

Información de la acción

NYSE (ADR)
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 10:1

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

	Cuarto trimestre ⁽¹⁾			Enero - Diciembre ⁽¹⁾		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Ventas netas	3,963	2,002	98%	15,321	8,149	88%
Utilidad bruta	1,363	863	58%	6,050	3,563	70%
Utilidad de operación	507	414	22%	2,487	1,852	34%
Utilidad neta mayoritaria	244	334	(27%)	2,112	1,307	62%
Flujo de operación (EBITDA)	901	582	55%	3,557	2,538	40%
Flujo de efectivo libre	325	200	63%	2,013	1,478	36%

Deuda neta	8,665	5,588	55%			
Deuda neta/flujo de operación	2.4	2.2				
Cobertura de intereses	6.8	6.8				
Utilidad trimestral por CPO	0.07	0.10	(30%)	0.61	0.39	55%
CPOs en circulación promedio	3,524	3,392	4%	3,460	3,329	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 98% respecto al tercer trimestre de 2004, alcanzando 3,963 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 128% y 91%, respectivamente, contra el tercer trimestre de 2004, debido principalmente a la adquisición de RMC. Nuestro programa de administración de energía nos ha ayudado a mitigar los mayores costos de energía y electricidad. El costo promedio de combustible y energía por tonelada de cemento producido incrementó 12% en 2005 comparado con el 2004.

El **flujo de operación (EBITDA)** durante el tercer trimestre aumentó 55% contra el mismo periodo del año anterior, a 901 millones de dólares, a pesar del impacto negativo mayor a lo esperado de estacionalidad en Europa y algunos ajustes inesperados a fin de año relacionados con la consolidación de RMC. El **margen de EBITDA** disminuyó de 29.1% durante el cuarto trimestre de 2004 a 22.7% durante este trimestre. El margen fue afectado positivamente por mayores volúmenes y mejores precios, compensando mayores costos de energía y transporte, y además refleja el cambio en la mezcla de productos debido a la adquisición de RMC.

El incremento en el **gasto de depreciación y amortización** en el cuarto trimestre con respecto a los trimestres anteriores se debe principalmente al ajuste único resultante del valor incremental de propiedad, planta y equipo, y activos intangibles excluyendo créditos mercantiles, que resulta de la asignación de valor de mercado del precio de compra pagado con la adquisición de RMC.

La **utilidad (pérdida) en instrumentos financieros** para el cuarto trimestre resultó en una ganancia de 19 millones de dólares, debido a nuestros derivados de tipos de cambio y tasa de interés.

Otros gastos, netos incrementó en un 47% a 281 millones de dólares. Estos gastos incluyen el impacto único resultante del cambio en los planes de fondo de pensiones y gastos relacionados con administración de pasivos.

La **utilidad neta mayoritaria** para el trimestre disminuyó 27%, de 334 millones de dólares en el cuarto trimestre del 2004 a 244 millones de dólares, e incrementó 62% para el año completo, llegando a los 2,112 millones de dólares. La disminución en la utilidad del trimestre se explica principalmente por el incremento en el gasto de depreciación y amortización además de mayores otros gastos, netos, ambos ya explicados arriba.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 8,665 millones de dólares, una reducción de 235 millones de dólares durante el trimestre, y 1,770 millones menor a la registrada al final del primer trimestre. La razón de **deuda neta a flujo de operación** mejoró del tercer al cuarto trimestre pasando de 2.6 a 2.4 veces. La **cobertura de intereses** llegó a 6.8 veces al final del cuarto trimestre de 2004, subiendo de 6.5 veces al final del trimestre anterior.

(1) Los resultados del cuarto trimestre del 2004 no incluyen el efecto de la adquisición de RMC.

Flujo de operación y flujo de efectivo libre ⁽¹⁾

	Cuarto trimestre			Enero-Diciembre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Utilidad de operación	507	414	22%	2,487	1,852	34%
+ Depreciación y amortización operativa	394	168		1,070	686	
Flujo de operación	901	582	55%	3,557	2,538	40%
- Gasto financiero neto	114	92		487	349	
- Inversiones en activo fijo	312	192		785	434	
- Inversiones en capital de trabajo	2	18		9	86	
- Impuestos	147	71		256	139	
- Otros gastos	(0)	9		7	52	
Flujo de efectivo libre	325	200	63%	2,013	1,478	36%

En millones de dólares

Los resultados para el cuarto trimestre y año completo 2004 no incluyen el efecto de la adquisición de RMC.

Durante el trimestre, 325 millones de dólares de flujo de efectivo libre y 200 millones de dólares de la terminación de nuestros contratos de compra a futuro sobre CPOs de CEMEX en septiembre se utilizaron principalmente para reducir deuda neta en un monto de 325 millones de dólares, 145 millones de dólares para un nuevo contrato a futuro prepago sobre CPOs de CEMEX para cubrir parte de las opciones sobre acciones vigentes, y el resto para algunas inversiones e iniciativas de administración de pasivos.

Información sobre deuda

	Cuarto trimestre			Tercer trimestre	Cuarto trimestre	
	2005	2004	% Var.	2005	2005	2004
Deuda total ⁽²⁾	9,478	5,931	60%	9,596	Denominación de monedas	
Deuda de corto plazo	13%	18%		13%	Dólar norteamericano	72%
Deuda de largo plazo	87%	82%		87%	Euro	21%
Efectivo y equivalentes	601	342	76%	512	Libra esterlina	2%
Valuación de swaps de moneda ⁽²⁾	212	N/A		184	Yen	5%
Deuda neta ⁽²⁾	8,665	5,588	55%	8,900	Otras monedas	0%
					Tasas de interés	
Gasto por interés	123	98	26%	141	Fija	53%
Cobertura de intereses	6.8	6.8		6.5	Variable	47%
Deuda neta / flujo de operación	2.4	2.2		2.6		38%

En millones de dólares excepto razones financieras, las cuales se calculan para los últimos doce 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 y reflejan el split de 2 por 1 efectivo el 1 de Julio de 2005.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	3,522,892,653
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	326,815
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	(757,890)
CPOs en circulación a final de trimestre	3,523,977,358

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 diciembre de 2005, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 60,057,395 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 3.24 dólares por CPO. Iniciando este año, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Este objetivo de este programa es cambiar los incentivos a largo plazo de los ejecutivos de opciones sobre acciones a programas basados en acciones restringidas. Al 31 de diciembre de 2005, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 101,832,693 CPOs restringidos, representando el 2.9% 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	Cuarto trimestre ⁽³⁾		Tercer trimestre ⁽²⁾
	2005	2004	2005
Derivados de acciones (no prepagados) ⁽¹⁾	0	1,157	0
Derivados de tipo de cambio	5,427	6,016	4,106
Derivados de tasas de interés	2,884	2,118	3,487
Valor de mercado estimado	433	97	304

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 433 millones de dólares, el cual resulta del reconocimiento del valor de mercado de su portafolio de derivados a diciembre 31 de 2005. 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 acatualmente 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 diciembre 31 de 2005, CEMEX había reconocido un pasivo neto relacionado con el programa de opciones de aproximadamente 102 millones de dólares. Este pasivo incluye el valor de mercado de las opciones por 250 millones de dólares, neto de una inversión en un instrumento derivado financiero de aproximadamente 148 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. A diciembre 31 de 2005, aproximadamente 97 millones de nuestro pasivo neto corresponden al valor en el tiempo de nuestras opciones.
- (3) El valor nominal y el valor de mercado estimado de los instrumentos derivados al final del segundo trimestre 2004 no incluye el efecto de RMC.

Otras actividades

México y Estados Unidos acuerdan resolver orden antidumping contra cemento mexicano

En enero 19, 2006, CEMEX informó que funcionarios de los gobiernos de México y Estados Unidos han llegado a un acuerdo en principio que pondrá fin a la disputa sobre exportaciones de cemento mexicano a Estados Unidos. Bajo el acuerdo, las restricciones serán disminuidas en un periodo de transición de 3 años y completamente eliminadas a principios de 2009.

La orden antidumping será revocada después de un periodo de transición de tres años, permitiendo el ingreso del cemento mexicano a Estados Unidos sin aranceles u otras limitantes en volúmenes. Durante la transición se permitirá la entrada de 3 millones de toneladas anuales de cemento mexicano a Estados Unidos -lo que refleja un aumento de los niveles actuales- y las cantidades podrán incrementarse conforme el mercado crezca durante el segundo y tercer año de la transición, sujeto a un monto máximo anual de 4.5%. La asignación de cuotas se realizará en una base regional. La tarifa de transición se reducirá a 3 dólares por tonelada, de aproximadamente 26 dólares por tonelada en la actualidad.

Como resultado del acuerdo, los impuestos compensatorios históricos asociados con la orden serán compartidos por las industrias de cemento de México y Estados Unidos. CEMEX recibirá aproximadamente 100 millones de dólares en efectivo de este arreglo y eliminará también aproximadamente 65 millones de dólares en provisiones, ambos montos tendrán un impacto favorable el estado de resultados.

CEMEX y Lafarge finalizan joint ventures en España y Portugal

El 22 de diciembre de 2005, CEMEX anunció que ha finalizado sus Joint Ventures del 50/50 con Lafarge en Readymix Asland S.A. (RMA) en España y Betecna Betao Pronto S.A. (BETECNA) en Portugal, después de haber recibido autorización de las autoridades relevantes de competencia. La intención de esta transacción fue anunciada previamente en noviembre.

En base al acuerdo, CEMEX recibirá aproximadamente 50 millones de euros en efectivo en enero del 2006; además, recibirá 29 plantas de concreto y 5 canteras de agregados de RMA en España; una cantera de agregados adicional está pendiente de aprobación local, lo cual daría un total de 6 canteras. Lafarge controlará el 100% de las acciones de RMA y BETECNA.

Resultados Operativos

México

Las operaciones de CEMEX en México registraron un incremento en volumen de cemento de 5% durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el volumen de concreto incrementó 15% durante el mismo periodo. Para el año completo, el volumen de cemento incrementó 1%, mientras que el de concreto incrementó 15% durante el mismo periodo. Los precios de cemento registraron una alza de 9% en términos de dólares durante el trimestre respecto al mismo periodo de 2004, y fueron 6% superiores para el año completo. Los precios del concreto en términos de dólares fueron 5% superiores para el año 2005 respecto al 2004.

Los principales impulsores de demanda durante el año fueron el sector de infraestructura - el cual fue parcialmente ayudado por los excedentes petroleros - y la construcción residencial, la cual fue estimulada por mayor oferta de crédito bancario de la banca comercial, al igual que de otras fuentes no comerciales como INFONAVIT. La demanda de cemento del sector autoconstrucción continúa débil, aún y con mayor ingreso disponible, ya que el sector formal ha atraído a clientes a través de mayor oferta de créditos hipotecarios.

Estados Unidos

En Estados Unidos, el volumen de cemento incrementó 8% durante el cuarto trimestre y 6% durante todo el año. En términos equiparables, para las operaciones existentes, el volumen de cemento creció 11% durante el trimestre y 8% de forma acumulada en el año en relación a los periodos comparables de 2004. Los volúmenes de concreto incrementaron 181% en el trimestre y 177% durante el año 2005, debido principalmente a la consolidación de RMC. En términos equiparables, para las operaciones existentes, el volumen de concreto aumentó 6% tanto para el trimestre como para todo el año. El volumen de agregados, en términos equiparables para las operaciones existentes, incrementó 10% y 12% para el cuarto trimestre y año completo 2005, respectivamente.

Durante el año 2005, los precios de cemento incrementaron 18%, mientras que los de concreto y agregados aumentaron 25% y 21%, respectivamente, durante el mismo periodo.

El gasto en construcción para los primeros once meses del año incrementó 9% respecto al mismo lapso del año anterior. Todos los sectores mostraron una tendencia positiva durante el año. El gasto público aumentó 11% durante los primeros once meses del 2005, con el sector de calles y carreteras creciendo 11% durante el mismo periodo. El gasto en construcción del sector industrial y comercial creció 7% durante los primeros once meses del año mientras que el gasto en el sector residencial creció 11% en el mismo periodo.

España

El volumen de cemento doméstico en nuestras operaciones en España aumentó 2% en el cuarto trimestre con respecto al mismo trimestre de 2004, mientras que el volumen de concreto aumentó 61%. Para el año completo 2005, los volúmenes de cemento y concreto incrementaron 4% y 57%, respectivamente, contra el mismo periodo de 2004. Los principales impulsores de la demanda de cemento y concreto han sido el gasto en infraestructura y construcción residencial, con un incremento de 5% en el número de iniciación de viviendas para los primeros diez meses del año. Aunque el sector residencial continúa fuerte, el ritmo de crecimiento se ha ido moderando. Los precios de cemento en dólares disminuyeron 3% y aumentaron 6% para el trimestre y el año completo, respectivamente, respecto a los mismos periodos del año previo.

Reino Unido

El volumen de cemento en el Reino Unido fue 4% inferior durante el cuarto trimestre del año y disminuyó 2% durante el año 2005 respecto a los mismos periodos de 2004. El volumen de concreto disminuyó 3% y 1% para el trimestre y año completo, respectivamente, respecto a los mismos periodos del año previo. Los precios en términos de dólares de cemento incrementaron 7% durante el año, mientras que los de concreto aumentaron 3% durante el mismo periodo, contrarrestando los incrementos registrados en los precios de combustibles y energía.

La economía del Reino Unido creció a un ritmo menor de lo que originalmente se había proyectado, lo cual ha reducido el consumo de cemento y concreto. El sector de reparación, mantenimiento y mejora, junto con infraestructura y otras inversiones públicas, registraron una actividad menor durante el año comparado con 2004. Los sectores que contribuyeron positivamente durante el año son el sector residencial privado, el cual a pesar de mostrar un ritmo menor de crecimiento durante el año tuvo una contribución positiva, junto con un sector industrial positivo y un sector comercial neutro.

Resultados Operativos

Resto de Europa

En Francia, los volúmenes de concreto incrementaron 6% durante el trimestre y 6% durante el año completo, respecto a los mismos periodos de 2004. El volumen de agregados aumentó 5% y 1% en el trimestre y en el año completo, respectivamente. Los precios de concreto en términos de dólares incrementaron 3% durante el 2005 contra el año anterior. Las bajas tasa de interés y los incentivos fiscales han incrementado la demanda de construcción de vivienda en el país.

En Alemania, el consumo público y privado continúa débil y la tasa de desempleo sigue alta. El sector público disminuyó durante el año 2005 al alto nivel de deuda pública e inversiones limitadas. El sector residencial también disminuyó durante el año dado el boom especulativo de vivienda ocurrido en el 2004 impulsado por subsidios gubernamentales a la vivienda. El sector no-residencial tuvo un incremento ligero durante el año causado principalmente por la edificación de tiendas y otros comercios. Los volúmenes de cemento de nuestras operaciones disminuyeron 8% durante el trimestre contra el mismo trimestre del 2004. Estamos mitigando parcialmente la caída en el volumen doméstico con mayores exportaciones de este país - 26% superiores al 2004. El volumen de concreto disminuyó 12% en el año contra el año anterior. Los precios de cemento en Alemania registraron un aumento de 23% en términos de dólares para el año completo 2005 contra el 2004.

América Central/del Sur y el Caribe

El volumen de cemento para la región incrementó 23% durante el trimestre y 19% para el año completo contra los periodos comparables de 2004. La economía venezolana continúa su recuperación, y con ello el gasto en construcción. Los principales sectores que han contribuido al incremento en la demanda son el de infraestructura, impulsado por los altos precios del petróleo, y el residencial (autoconstrucción y programas de gobierno). Para el trimestre, el volumen de cemento en Venezuela incrementó 35% respecto al mismo periodo del año anterior.

En Colombia, el volumen de cemento creció 25% y 33% en el trimestre y en el año completo respectivamente, contra los periodos comparables del año anterior, debido principalmente a la fuerte demanda del sector autoconstrucción, el cual se ha beneficiado de una tasa estable de empleos y mayores salarios reales. El gasto en infraestructura ha mostrado crecimiento durante el año.

África y Medio Oriente

El volumen de cemento doméstico de nuestras operaciones en Egipto creció 23% durante el año a medida que se mantiene alta la actividad de construcción. Los principales impulsores de demanda son el sector residencial y obras de infraestructura, así como también mayores ingresos petroleros están incentivando las inversiones públicas y privadas. La infraestructura en turismo también está creciendo. En general, los volúmenes de cemento doméstico de la región durante el trimestre aumentaron 33% contra el mismo periodo del 2004, mientras que los precios promedio en términos de dólares aumentaron 19%.

Asia

En el agregado, nuestras operaciones de cemento doméstico en la región disminuyeron 3% en el trimestre y aumentaron 2% durante todo el año comparados con los mismos periodos de 2004. La demanda de cemento en las Filipinas disminuyó durante el año como resultado de la incertidumbre política la cual se ha traducido en un ambiente negativo para la construcción. Las ventas de cemento en Tailandia mostraron crecimiento de un dígito durante el año impulsadas principalmente por actividad residencial. Bangladesh mostró un desempeño positivo durante el año en parte resultado de diferentes iniciativas para mejorar la eficiencia de las operaciones. El precio de cemento ponderado para nuestras operaciones en la región aumentó 10% durante el año 2005 comparado con 2004.

Cifras Consolidadas

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Ventas Netas	15,320,958	8,149,360	88%	3,962,557	2,002,081	98%
Costo de Ventas	(9,271,197)	(4,586,349)	102%	(2,599,091)	(1,138,727)	128%
Utilidad Bruta	6,049,761	3,563,011	70%	1,363,465	863,353	58%
Gastos de Operación	(3,563,102)	(1,711,334)	108%	(856,684)	(449,020)	91%
Utilidad de Operación	2,486,659	1,851,677	34%	506,781	414,334	22%
Gastos Financieros	(526,168)	(372,230)	41%	(123,274)	(98,027)	26%
Productos Financieros	39,262	23,421	68%	8,992	6,500	38%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(78,816)	(23,565)	234%	19,477	37,836	(49%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	418,831	385,868	9%	110,467	101,957	8%
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	386,201	119,844	222%	18,717	121,470	(85%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	239,310	133,339	79%	34,379	169,738	(80%)
Otros Gastos, Netos	(317,494)	(483,861)	(34%)	(281,432)	(192,032)	47%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	2,408,475	1,501,155	60%	259,729	392,039	(34%)
I.S.R.	(330,260)	(183,451)	80%	(59,520)	(51,949)	15%
P.T.U.	1,063	(29,637)	N/A	9,251	(21,846)	N/A
Total ISR y PTU	(329,197)	(213,088)	54%	(50,269)	(73,795)	(32%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	2,079,278	1,288,067	61%	209,460	318,244	(34%)
Participación de Subs. No Consolidadas	87,352	40,061	118%	43,965	13,793	219%
Utilidad Neta Consolidada	2,166,630	1,328,128	63%	253,425	332,037	(24%)
Utilidad Neta Minoritaria	55,041	20,932	163%	9,508	(2,347)	N/A
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	2,111,588	1,307,196	62%	243,916	334,384	(27%)
Flujo de Operación (EBITDA)	3,557,099	2,538,260	40%	900,913	581,752	55%
Utilidad por CPO	0.61	0.39	55%	0.07	0.10	(30%)

BALANCE GENERAL	Al 31 de Diciembre		
	2005	2004	% Var.
Activo Total	26,763,438	17,380,871	54%
Efectivo e Inversiones Temporales	601,452	342,327	76%
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,592,667	427,986	272%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	775,526	454,613	71%
Inventarios	1,037,183	632,569	64%
Otros Activos Circulantes	159,817	94,145	70%
Activo Circulante	4,166,645	1,951,640	113%
Activo Fijo	15,541,789	9,613,453	62%
Otros Activos	7,055,004	5,815,778	21%
Pasivo Total	16,409,631	9,161,228	79%
Pasivo Circulante	4,113,662	2,412,362	71%
Pasivo Largo Plazo	8,286,839	4,886,847	70%
Otros Pasivos	4,009,130	1,862,019	115%
Capital Contable Consolidado	10,353,808	8,219,644	26%
Capital Contable Minoritario	528,544	388,930	36%
Capital Contable Mayoritario	9,825,264	7,830,714	25%

Cifras Consolidadas

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

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

(En miles de pesos constantes al 31 de Diciembre, 2005

excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Ventas Netas	162,708,569	87,061,732	87%	42,082,351	21,388,750	97%
Costo de Ventas	(98,460,108)	(48,997,162)	101%	(27,602,350)	(12,165,320)	127%
Utilidad Bruta	64,248,461	38,064,570	69%	14,480,001	9,223,430	57%
Gastos de Operación	(37,840,146)	(18,282,627)	107%	(9,097,988)	(4,796,992)	90%
Utilidad de Operación	26,408,315	19,781,942	33%	5,382,013	4,426,438	22%
Gastos Financieros	(5,587,902)	(3,976,627)	41%	(1,309,169)	(1,047,246)	25%
Productos Financieros	416,966	250,213	67%	95,495	69,447	38%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(837,022)	(251,748)	232%	206,850	404,214	(49%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	4,447,980	4,122,324	8%	1,173,163	1,089,235	8%
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	4,101,453	1,280,329	220%	198,771	1,297,700	(85%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	2,541,475	1,424,491	78%	365,110	1,813,351	(80%)
Otros Gastos, Netos	(3,371,787)	(5,169,209)	(35%)	(2,988,805)	(2,051,533)	46%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	25,578,002	16,037,224	59%	2,758,318	4,188,256	(34%)
I.S.R.	(3,507,362)	(1,959,852)	79%	(632,098)	(554,988)	14%
P.T.U.	11,289	(316,621)	N/A	98,245	(233,383)	N/A
Total ISR y PTU	(3,496,074)	(2,276,474)	54%	(533,853)	(788,371)	(32%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	22,081,929	13,760,751	60%	2,224,465	3,399,884	(35%)
Participación de Subs. No Consolidadas	927,677	427,984	117%	466,908	147,351	217%
Utilidad Neta Consolidada	23,009,605	14,188,735	62%	2,691,373	3,547,235	(24%)
Utilidad Neta Minoritaria	584,540	223,624	161%	100,980	(25,073)	N/A
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	22,425,066	13,965,111	61%	2,590,393	3,572,308	(27%)
Flujo de Operación (EBITDA)	37,776,391	27,116,891	39%	9,567,692	6,215,003	54%
Utilidad por CPO	6.48	4.37	48%	0.74	1.10	(33%)

BALANCE GENERAL	Al 31 de Diciembre		
	2005	2004	% Var.
Activo Total	284,227,716	185,684,365	53%
Efectivo e Inversiones Temporales	6,387,425	3,657,166	75%
Clientes y Dctos. por Cobrar	16,914,120	4,572,289	270%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	8,236,090	4,856,748	70%
Inventarios	11,014,882	6,757,894	63%
Otros Activos Circulantes	1,697,258	1,005,779	69%
Activo Circulante	44,249,774	20,849,876	112%
Activo Fijo	165,053,799	102,703,018	61%
Otros Activos	74,924,143	62,131,472	21%
Pasivo Total	174,270,280	97,871,776	78%
Pasivo Circulante	43,687,092	25,771,889	70%
Pasivo Largo Plazo	88,006,226	52,207,453	69%
Otros Pasivos	42,576,962	19,892,434	114%
Capital Contable Consolidado	109,957,436	87,812,590	25%
Capital Contable Minoritario	5,613,142	4,155,040	35%
Capital Contable Mayoritario	104,344,294	83,657,550	25%

Resumen Operativo por País

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
México	3,176,301	2,920,055	9%	817,247	720,645	13%
USA	4,040,181	1,959,174	106%	1,042,993	503,260	107%
España	1,486,216	1,358,543	9%	370,196	336,071	10%
Reino Unido	1,526,993	N/A	N/A	416,012	N/A	N/A
Resto de Europa	2,673,293	N/A	N/A	749,485	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	1,315,849	1,246,945	6%	326,588	290,781	12%
África y Medio Oriente	534,572	190,734	180%	145,433	46,503	213%
Asia	297,077	194,813	52%	77,603	47,559	63%
Otras y eliminaciones intercompañía	270,476	279,096	(3%)	17,001	57,262	(70%)
TOTAL	15,320,958	8,149,360	88%	3,962,557	2,002,081	98%

UTILIDAD BRUTA

México	1,722,226	1,657,077	4%	434,622	399,685	9%
USA	1,543,589	658,869	134%	396,977	180,107	120%
España	542,057	503,246	8%	128,336	127,821	0%
Reino Unido	472,106	N/A	N/A	101,336	N/A	N/A
Resto de Europa	943,385	N/A	N/A	150,973	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	443,920	552,495	(20%)	102,093	118,326	(14%)
África y Medio Oriente	192,762	99,651	93%	42,497	23,931	78%
Asia	99,918	83,253	20%	25,264	20,466	23%
Otras y eliminaciones intercompañía	89,797	8,420	967%	(18,632)	(6,982)	167%
TOTAL	6,049,761	3,563,011	70%	1,363,465	863,353	58%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	1,124,185	1,105,934	2%	282,335	242,583	16%
USA	741,086	302,707	145%	151,990	87,350	74%
España	358,828	331,522	8%	86,947	78,953	10%
Reino Unido	52,000	N/A	N/A	(18,968)	N/A	N/A
Resto de Europa	188,320	N/A	N/A	(841)	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	251,142	378,430	(34%)	60,430	72,734	(17%)
África y Medio Oriente	112,310	57,613	95%	31,837	12,123	163%
Asia	39,038	29,479	32%	8,744	6,950	26%
Otras y eliminaciones intercompañía	(380,250)	(354,009)	7%	(95,694)	(86,359)	11%
TOTAL	2,486,659	1,851,677	34%	506,781	414,334	22%

Debido a nuestro esfuerzo de estandarización llevado a cabo en las operaciones de RMC, ciertos gastos han sido reclasificados entre costo de ventas y gastos de operación, tanto para el trimestre como para el año completo. Esta reclasificación no tiene impacto en la utilidad de operación y flujo de operación.

Resumen Operativo por País

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

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

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
México	1,279,948	1,263,745	1%	319,396	281,814	13%
U.S.A.	1,015,088	462,189	120%	270,376	129,653	109%
España	437,730	417,973	5%	107,300	100,396	7%
Reino Unido	147,371	N/A	N/A	27,229	N/A	N/A
Resto de Europa	352,168	N/A	N/A	87,855	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	381,663	496,836	(23%)	93,040	102,816	(10%)
África y Medio Oriente	148,324	87,147	70%	37,296	18,886	97%
Asia	60,042	54,937	9%	13,799	12,241	13%
MARGEN CONSOLIDADO	(265,234)	(244,567)	8%	(55,377)	(64,056)	(14%)
TOTAL	3,557,099	2,538,260	40%	900,913	581,752	55%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	40.3%	43.3%	39.1%	39.1%
U.S.A.	25.1%	23.6%	25.9%	25.8%
España	29.5%	30.8%	29.0%	29.9%
Reino Unido	9.7%	N/A	6.5%	N/A
Resto de Europa	13.2%	N/A	11.7%	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	29.0%	39.8%	28.5%	35.4%
África y Medio Oriente	27.7%	45.7%	25.6%	40.6%
Asia	20.2%	28.2%	17.8%	25.7%
MARGEN CONSOLIDADO	23.2%	31.1%	22.7%	29.1%

Debido a nuestro esfuerzo de estandarización llevado a cabo en las operaciones de RMC, ciertos gastos han sido reclasificados entre costo de ventas y gastos de operación, tanto para el trimestre como para el año completo. Esta reclasificación no tiene impacto en la utilidad de operación y flujo de operación.

Volumen de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

Volumen Consolidado ⁽¹⁾

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Diciembre		% Var.	Cuarto trimestre		% Var.
	2005	2004		2005	2004	
Volumen de Cemento Consolidado	80,568	65,758	23%	20,699	16,266	27%
Volumen de Concreto Consolidado	69,520	23,893	191%	18,588	5,993	210%
Volumen de Agregados Consolidado	160,067	44,832	257%	42,271	10,743	293%

Volumen por País

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Diciembre	Cuarto trimestre	Cuarto trimestre 2005 Vs.
	2005 Vs. 2004	2005 Vs. 2004	Tercer trimestre 2005
México	1%	5%	4%
USA	6%	8%	(9%)
España	4%	2%	0%
Reino Unido	N/A	N/A	(10%)
Resto de Europa	N/A	N/A	(20%)
América Central / del Sur y el Caribe	19%	23%	5%
África y Medio Oriente	23%	33%	(14%)
Asia	2%	(3%)	(6%)

CONCRETO

México	15%	15%	4%
USA	177%	181%	(18%)
España	57%	61%	(3%)
Reino Unido	N/A	N/A	(9%)
Resto de Europa	N/A	N/A	(9%)
América Central / del Sur y el Caribe	31%	55%	(4%)
África y Medio Oriente	N/A	N/A	N/A
Asia	N/A	N/A	N/A

AGREGADOS

México	4%	12%	12%
USA	112%	121%	(12%)
España	70%	78%	(10%)
Reino Unido	N/A	N/A	(10%)
Resto de Europa	N/A	N/A	(13%)
América Central / del Sur y el Caribe	22%	22%	(13%)
África y Medio Oriente	N/A	N/A	N/A
Asia	N/A	N/A	N/A

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. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

Variación en Dólares ⁽¹⁾

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Diciembre	Cuarto trimestre	Cuarto trimestre 2005 Vs.
	2005 Vs. 2004	2005 Vs. 2004	Tercer trimestre 2005
México	6%	9%	(0%)
U.S.A.	18%	17%	2%
España	6%	(3%)	(2%)
Reino Unido	N/A	N/A	(2%)
Resto de Europa ⁽²⁾	N/A	N/A	1%
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	(11%)	(13%)	(3%)
África y Medio Oriente ⁽²⁾	21%	19%	2%
Asia ⁽²⁾	10%	6%	(0%)

CONCRETO

México	5%	5%	1%
U.S.A.	25%	21%	5%
España	4%	(6%)	0%
Reino Unido	N/A	N/A	(2%)
Resto de Europa ⁽²⁾	N/A	N/A	(0%)
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	4%	(0%)	0%
África y Medio Oriente ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A
Asia ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A

AGREGADOS

México	(5%)	(12%)	5%
U.S.A.	21%	25%	8%
España	16%	(0%)	(9%)
Reino Unido	N/A	N/A	(2%)
Resto de Europa ⁽²⁾	N/A	N/A	2%
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	7%	9%	11%
África y Medio Oriente ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A
Asia ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A

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. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

Variación en Moneda Local ⁽¹⁾

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Diciembre	Cuarto trimestre	Cuarto trimestre 2005 Vs.
	2005 Vs. 2004	2005 Vs. 2004	Tercer trimestre 2005
México ⁽²⁾	(2%)	(1%)	(2%)
U.S.A.	18%	17%	2%
España	6%	7%	(0%)
Reino Unido	N/A	N/A	(0%)

CONCRETO

México ⁽²⁾	(3%)	(4%)	(1%)
U.S.A.	25%	21%	5%
España	5%	5%	2%
Reino Unido	N/A	N/A	(0%)

AGREGADOS

México ⁽²⁾	(13%)	(19%)	3%
U.S.A.	21%	25%	8%
España	17%	10%	(7%)
Reino Unido	N/A	N/A	(0%)

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 diciembre del 2005

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 cuarto trimestre de 2005, tercer trimestre de 2005 y cuarto trimestre de 2004 fueron de 10.62, 10.76 y 11.14 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de septiembre 30, 2004 a septiembre 30, 2005 fue de -4.1%.

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 diciembre 31, 2004 a pesos constantes a diciembre 31, 2005, es necesario convertir estas cantidades en dólares a pesos y después multiplicar el dato resultante por 1.0320, el factor de inflación entre diciembre 31, 2004 y diciembre 31, 2005.

Tipos de Cambio	Diciembre 31	
	2005	2004
Peso	10.62	11.14
Euro	0.84	0.74
Libra esterlina	0.58	0.52

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, Latvia, 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, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, dividendos de capital preferente, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados).

Inversiones en activo fijo equivalen a los gastos de mantenimiento y 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. El cálculo incluye el flujo de operación de CEMEX para los últimos doce meses más el flujo de operación estimado de RMC para los últimos doce meses.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 3,524 millones para el cuarto trimestre de 2005, 3,460 millones para el año completo 2005, 3,392 millones para el cuarto trimestre de 2004 y 3,329 para el año completo 2004.

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 y los recursos de la venta de algunos activos, al valor justo de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, comenzó durante marzo de 2005 concurrente con la toma de control de CEMEX y fue llevado a cabo durante el año. A diciembre 31 de 2005, CEMEX está cerca de completar el proceso para determinar los valores justos de los activos netos de RMC, incluyendo los activos intangibles adquiridos. Por lo tanto, a diciembre 31 de 2005, 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 1,200 millones de dólares, es un estimado razonable del monto final que prevalecería después de completar el proceso de asignación durante el primer trimestre del 2006. En esta etapa, lo que queda pendiente es concluir si alguna porción de crédito mercantil debe ser asignado a otros activos intangibles.

Dado que la mayoría de los ajustes de valor justo fueron determinados durante el cuarto trimestre del 2005, el incremento en el gasto de depreciación y amortización en el cuarto trimestre con respecto a los trimestres anteriores fue debido principalmente al valor incremental de Propiedad, Planta y Equipo y Activos Intangibles, sin incluir créditos mercantiles, resultante de la asignación del valor justo del precio de compra pagado en la adquisición de RMC.