo periodo del 2005 en términos equiparables para las operaciones existentes. Los precios de cemento en incrementaron 6% en términos de dólares y 14% en términos de libras esterlinas durante el primer trimestre del 2006 con respecto al trimestre comparable del 2005, contrarrestando los incrementos registrados en los precios de combustibles y energía.

Después de una caída en construcción durante 2005, algunos sectores están mostrando señales de recuperación. El gasto de gobierno, incluyendo gasto en infraestructura y vivienda, están empezando a aumentar del nivel que tenía el año pasado. Adicionalmente, se espera que la tasa de aprobación de hipotecas aumente aún más el sector residencial. El sector industrial y comercial muestra un desempeño positivo durante el trimestre. Las condiciones climatológicas favorables durante los primeros meses del año también contribuyeron a un mayor consumo de cemento durante este primer trimestre.

Resultados Operativos

Resto de Europa

En Francia, los volúmenes de concreto y agregados incrementaron 13% y 11%, respectivamente, durante el primer trimestre con respecto al mismo periodo del 2005. Los precios de concreto y agregados en términos de euros aumentaron 4% y 3%, respectivamente. El sector residencial continúa teniendo un fuerte desempeño; los permisos de construcción han aumentado en los primeros meses del año. Un clima más benigno durante febrero y marzo con respecto al 2005, también contribuyó al crecimiento del consumo.

En Alemania, la nueva Gran Coalición está teniendo un impacto positivo en la economía. En la segunda mitad del año 2005, hubo un incremento en los permisos de construcción residenciales con la gente tratando de aprovechar el subsidio en vivienda que se mantuvo vigente hasta diciembre del mismo año. Este incremento en permisos está teniendo un impacto positivo en la construcción residencial en la primera mitad del 2006. Se espera que el sector industrial y comercial acelere su crecimiento a medida que la economía y el ambiente de negocios mejoren. La construcción obra pública continúa limitada dado que el nivel de deuda pública sigue alto. El volumen de cemento doméstico para el trimestre aumentó 10% mientras que las exportaciones de cemento aumentaron 20% con respecto al mismo periodo del 2005. Los precios de cemento doméstico en Alemania se mantuvieron estables en términos de dólares e incrementaron 9% en términos de euros durante el trimestre.

América Central/del Sur y el Caribe

El volumen de cemento doméstico en la región aumentó 19% en el primer trimestre con respecto al mismo periodo del 2005.

Los principales impulsores de consumo de cemento en Venezuela fueron los sectores autoconstrucción, residencial y comercial. Los ingresos petroleros adicionales están contribuyendo además a proyectos de infraestructura. Durante el trimestre, el volumen de cemento doméstico en Venezuela incrementó 41% con respecto al primer trimestre del 2005. Ajustando por los días adicionales del trimestre, el volumen aumentó en 34%.

En Colombia, el volumen de cemento aumentó 8% durante el primer trimestre comparado con el mismo trimestre del año anterior. El sector autoconstrucción empieza a nivelarse después del alto crecimiento del 2005. Las menores tasas de interés y el mayor acceso a crédito están estimulando la vivienda de clase baja y media. El precio de cemento aumentó 6% en términos de dólares durante el trimestre comparado con el primer trimestre del 2005.

África y Medio Oriente

El volumen de cemento doméstico de la región aumentó 15% con respecto al mismo periodo del 2005, mientras que los precios promedio en términos de dólares incrementaron 16%.

El volumen de cemento doméstico de nuestras operaciones en Egipto aumentó 15% durante el primer trimestre con respecto al mismo trimestre del 2005. La recuperación económica está ayudando a aumentar el gasto en construcción, especialmente del sector privado. El sector autoconstrucción está creciendo también como resultado de mayores remesas que están entrando al país.

Asia

En el agregado, nuestras operaciones de cemento doméstico en la región disminuyeron 4% en el trimestre comparado con el mismo periodo de 2005, mientras que los precios en términos de dólares aumentaron 9%.

La demanda de cemento doméstico en las Filipinas disminuyó durante el trimestre dado que la infraestructura pública continúa limitada por el retraso de la aprobación del presupuesto del gobierno para este año. Los sectores residencial, comercial, y de autoconstrucción continúan siendo los impulsores de la demanda en el país.

Cifras Consolidadas

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
Ventas Netas	3,928,749	2,585,242	52%	3,928,749	2,585,242	52%
Costo de Ventas	(2,515,485)	(1,538,372)	64%	(2,515,485)	(1,538,372)	64%
Utilidad Bruta	1,413,264	1,046,870	35%	1,413,264	1,046,870	35%
Gastos de Operación	(857,247)	(606,641)	41%	(857,247)	(606,641)	41%
Utilidad de Operación	556,017	440,229	26%	556,017	440,229	26%
Gastos Financieros	(120,353)	(105,409)	14%	(120,353)	(105,409)	14%
Productos Financieros	9,716	7,050	38%	9,716	7,050	38%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(50,282)	(38,931)	29%	(50,282)	(38,931)	29%
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	106,442	50,932	109%	106,442	50,932	109%
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(19,768)	182,244	N/A	(19,768)	182,244	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(74,246)	95,886	N/A	(74,246)	95,886	N/A
Otros Gastos, Netos	126,389	(28,801)	N/A	126,389	(28,801)	N/A
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	608,160	507,314	20%	608,160	507,314	20%
I.S.R.	(94,872)	(63,922)	48%	(94,872)	(63,922)	48%
P.T.U.	(3,231)	(2,711)	19%	(3,231)	(2,711)	19%
Total ISR y PTU	(98,104)	(66,633)	47%	(98,104)	(66,633)	47%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	510,057	440,681	16%	510,057	440,681	16%
Participación de Subs. No Consolidadas	8,753	6,273	40%	8,753	6,273	40%
Utilidad Neta Consolidada	518,809	446,954	16%	518,809	446,954	16%
Utilidad Neta Minoritaria	13,652	3,024	351%	13,652	3,024	351%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	505,157	443,930	14%	505,157	443,930	14%
Flujo de Operación (EBITDA)	818,368	633,203	29%	818,368	633,203	29%
Utilidad por CPO	0.14	0.13	10%	0.14	0.13	10%

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		
	2006	2005	% Var.
Activo Total	27,248,950	26,470,681	3%
Efectivo e Inversiones Temporales	687,796	1,296,537	(47%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,569,759	1,678,820	(6%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	802,893	788,371	2%
Inventarios	1,128,150	1,190,353	(5%)
Otros Activos Circulantes	208,864	145,275	44%
Activo Circulante	4,397,464	5,099,356	(14%)
Activo Fijo	15,576,004	13,623,759	14%
Otros Activos	7,275,482	7,747,566	(6%)
Pasivo Total	16,484,439	17,819,731	(7%)
Pasivo Circulante	4,120,121	5,875,724	(30%)
Pasivo Largo Plazo	8,299,102	8,909,154	(7%)
Otros Pasivos	4,065,216	3,034,854	34%
Capital Contable Consolidado	10,764,511	8,650,950	24%
Capital Contable Minoritario	543,182	551,570	(2%)
Capital Contable Mayoritario	10,221,329	8,099,379	26%

Cifras Consolidadas

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

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

(En miles de pesos constantes al 31 de Marzo, 2006

excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
Ventas Netas	42,744,793	28,603,177	49%	42,744,793	28,603,177	49%
Costo de Ventas	(27,368,481)	(17,020,584)	61%	(27,368,481)	(17,020,584)	61%
Utilidad Bruta	15,376,312	11,582,593	33%	15,376,312	11,582,593	33%
Gastos de Operación	(9,326,846)	(6,711,886)	39%	(9,326,846)	(6,711,886)	39%
Utilidad de Operación	6,049,465	4,870,707	24%	6,049,465	4,870,707	24%
Gastos Financieros	(1,309,444)	(1,166,248)	12%	(1,309,444)	(1,166,248)	12%
Productos Financieros	105,710	78,006	36%	105,710	78,006	36%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(547,069)	(430,738)	27%	(547,069)	(430,738)	27%
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	1,158,089	563,512	106%	1,158,089	563,512	106%
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(215,079)	2,016,352	N/A	(215,079)	2,016,352	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(807,793)	1,060,885	N/A	(807,793)	1,060,885	N/A
Otros Gastos, Netos	1,375,110	(318,658)	N/A	1,375,110	(318,658)	N/A
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	6,616,783	5,612,934	18%	6,616,783	5,612,934	18%
I.S.R.	(1,032,212)	(707,230)	46%	(1,032,212)	(707,230)	46%
P.T.U.	(35,156)	(29,999)	17%	(35,156)	(29,999)	17%
Total ISR y PTU	(1,067,368)	(737,229)	45%	(1,067,368)	(737,229)	45%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	5,549,415	4,875,705	14%	5,549,415	4,875,705	14%
Participación de Subs. No Consolidadas	95,230	69,409	37%	95,230	69,409	37%
Utilidad Neta Consolidada	5,644,645	4,945,114	14%	5,644,645	4,945,114	14%
Utilidad Neta Minoritaria	148,534	33,458	344%	148,534	33,458	344%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	5,496,111	4,911,656	12%	5,496,111	4,911,656	12%
Flujo de Operación (EBITDA)	8,903,849	7,005,772	27%	8,903,849	7,005,772	27%
Utilidad por CPO	1.56	1.46	7%	1.56	1.46	7%

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		
	2006	2005	% Var.
Activo Total	296,468,574	292,872,155	1%
Efectivo e Inversiones Temporales	7,483,226	14,344,921	(48%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	17,078,981	18,574,505	(8%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	8,735,481	8,722,552	0%
Inventarios	12,274,273	13,170,096	(7%)
Otros Activos Circulantes	2,272,445	1,607,329	41%
Activo Circulante	47,844,405	56,419,402	(15%)
Activo Fijo	169,466,927	150,733,595	12%
Otros Activos	79,157,242	85,719,157	(8%)
Pasivo Total	179,350,693	197,157,935	(9%)
Pasivo Circulante	44,826,913	65,009,149	(31%)
Pasivo Largo Plazo	90,294,226	98,571,092	(8%)
Otros Pasivos	44,229,554	33,577,693	32%
Capital Contable Consolidado	117,117,881	95,714,220	22%
Capital Contable Minoritario	5,909,817	6,102,588	(3%)
Capital Contable Mayoritario	111,208,065	89,611,632	24%

Resumen Operativo por País

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
México	814,376	681,650	19%	814,376	681,650	19%
USA	1,037,694	651,173	59%	1,037,694	651,173	59%
España	411,720	353,472	16%	411,720	353,472	16%
Reino Unido	452,754	179,165	153%	452,754	179,165	153%
Resto de Europa	577,684	229,358	152%	577,684	229,358	152%
America Central / del Sur y el Caribe	347,120	291,518	19%	347,120	291,518	19%
África y Medio Oriente	160,708	90,977	77%	160,708	90,977	77%
Asia	80,771	60,423	34%	80,771	60,423	34%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>45,923</i>	<i>47,507</i>	<i>(3%)</i>	<i>45,923</i>	<i>47,507</i>	<i>(3%)</i>
TOTAL	3,928,749	2,585,242	52%	3,928,749	2,585,242	52%

UTILIDAD BRUTA

México	426,215	369,217	15%	426,215	369,217	15%
USA	357,842	223,172	60%	357,842	223,172	60%
España	157,406	136,450	15%	157,406	136,450	15%
Reino Unido	152,074	67,602	125%	152,074	67,602	125%
Resto de Europa	95,655	67,832	41%	95,655	67,832	41%
America Central / del Sur y el Caribe	129,673	104,393	24%	129,673	104,393	24%
África y Medio Oriente	50,759	40,050	27%	50,759	40,050	27%
Asia	29,065	23,416	24%	29,065	23,416	24%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>14,574</i>	<i>14,737</i>	<i>(1%)</i>	<i>14,574</i>	<i>14,737</i>	<i>(1%)</i>
TOTAL	1,413,264	1,046,870	35%	1,413,264	1,046,870	35%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	287,086	241,709	19%	287,086	241,709	19%
USA	202,376	86,096	135%	202,376	86,096	135%
España	112,001	94,059	19%	112,001	94,059	19%
Reino Unido	2,009	9,160	(78%)	2,009	9,160	(78%)
Resto de Europa	(49,314)	(9,511)	419%	(49,314)	(9,511)	419%
America Central / del Sur y el Caribe	55,811	59,526	(6%)	55,811	59,526	(6%)
África y Medio Oriente	30,826	26,340	17%	30,826	26,340	17%
Asia	10,931	12,348	(11%)	10,931	12,348	(11%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(95,710)</i>	<i>(79,498)</i>	<i>20%</i>	<i>(95,710)</i>	<i>(79,498)</i>	<i>20%</i>
TOTAL	556,017	440,229	26%	556,017	440,229	26%

Resumen Operativo por País

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

Flujo de operación en miles de dólares. Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
México	322,727	279,823	15%	322,727	279,823	15%
U.S.A.	270,956	131,029	107%	270,956	131,029	107%
España	130,106	115,512	13%	130,106	115,512	13%
Reino Unido	32,067	17,582	82%	32,067	17,582	82%
Resto de Europa	(2,159)	1,640	N/A	(2,159)	1,640	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	87,032	91,081	(4%)	87,032	91,081	(4%)
África y Medio Oriente	38,903	35,078	11%	38,903	35,078	11%
Asia	15,350	17,297	(11%)	15,350	17,297	(11%)
MARGEN CONSOLIDADO	(76,615)	(55,838)	37%	(76,615)	(55,838)	37%
TOTAL	818,368	633,203	29%	818,368	633,203	29%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	39.6%	41.1%	39.6%	41.1%
U.S.A.	26.1%	20.1%	26.1%	20.1%
España	31.6%	32.7%	31.6%	32.7%
Reino Unido	7.1%	9.8%	7.1%	9.8%
Resto de Europa	(0.4%)	0.7%	(0.4%)	0.7%
América Central / del Sur y el Caribe	25.1%	31.2%	25.1%	31.2%
África y Medio Oriente	24.2%	38.6%	24.2%	38.6%
Asia	19.0%	28.6%	19.0%	28.6%
MARGEN CONSOLIDADO	20.8%	24.5%	20.8%	24.5%

Volumen de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

Volumen Consolidado ⁽¹⁾

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Marzo		% Var.	Primer trimestre		% Var.
	2006	2005		2006	2005	
Volumen de Cemento Consolidado	19,865	16,388	21%	19,865	16,388	21%
Volumen de Concreto Consolidado	16,876	9,919	70%	16,876	9,919	70%
Volumen de Agregados Consolidado	35,992	19,891	81%	35,992	19,891	81%

Volumen por País

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Marzo	Primer trimestre	Primer trimestre 2006 Vs.
	2006 Vs. 2005	2006 Vs. 2005	Cuarto trimestre 2005
México	10%	10%	(2%)
USA	17%	17%	(4%)
España	13%	13%	11%
Reino Unido	175%	175%	5%
Resto de Europa	157%	157%	(47%)
América Central / del Sur y el Caribe	19%	19%	3%
África y Medio Oriente	15%	15%	8%
Asia	(4%)	(4%)	10%

CONCRETO

México	25%	25%	(1%)
USA	48%	48%	(7%)
España	24%	24%	(7%)
Reino Unido	184%	184%	3%
Resto de Europa	161%	161%	(26%)
América Central / del Sur y el Caribe	41%	41%	(1%)
África y Medio Oriente	122%	122%	1%
Asia	140%	140%	(8%)

AGREGADOS

México	10%	10%	(7%)
USA	36%	36%	(13%)
España	35%	35%	(8%)
Reino Unido	184%	184%	8%
Resto de Europa	158%	158%	(29%)
América Central / del Sur y el Caribe	20%	20%	16%
África y Medio Oriente	N/A	N/A	N/A
Asia	26%	26%	(15%)

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

Precios de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

Variación en Dólares ⁽¹⁾

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Marzo	Primer trimestre	Primer trimestre 2006 Vs.
	2006 Vs. 2005	2006 Vs. 2005	Cuarto trimestre 2005
México	8%	8%	3%
U.S.A.	16%	16%	6%
España	1%	1%	8%
Reino Unido	6%	6%	8%
Resto de Europa ⁽²⁾	7%	7%	10%
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	(7%)	(7%)	0%
África y Medio Oriente ⁽²⁾	16%	16%	3%
Asia ⁽²⁾	9%	9%	9%

CONCRETO

México	7%	7%	2%
U.S.A.	19%	19%	5%
España	(4%)	(4%)	3%
Reino Unido	(3%)	(3%)	6%
Resto de Europa ⁽²⁾	(2%)	(2%)	10%
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	7%	7%	7%
África y Medio Oriente ⁽²⁾	11%	11%	4%
Asia ⁽²⁾	7%	7%	2%

AGREGADOS

México	11%	11%	10%
U.S.A.	31%	31%	10%
España	(13%)	(13%)	(3%)
Reino Unido	0%	0%	8%
Resto de Europa ⁽²⁾	3%	3%	12%
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	23%	23%	10%
África y Medio Oriente ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A
Asia ⁽²⁾	19%	19%	10%

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

2) Precio promedio ponderado por volumen.

Precios de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

Variación en Moneda Local ⁽¹⁾

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Marzo	Primer trimestre	Primer trimestre 2006 Vs.
	2006 Vs. 2005	2006 Vs. 2005	Cuarto trimestre 2005
México ⁽²⁾	(1%)	(1%)	1%
U.S.A.	16%	16%	6%
España	9%	9%	7%
Reino Unido	14%	14%	7%

CONCRETO

México ⁽²⁾	(2%)	(2%)	(0%)
U.S.A.	19%	19%	5%
España	4%	4%	1%
Reino Unido	4%	4%	5%

AGREGADOS

México ⁽²⁾	2%	2%	9%
U.S.A.	31%	31%	10%
España	(6%)	(6%)	(4%)
Reino Unido	8%	8%	7%

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

2) En pesos constantes al 31 de marzo del 2006

Definiciones y otros procedimientos

Metodología para consolidación y presentación de resultados

CEMEX consolida sus resultados en pesos mexicanos bajo los principios de contabilidad mexicanos. Para conveniencia del lector, las cantidades en dólares de los resultados consolidados se calculan convirtiendo las cantidades en pesos constantes al final de cada trimestre utilizando el tipo de cambio peso / dólar de fin de periodo. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del primer trimestre de 2006, cuarto trimestre de 2005 y primer trimestre de 2005 fueron de 10.88, 10.62 y 11.16 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de marzo 31, 2005 a marzo 31, 2006 fue de -0.86%.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. En el proceso de consolidación, las cantidades de cada país (excepto CEMEX México) son convertidas a dólares y después a pesos según los principios de contabilidad mexicanos. Las cantidades para México, España y el Reino Unido pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando los datos en dólares por los tipos de cambio correspondientes mostrados en la tabla presentada abajo.

Para convertir las cantidades de México de marzo 31, 2005 a pesos constantes a marzo 31, 2006, es necesario convertir estas cantidades en dólares a pesos y después multiplicar el dato resultante por 1.0342, el factor de inflación entre marzo 31, 2005 y marzo 31, 2006.

Tipos de Cambio	Marzo 31	
	2006	2005
Peso	10.88	11.16
Euro	0.82	0.77
Libra esterlina	0.57	0.53

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

Integración de regiones

La región *América Central/del Sur y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico y Venezuela, así como nuestras operaciones de trading en el Caribe.

Resto de Europa incluye las operaciones de Austria, Croacia, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Letonia, Noruega, Polonia y Suecia.

África y Medio Oriente incluye las operaciones de en Egipto, Israel y los Emiratos Arabes Unidos.

La región *Asia* incluye las operaciones en Bangladesh, Malasia, Filipinas, Taiwan y Tailandia.

Definiciones

Flujo de operación equivale a la utilidad de operación más depreciación y amortización.

Flujo de efectivo libre se calcula como flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento y expansión, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados).

Inversiones en activo fijo de mantenimiento equivalen a los gastos de mantenimiento de nuestras operaciones de cemento, concreto y otros negocios en mercados existentes.

Inversiones en activo fijo de expansión equivalen a los gastos de expansión de nuestras operaciones de cemento, concreto y otros negocios en mercados existentes.

Capital de trabajo equivale a cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

Deuda neta equivale a la deuda total menos la valuación de los swaps de moneda asociados a la deuda menos efectivo e inversiones temporales.

Cobertura de intereses se calcula dividiendo el flujo de operación para los últimos doce meses entre la suma del gasto por intereses y los pagos por dividendos preferentes para los últimos doce meses.

Deuda neta / flujo de operación se calcula dividiendo la deuda neta al cierre del trimestre entre el flujo de operación para los últimos doce meses.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 3,525 millones para el primer trimestre de 2006 y 3,396 millones para el primer trimestre de 2005.

Definiciones y otros procedimientos

Efecto de la adquisición de RMC en nuestros estados financieros

La adquisición de RMC concluyó el 1 de marzo de 2005. Los procesos para la distribución del precio pagado por las acciones de RMC por aproximadamente 4,200 millones de dólares, incluyendo otros costos directos de compra netos de los recursos de la venta de algunos activos, al valor justo de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, empezó durante marzo de 2005 y continuó por el resto del año y el primer trimestre del 2006. A marzo 31 de 2006, CEMEX considera que la diferencia entre el precio de compra pagado y los valores justos de los activos netos de RMC a marzo 1 de 2005, el que representaba un crédito mercantil de aproximadamente 1,400 millones de dólares, es un estimado razonable del proceso de asignación final. En esta etapa, CEMEX no considera que existan temas pendientes materiales con respecto a la distribución del precio pagado.