

Información de la acción

NYSE (ADR)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 5:1

	Tercer trimestre			Tercer trimestre	
	2004	2003	% Var.	2004	2003
Ventas netas	2,047	1,834	12%	% de ventas netas	
Utilidad bruta	902	791	14%	44.0%	43.1%
Utilidad de operación	495	405	22%	24.2%	22.1%
Utilidad neta mayoritaria	361	140	158%	17.6%	7.6%
Flujo de operación (EBITDA)	656	570	15%	32.1%	31.1%
Flujo de efectivo libre	451	384	17%	22.0%	20.9%
<hr/>					
Deuda neta	4,679	5,676	(18%)		
Deuda neta / flujo de operación	1.95	2.85			
Cobertura de intereses	6.72	5.02			
Utilidad trimestral por CPO	1.07	0.43	146%		
CPOs en circulación promedio	1,695	1,617	5%		

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

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 12% respecto al tercer trimestre de 2003, alcanzando 2,047 millones de dólares. Este incremento se debe principalmente a un incremento en volúmenes de cemento doméstico y de concreto en la mayoría de nuestros mercados, la recuperación de los precios de cemento, así como a mayores ventas de nuestra iniciativa de multiproductos. La construcción de vivienda y el gasto en infraestructura siguen impulsando la demanda de cemento, mientras que el sector comercial e industrial continúa su tendencia alcista que inició a finales del año pasado.

El **costo de ventas** como porcentaje de las ventas netas disminuyó 0.92 puntos porcentuales comparado con el tercer trimestre del año anterior, y disminuyó 1.58 puntos porcentuales en los primeros nueve meses del año respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a mayores volúmenes y precios, así como a un mayor porcentaje de capacidad utilizada.

Los **gastos de administración y venta** como porcentaje de las ventas netas disminuyeron 1.21 puntos porcentuales comparados con el tercer trimestre del 2003, y disminuyeron 1.09 puntos porcentuales en los primeros nueve meses del año respecto al mismo periodo del año anterior. El incremento global en los costos de transporte fue contrarrestado por nuestro continuo esfuerzo por reducir costos, el cual ha resultado en ahorros significativos en todos los niveles de la compañía.

El **flujo de operación (EBITDA)** durante el primer trimestre aumentó 15% contra el mismo periodo del año anterior, a 656 millones de dólares, mientras que el **margen de flujo de operación** aumentó a 32.1% en el tercer trimestre, de 31.1% en el mismo periodo de 2003. El aumento de 1.0 punto porcentual en el margen de flujo de operación se debe a la recuperación gradual de los precios de cemento y concreto, mayores volúmenes de cemento doméstico y concreto, y una mejor estructura de costos.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el tercer trimestre de 2004 resultó en una ganancia de 24 millones de dólares contra una pérdida de 118 millones de dólares durante el mismo trimestre de 2003. La ganancia cambiaria se debe a la apreciación del peso mexicano contra el dólar durante el trimestre.

La **utilidad neta mayoritaria** para el trimestre incrementó 158%, alcanzando 361 millones de dólares, comparada con 140 millones de dólares en el tercer trimestre de 2003. Durante la primera mitad del año, la utilidad neta mayoritaria alcanzó 931 millones de dólares, representando un incremento de 76% respecto al mismo periodo de 2003.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 4,679 millones de dólares, 290 millones de dólares menor a la registrada al final del segundo trimestre de 2004, y 962 millones de dólares menor que al inicio del 2004. La razón de **deuda neta a flujo de operación** bajó a 1.95 veces de 2.18 veces tres meses antes, y 2.85 veces doce meses antes. La **cobertura de intereses** alcanzó 6.72 veces, respecto a 5.02 veces 12 meses antes.

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 ⁽¹⁾

	Tercer trimestre			Enero-Septiembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Utilidad de operación	495	405	22%	1,376	1,095	26%
+ Depreciación y amortización operativa	161	165		497	478	
Flujo de operación	656	570	15%	1,873	1,573	19%
- Gasto financiero neto	78	91		246	268	
- Inversiones en activo fijo	103	96		243	261	
- Inversiones en capital de trabajo	(31)	(34)		68	53	
- Impuestos	28	13		67	57	
- Pago de dividendos del capital preferente ⁽²⁾	N/A	7		N/A	21	
- Otros gastos	27	13		43	39	
Flujo de efectivo libre	451	384	17%	1,206	874	38%

En millones de dólares

Durante el tercer trimestre, flujo de efectivo libre por 451 millones de dólares fue utilizado de la siguiente manera: 302 millones de dólares para reducción de deuda neta, sin embargo, la deuda neta se redujo en 290 millones de dólares debido a efectos cambiarios por 12 millones de dólares; 112 millones de dólares para la adquisición de minoritarios de CEMEX Asia Holdings; y otras inversiones.

Información sobre deuda

	Tercer trimestre			Segundo trimestre	Tercer trimestre	
	2004	2003	% Var.	2004	2004	2003
Deuda total ⁽²⁾	5,730	5,368	7%	5,296	Denominación de monedas	
Deuda de corto plazo	23%	21%		13%	Dólar norteamericano	71% 75%
Deuda de largo plazo	77%	79%		87%	Yen japonés	13% 13%
Obligaciones de capital ⁽²⁾	N/A	716		N/A	Euro	15% 11%
Efectivo y equivalentes	1,051	409	157%	327	Otras monedas	1% 1%
Deuda neta	4,679	5,676	(18%)	4,969	Tasas de interés	
Gasto por interés	84	94	(10%)	85	Fija	65% 69%
Dividendos preferentes ⁽²⁾	N/A	7		N/A	Variable	35% 31%
Cobertura de intereses	6.72	5.02		6.2		
Deuda neta / flujo de operación	1.95	2.85		2.2		
Razón de capitalización	43.4%	44.4%		42.9%		

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

Otras actividades

El 14 de octubre de 2004, CEMEX concluyó la oferta de compra en efectivo de sus pagarés con cupón 12 ¾% con vencimiento en 2006 ("Pagarés del 2006") y sus pagarés con cupón 9.625% con vencimiento en 2009 ("Pagarés del 2009"). Los tenedores de los Pagarés del 2006 acudieron a la oferta por un monto de capital de 39,749,000 dólares que representa un 43.4% del total en circulación. Así mismo, los tenedores de los Pagarés del 2009 acudieron a la oferta por un monto de capital de 138,484,000 dólares que representan un 69.2% del total en circulación. CEMEX también anunció que recibió el consentimiento de los tenedores que representa la mayoría del capital de sus Pagarés del 2006 autorizando los cambios a las modificaciones solicitadas para el instrumento de emisión respectivo. En un comunicado de prensa anterior, CEMEX anunció que los tenedores requeridos para los Pagarés del 2009 habían dado su consentimiento autorizando los cambios a las modificaciones solicitadas para el instrumento de emisión respectivo.

(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) En años anteriores a 2004, en apego a los principios contables Mexicanos aplicables en dichos años, el saldo del capital preferente y las acciones preferentes era reconocido como parte del interés minoritario en el capital contable, y su correspondiente dividendo preferente dentro del interés minoritario en el estado de resultados. A partir del 1 de enero de 2004, como resultado de nuevas regulaciones bajo los principios contables en México, los aproximadamente 66 millones de dólares remanentes de acciones preferentes se han reconocido como un pasivo en el balance general, y no dentro del capital contable minoritario. El dividendo preferente correspondiente a dichas acciones preferentes es ahora reconocido como parte del gasto financiero.

Información sobre capital

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

CPOs en circulación al inicio del trimestre	1,694,690,092
Ejercicio de opciones no cubiertas (“hedged”)	284,426
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	(134,195)
CPOs en circulación a final de trimestre	1,695,108,713

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

Planes de opciones para empleados

Al 30 de septiembre del 2004, directores, ejecutivos y empleados tenían opciones para adquirir 177,679,365 CPOs de CEMEX. El total de CPOs amparados por las opciones vigentes representa el 10.5% del total de nuestros CPOs en circulación. Sin embargo, debido a que el 97.3% de estas opciones están cubiertas (“hedged”) a través de contratos forward de acciones, solo el 2.7% restante diluirán las acciones existentes cuando dichas opciones sean ejercidas.

Instrumentos derivados

CEMEX periódicamente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward de acciones y monedas, y opciones con el fin de lograr nuestra estrategia financiera y de cubrir nuestros planes de opciones sobre acciones y otras obligaciones de capital.

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	Tercer trimestre		Segundo trimestre
	2004	2003	2004
Derivados de acciones ⁽¹⁾	1,179	1,532	1,068
Derivados de tipo de cambio ⁽²⁾	5,953	3,090	2,722
Derivados de tasas de interés	2,120	3,233	2,121
Valor de mercado estimado	(197)	(162)	(225)

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.

(1) El precio promedio ponderado agregado de ejercicio al 30 de septiembre de 2004 para los programas de opciones para empleados, títulos opcionales de compra (“warrants”) y la obligación de la transacción de CEMEX Asia Holdings descrita en reportes anteriores era de 25.11 dólares por ADR. En esa misma fecha, el precio promedio de ejercicio ponderado agregado de los contratos forward establecidos para cubrir nuestras obligaciones de las opciones sobre acciones mencionadas arriba que tiene la empresa era de 27.92 dólares por ADR.

(2) Favor de consultar la pagina 4 de este reporte (otras actividades relacionadas a la transacción de RMC) para mayor detalle.

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, en lo que a CEMEX concierne, se presentan cuando se celebran transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los instrumentos financieros derivados relacionados se valoran de acuerdo con los criterios de valoración aplicados al instrumento de activo, pasivo o capital, al cual están cubriendo. Como resultado del reconocimiento del valor de mercado estimado de nuestro portafolio de instrumentos derivados en los estados financieros, al 30 de septiembre de 2004, reconocimos un pasivo neto de 466 millones de dólares. 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.

Otras actividades

CEMEX anuncia acuerdo para adquirir RMC en una transacción valuada en 5,800 millones de dólares

El 27 de septiembre de 2004, CEMEX anunció un acuerdo de adquisición por RMC Group p.l.c (“RMC”) por 4,100 millones de dólares en efectivo. Incluyendo la deuda de RMC, el valor de la transacción asciende a 5,800 millones de dólares. Los Consejos de Administración de ambas empresas han aprobado unánimemente la transacción.

La combinación de ambas empresas creará una de las más grandes firmas de materiales para la construcción en el mundo, con ingresos pro forma superiores a 15,000 millones de dólares. Se estima cerrar la transacción a finales de 2004.

RMC, con sede en Reino Unido, es una empresa internacional líder en la producción y suministro de productos, materiales y servicios utilizados primordialmente en la industria de la construcción. Es uno de los productores más grandes de cemento en Europa y es uno de los más grandes proveedores de concreto premezclado y agregados en el mundo. En 2003, RMC registró ventas de 15.7 millones de toneladas de cemento, 55.5 millones de metros cúbicos de concreto premezclado y 158 millones de toneladas de agregados, derivando en ventas, excluyendo alianzas y asociaciones estratégicas, por 7,900 millones de dólares.

Para el año 2007 CEMEX espera alcanzar ahorros anuales de 200 millones de dólares derivados de la integración de RMC principalmente por la centralización de las funciones administrativas, los beneficios en la red de comercialización, logística, abasto global, energía y por la estandarización de procesos.

Se espera que la adquisición fortalezca de manera inmediata el flujo de efectivo libre y la utilidad en efectivo por acción de CEMEX. Adicionalmente se prevé que esta adquisición alcance en el 2007 una tasa de retorno de 10 por ciento sobre el capital empleado, y se estima alcanzar una razón de deuda neta a flujo de operación de 2.7 veces a finales de 2005; este nivel es el mismo alcanzado a finales de 2003.

Los términos de la adquisición representan un sobreprecio de aproximadamente 39% respecto al precio promedio ponderado de los últimos 30 días, el cual es de 6.15 libras esterlinas. De esta forma, los términos de la adquisición valúan el capital de RMC en aproximadamente 4,100 millones de dólares.

Esta adquisición está sujeta a las condiciones impuestas por la legislación de adquisiciones del Reino Unido. Adicionalmente esta sujeta a la aprobación de las autoridades y a la aprobación de al menos el 75 por ciento de los accionistas de RMC que emitan su voto. CEMEX estima que la transacción sea cerrada a finales de 2004.

CEMEX financiaría la operación a través de créditos comprometidos con Citigroup Global Markets Limited y con Goldman Sachs International. Dicho financiamiento es suficiente para solventar el pago en efectivo ofrecido a los accionistas de RMC bajo los términos de la adquisición.

Citigroup Global Markets Limited y Goldman Sachs International son los asesores financieros de CEMEX con respecto a esta adquisición.

Otras actividades relacionadas a la transacción de RMC

El 27 de septiembre de 2004, CEMEX anunció que CEMEX UK, una subsidiaria de CEMEX, adquirió un total de 50,000,000 de acciones de RMC, representando aproximadamente el 18.8% de las acciones de RMC. El precio pagado por estas acciones fue de £8.644, equivalente al precio anunciado en la oferta de £8.55 por acción más el dividendo declarado de £0.094 por acción. Se utilizó un total de £435 millones (aproximadamente 780 millones de dólares) del crédito comprometido por Citigroup y Goldman Sachs para esta transacción.

CEMEX estableció una cobertura del precio de compra por el 81.2% restante de acciones de RMC a través de contratos derivados de moneda por un total de £1,869 millones. El precio de estos contratos no será mayor a 1.795 dólares por libra esterlina.

Resultados Operativos - México

En México, las **ventas netas** fueron de 709 millones de dólares, un incremento de 7% contra el tercer trimestre de 2003.

El **volumen doméstico de cemento gris** incrementó 2% en el trimestre, mientras que el **volumen de concreto** incrementó 20% durante el mismo periodo respecto al tercer trimestre de 2003. La construcción de vivienda social continúa fuerte, manteniéndose como uno de los principales impulsores de la demanda de cemento en este año. El gasto público continúa robusto aun que varios proyectos de infraestructura han mostrado retrasos en su avance y licitación. El sector autoconstrucción no ha crecido durante el año, por lo que continúa relativamente débil.

El **precio promedio realizado del cemento gris** en México disminuyó 3% en términos de pesos constantes y 3% en términos de dólares comparado con el tercer trimestre de 2003. El **precio promedio de concreto** disminuyó 1% en términos de pesos constantes, y 1% en términos de dólares respecto al tercer trimestre de 2003.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** disminuyó en 3.6 puntos porcentuales, pasando de 46.4% en el tercer trimestre de 2003 a 42.8% en el tercer trimestre de 2004. La disminución se debe principalmente a un cambio en la mezcla de producto y a menores precios promedio, contrarrestados parcialmente por ahorros en energéticos.

Estados Unidos

Las **ventas netas** para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos durante el trimestre fueron de 552 millones de dólares, un incremento de 17% contra el tercer trimestre de 2003.

El **volumen doméstico de cemento** incrementó 9% durante el tercer trimestre de 2004 con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el **volumen de concreto** incrementó 15%. Tanto el sector público como el privado de la economía han mostrado un incremento en la demanda de cemento. El sector residencial continúa fuerte debido a las bajas tasas de interés, mientras que el sector industrial y comercial continúa su tendencia alcista que inició hacia finales del año pasado; los niveles de ocupación de oficinas se mantienen bajos y la industria ha incrementado su gasto. La inversión en infraestructura continúa impulsando la demanda de cemento y concreto.

El **precio promedio del cemento** incrementó 7% comparado con el tercer trimestre del 2003, mientras que el **precio promedio de concreto** incrementó 15%.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** incrementó 3.4 puntos porcentuales, pasando de 23.6% en el tercer trimestre de 2003 a 27.0% en el tercer trimestre de 2004. Este incremento en el margen se debe principalmente a mayores volúmenes y precios de cemento y concreto, contrarrestados parcialmente por mayores costos de energéticos, importación y transporte.

España

Las **ventas netas** de CEMEX España durante el trimestre fueron de 317 millones de dólares, un incremento de 13% contra el mismo trimestre del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** incrementó 9% durante el trimestre en comparación al mismo trimestre de 2003, mientras que el **volumen de concreto** incrementó 1% respecto al mismo periodo del año anterior. La construcción de vivienda continúa fuerte, superando expectativas, impulsado por las bajas tasas de interés. El sector industrial en España continúa impulsando fuertemente la demanda de cemento, mientras que el sector de infraestructura se mantiene fuerte debido al plan español de infraestructura.

El **precio promedio de cemento** incrementó 3% en euros y 11% en términos de dólares, comparado con el mismo trimestre de 2003. El **precio promedio de concreto** incrementó 5% en términos de euros y 14% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** incrementó 3.6 puntos porcentuales, pasando de 27.1% en el tercer trimestre de 2003 a 30.7% en el tercer trimestre de 2004. Este incremento se debe principalmente a mejores precios de cemento y concreto, parcialmente contrarrestados por mayores costos de materias primas y energéticos.

Venezuela

Las **ventas netas** de nuestras operaciones en Venezuela durante el trimestre fueron de 84 millones de dólares, un incremento de 6% contra el mismo trimestre del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** incrementó 12% contra el tercer trimestre de 2003, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 13%. El gasto de gobierno ha incrementado considerablemente respecto al año anterior, con el inicio de nuevos proyectos que han impulsado la demanda de cemento. Los sectores autoconstrucción e industrial también se mantienen fuertes, impulsados por la mejora en la economía del país.

Las **exportaciones** de Venezuela durante el tercer trimestre aumentaron 11% contra el tercer trimestre del año anterior. Las exportaciones a Norteamérica y al Caribe representaron 73% y 27%, respectivamente, de las exportaciones totales de CEMEX Venezuela durante el tercer trimestre.

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 11% en términos de bolívares constantes y 10% en términos de dólares comparado con el tercer trimestre de 2003, mientras que el **precio promedio de concreto** disminuyó 3% en bolívares constantes, y 2% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** disminuyó en 1.2 puntos porcentuales, pasando de 49.5% en el tercer trimestre de 2003 a 48.3% en el tercer trimestre de 2004. Esta disminución se debe a menores precios de cemento y a mayores costos de transporte.

Colombia

Las **ventas netas** de CEMEX Colombia durante el trimestre fueron de 66 millones de dólares, un incremento de 13% contra el mismo trimestre del año anterior.

Durante el tercer trimestre de 2004, el **volumen de cemento doméstico** de CEMEX Colombia aumentó 2% respecto al mismo periodo de 2003, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 8%. La demanda de cemento ha sido impulsada principalmente por el sector industrial y comercial, residencial y autoconstrucción. El gasto en infraestructura se mantiene estable, aunque ha empezado a mostrar señales de recuperación con el arranque de nuevos proyectos. El **precio promedio de cemento doméstico** en Colombia disminuyó 4% en pesos colombianos y aumentó 6% en términos de dólares respecto al tercer trimestre de 2003, mientras que el **precio promedio de concreto** aumentó 9% en pesos colombianos y 20% en términos de dólares.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** disminuyó 0.9 puntos porcentuales, pasando de 60.7% en el tercer trimestre de 2003 a 59.8% en el tercer trimestre de 2004. Esta disminución se debe principalmente a mayores costos de energéticos, parcialmente contrarrestados por mayores volúmenes de cemento y concreto, así como a mejores precios de concreto.

Otras operaciones

Las **ventas netas** de nuestras operaciones en Centro América y Caribe aumentaron 9% respecto al tercer trimestre del año anterior, alcanzando 165 millones de dólares. El **volumen de cemento doméstico** incrementó 4% con respecto al tercer trimestre de 2003 debido a mayores volúmenes en Costa Rica, Nicaragua, Panamá y Puerto Rico. El **volumen de concreto** disminuyó 9% respecto al tercer trimestre de 2003 debido a menores volúmenes de concreto en Puerto Rico, Costa Rica y República Dominicana.

En Egipto, las **ventas** y el **flujo de operación (EBITDA)** incrementaron 33% y 31% respectivamente, comparados contra el tercer trimestre del año anterior. El **volumen de cemento doméstico** disminuyó 5% durante el trimestre. El **precio promedio de cemento** aumentó 24% en términos de libras egipcias y 23% en términos de dólares durante el trimestre. Ingresos del sector turismo, y las remesas hacia Egipto han incrementado respecto al año anterior, impulsando la economía, lo que nos ha permitido incrementar los precios del cemento.

En nuestras operaciones asiáticas, que incluyen Filipinas, Tailandia, Taiwán y Bangladesh, **las ventas netas** incrementaron 13% contra el tercer trimestre de 2003. El **flujo de operación (EBITDA)** incrementó 167% durante el mismo periodo debido principalmente a mejores volúmenes y precios en dólares. El **volumen de cemento doméstico** incrementó 8% debido a mayores volúmenes en Filipinas - impulsados principalmente por el sector residencial - y en Tailandia, mientras que el **precio promedio ponderado del cemento doméstico** en la región aumentó 16% en términos de dólares contra el tercer trimestre de 2003. El **margen de flujo de operación (EBITDA)** aumentó 15.4 puntos porcentuales, pasando de 11.2% en el tercer trimestre de 2003 a 26.6% en el tercer trimestre de 2004. Este incremento es debido a mejores precios, y a la reducción en gastos de administración y ventas.

Cifras Consolidadas

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ventas Netas	5,885,220	5,288,249	11%	2,047,409	1,834,365	12%
Costo de Ventas	(3,300,649)	(3,049,114)	8%	(1,145,732)	(1,043,323)	10%
Utilidad Bruta	2,584,571	2,239,135	15%	901,678	791,042	14%
Gastos de Operación	(1,208,502)	(1,143,973)	6%	(406,410)	(386,320)	5%
Utilidad de Operación	1,376,069	1,095,162	26%	495,268	404,722	22%
Gastos Financieros	(262,513)	(282,164)	(7%)	(83,846)	(93,588)	(10%)
Productos Financieros	16,199	13,953	16%	5,548	2,168	156%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(58,778)	(140,138)	(58%)	23,582	(117,756)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	271,805	233,306	17%	63,537	68,313	(7%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(1,556)	(34,335)	(95%)	9,890	6,425	54%
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(34,843)	(209,379)	(83%)	18,710	(134,438)	N/A
Otros Gastos, Netos	(279,388)	(264,601)	6%	(109,381)	(91,271)	20%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	1,061,838	621,182	71%	404,597	179,012	126%
I.S.R.	(125,896)	(75,047)	68%	(48,040)	(23,133)	108%
P.T.U.	(7,459)	(7,711)	(3%)	(2,827)	(2,714)	4%
Total ISR y PTU	(133,356)	(82,759)	61%	(50,867)	(25,847)	97%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	928,482	538,423	72%	353,730	153,165	131%
Participación de Subs. No Consolidadas	25,149	17,133	47%	13,289	3,138	324%
Utilidad Neta Consolidada	953,631	555,556	72%	367,019	156,303	135%
Utilidad Neta Minoritaria	22,286	27,027	(18%)	5,812	16,072	(64%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	931,345	528,529	76%	361,207	140,231	158%
Flujo de Operación (EBITDA)	1,873,102	1,572,962	19%	656,290	569,986	15%
Utilidad por CPO	0.56	0.34	66%	0.21	0.09	146%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		
	2004	2003	% Var.
Activo Total	16,767,007	16,201,050	3%
Efectivo e Inversiones Temporales	1,051,209	408,678	157%
Clientes y Dctos. por Cobrar	426,042	443,787	(4%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	334,324	466,098	(28%)
Inventarios	644,450	686,004	(6%)
Otros Activos Circulantes	89,827	92,017	(2%)
Activo Circulante	2,545,851	2,096,584	21%
Activo Fijo	9,030,870	8,906,298	1%
Otros Activos	5,190,285	5,198,169	(0%)
Pasivo Total	9,301,105	8,829,701	5%
Pasivo Circulante	2,934,340	2,730,423	7%
Pasivo Largo Plazo	4,404,380	4,254,781	4%
Otros Pasivos	1,962,384	1,844,497	6%
Capital Contable Consolidado	7,465,902	7,371,350	1%
Capital Contable Minoritario	368,597	1,173,812	(69%)
Capital Contable Mayoritario	7,097,304	6,197,538	15%

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos constantes al 31 de Septiembre, 2004
excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ventas Netas	66,973,803	62,801,128	7%	23,299,518	21,784,188	7%
Costo de Ventas	(37,561,387)	(36,210,059)	4%	(13,038,427)	(12,390,092)	5%
Utilidad Bruta	29,412,415	26,591,068	11%	10,261,091	9,394,096	9%
Gastos de Operación	(13,752,748)	(13,585,363)	1%	(4,624,942)	(4,587,780)	1%
Utilidad de Operación	15,659,667	13,005,705	20%	5,636,149	4,806,316	17%
Gastos Financieros	(2,987,402)	(3,350,867)	(11%)	(954,171)	(1,111,412)	(14%)
Productos Financieros	184,347	165,699	11%	63,134	25,742	145%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(668,897)	(1,664,224)	(60%)	268,359	(1,398,423)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	3,093,139	2,770,644	12%	723,050	811,255	(11%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(17,704)	(407,752)	(96%)	112,547	76,301	48%
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(396,517)	(2,486,500)	(84%)	212,919	(1,596,537)	N/A
Otros Gastos, Netos	(3,179,437)	(3,142,300)	1%	(1,244,752)	(1,083,899)	15%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	12,083,713	7,376,906	64%	4,604,317	2,125,880	117%
I.S.R.	(1,432,700)	(891,230)	61%	(546,699)	(274,723)	99%
P.T.U.	(84,887)	(91,577)	(7%)	(32,172)	(32,226)	(0%)
Total ISR y PTU	(1,517,587)	(982,807)	54%	(578,871)	(306,950)	89%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	10,566,126	6,394,098	65%	4,025,446	1,818,931	121%
Participación de Subs. No Consolidadas	286,193	203,466	41%	151,228	37,260	306%
Utilidad Neta Consolidada	10,852,319	6,597,564	64%	4,176,673	1,856,191	125%
Utilidad Neta Minoritaria	253,615	320,960	(21%)	66,137	190,865	(65%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	10,598,704	6,276,604	69%	4,110,536	1,665,326	147%
Flujo de Operación (EBITDA)	21,315,905	18,679,868	14%	7,468,578	6,768,923	10%
Utilidad por CPO	6.41	3.72	72%	2.43	0.95	154%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		
	2004	2003	% Var.
Activo Total	190,808,535	192,397,194	(1%)
Efectivo e Inversiones Temporales	11,962,762	4,853,295	146%
Clientes y Dctos. por Cobrar	4,848,354	5,270,235	(8%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	3,804,607	5,535,194	(31%)
Inventarios	7,333,837	8,146,709	(10%)
Otros Activos Circulantes	1,022,228	1,092,753	(6%)
Activo Circulante	28,971,789	24,898,187	16%
Activo Fijo	102,771,301	105,767,633	(3%)
Otros Activos	59,065,445	61,731,374	(4%)
Pasivo Total	105,846,574	104,857,994	1%
Pasivo Circulante	33,392,794	32,425,411	3%
Pasivo Largo Plazo	50,121,849	50,528,076	(1%)
Otros Pasivos	22,331,930	21,904,507	2%
Capital Contable Consolidado	84,961,961	87,539,201	(3%)
Capital Contable Minoritario	4,194,639	13,939,722	(70%)
Capital Contable Mayoritario	80,767,322	73,599,479	10%

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Mexico	2,109,107	1,975,647	7%	708,746	663,249	7%
U.S.A.	1,455,914	1,272,641	14%	551,816	470,733	17%
España	939,036	848,220	11%	316,911	279,953	13%
Venezuela	251,465	223,085	13%	84,464	79,540	6%
Colombia	184,670	153,758	20%	66,137	58,702	13%
Egipto	140,779	93,296	51%	51,704	38,942	33%
Centroamérica y el Caribe	500,255	435,521	15%	164,978	151,403	9%
Region Asia	150,310	143,111	5%	50,995	45,214	13%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>153,684</i>	<i>142,970</i>	<i>7%</i>	<i>51,657</i>	<i>46,629</i>	<i>11%</i>
TOTAL	5,885,220	5,288,249	11%	2,047,409	1,834,365	12%

UTILIDAD BRUTA

Mexico	1,205,765	1,141,710	6%	397,541	389,576	2%
U.S.A.	478,763	397,605	20%	194,814	160,004	22%
España	344,790	300,854	15%	117,170	93,160	26%
Venezuela	116,862	103,366	13%	41,254	38,589	7%
Colombia	115,131	83,335	38%	41,646	31,341	33%
Egipto	73,908	40,274	84%	28,148	19,852	42%
Centroamérica y el Caribe	181,764	136,820	33%	53,859	49,822	8%
Region Asia	62,310	39,503	58%	21,000	12,434	69%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>5,279</i>	<i>(4,334)</i>	<i>N/A</i>	<i>6,246</i>	<i>(3,736)</i>	<i>N/A</i>
TOTAL	2,584,571	2,239,135	15%	901,678	791,042	14%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

Mexico	827,902	790,543	5%	265,978	272,050	(2%)
U.S.A.	215,358	160,667	34%	110,411	73,971	49%
España	231,959	186,042	25%	77,770	57,037	36%
Venezuela	80,986	73,178	11%	29,304	28,205	4%
Colombia	87,613	60,325	45%	32,446	23,854	36%
Egipto	44,402	19,969	122%	17,974	11,953	50%
Centroamérica y el Caribe	122,050	74,463	64%	33,200	28,283	17%
Region Asia	22,295	(8,893)	N/A	7,114	(2,748)	N/A
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(256,495)</i>	<i>(261,132)</i>	<i>(2%)</i>	<i>(78,929)</i>	<i>(87,882)</i>	<i>(10%)</i>
TOTAL	1,376,069	1,095,162	26%	495,268	404,722	22%

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

Mexico	941,614	896,330	5%	303,582	307,823	(1%)
U.S.A.	332,536	270,650	23%	149,206	111,284	34%
España	291,662	240,007	22%	97,396	75,863	28%
Venezuela	115,336	108,735	6%	40,824	39,380	4%
Colombia	110,048	91,729	20%	39,574	35,627	11%
Egipto	66,627	41,698	60%	25,346	19,304	31%
Centroamérica y el Caribe	149,984	101,818	47%	42,340	37,347	13%
Region Asia	42,301	14,927	183%	13,557	5,074	167%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(177,006)</i>	<i>(192,931)</i>	<i>(8%)</i>	<i>(55,536)</i>	<i>(61,715)</i>	<i>(10%)</i>
TOTAL	1,873,102	1,572,962	19%	656,290	569,986	15%

Resumen Operativo por País

Margen sobre Ventas Netas

MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN	Enero - Septiembre		Tercer trimestre	
	2004	2003	2004	2003
México	39.3%	40.0%	37.5%	41.0%
U.S.A.	14.8%	12.6%	20.0%	15.7%
España	24.7%	21.9%	24.5%	20.4%
Venezuela	32.2%	32.8%	34.7%	35.5%
Colombia	47.4%	39.2%	49.1%	40.6%
Egipto	31.5%	21.4%	34.8%	30.7%
Centroamérica y el Caribe	24.4%	17.1%	20.1%	18.7%
Region Asia	14.8%	(6.2%)	13.9%	(6.1%)
MARGEN CONSOLIDADO	23.4%	20.7%	24.2%	22.1%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	44.6%	45.4%	42.8%	46.4%
U.S.A.	22.8%	21.3%	27.0%	23.6%
España	31.1%	28.3%	30.7%	27.1%
Venezuela	45.9%	48.7%	48.3%	49.5%
Colombia	59.6%	59.7%	59.8%	60.7%
Egipto	47.3%	44.7%	49.0%	49.6%
Centroamérica y el Caribe	30.0%	23.4%	25.7%	24.7%
Region Asia	28.1%	10.4%	26.6%	11.2%
MARGEN CONSOLIDADO	31.8%	29.7%	32.1%	31.1%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Septiembre		% Var.	Tercer trimestre		% Var.
	2004	2003		2004	2003	
Volumen de Cemento Consolidado	49,492	48,466	2%	17,030	16,851	1%
Volumen de Concreto Consolidado	17,900	16,205	10%	6,229	5,568	12%

Volumen por País

	Enero - Septiembre	Tercer trimestre	Tercer trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Segundo trimestre 2004
CEMENTO DOMESTICO			
Mexico	2%	2%	0%
U.S.A.	11%	9%	8%
España	2%	9%	0%
Venezuela	24%	12%	4%
Colombia	8%	2%	11%
Egipto	(6%)	(5%)	3%
Centroamérica y el Caribe	(1%)	4%	(0%)
Region Asia	(4%)	8%	(0%)

CONCRETO

Mexico	13%	20%	8%
U.S.A.	10%	15%	0%
España	1%	1%	3%
Venezuela	18%	13%	(4%)
Colombia	20%	8%	14%
Centroamérica y el Caribe	(2%)	(9%)	(3%)
Region Asia	N/A	N/A	N/A

CEMENTO DE EXPORTACIÓN

Mexico	23%	70%	30%
España	(24%)	(15%)	5%
Venezuela	25%	11%	(10%)

Precios de Cemento y Concreto

Dólares

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Septiembre	Tercer trimestre	Tercer trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Segundo trimestre 2004
México	(3%)	(3%)	(1%)
U.S.A.	3%	7%	3%
España	12%	11%	0%
Venezuela	(9%)	(10%)	4%
Colombia	4%	6%	2%
Egipto	30%	23%	8%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	8%	6%	3%
Region Asia ⁽²⁾	22%	16%	0%

CONCRETO

México	(2%)	(1%)	3%
U.S.A.	7%	15%	10%
España	14%	14%	(1%)
Venezuela	(0%)	(2%)	5%
Colombia	18%	20%	5%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	5%	7%	1%

Moneda Local

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Septiembre	Tercer trimestre	Tercer trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Segundo trimestre 2004
México ⁽¹⁾	(2%)	(3%)	(2%)
U.S.A.	3%	7%	3%
España	3%	3%	(0%)
Venezuela ⁽¹⁾	(13%)	(11%)	0%
Colombia	(5%)	(4%)	(2%)
Egipto	36%	24%	8%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A
Region Asia ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A

CONCRETO

México ⁽¹⁾	(1%)	(1%)	1%
U.S.A.	7%	15%	10%
España	4%	5%	(2%)
Venezuela ⁽¹⁾	(4%)	(3%)	1%
Colombia	9%	9%	1%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A

1) La variación del precio en moneda local para México y Venezuela se presenta en términos constantes a Septiembre 30, 2004.

2) Precio promedio ponderado por volumen.

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 tercer trimestre de 2004, segundo trimestre de 2004 y tercer trimestre de 2003 fueron de 11.38, 11.49 y 11.00 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de septiembre 30, 2003 a septiembre 30, 2004 fue de 7.96%.

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 de cada país 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 y Venezuela de septiembre 30, 2003 a pesos constantes y bolívares, respectivamente, a septiembre 30, 2004, es necesario convertir estas cantidades en dólares a su moneda local correspondiente y después multiplicar el dato resultante por el factor de inflación correspondiente que se muestra en la tabla siguiente.

Tipos de cambio	Septiembre 30		Factor de inflación
	2004	2003	
México	11.38	11.00	1.049
España	0.80	0.86	
Venezuela	1,920	1,600	1.208
Colombia	2,595	2,889	
Egipto	6.25	6.16	

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

La región Centroamérica y Caribe incluye las operaciones de CEMEX en Costa Rica, República Dominicana, Panamá, Nicaragua y Puerto Rico, así como las operaciones de comercio internacional (*trading*) de la región Caribe. La región Asia incluye las operaciones de CEMEX en Filipinas, Taiwán, Tailandia y Bangladesh.

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).

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.

Obligaciones de capital para el año 2003 equivale a los 66 millones de dólares de acciones preferentes. A partir del 1 de enero de 2004, el saldo de 66 millones de dólares de las acciones preferentes se contabilizará como un pasivo en el balance general.

Deuda neta equivale a la deuda total más obligaciones de capital, 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.

Razón de capitalización se calcula dividiendo la deuda total entre la suma de la deuda total y el capital contable.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 1,695 millones para el tercer trimestre de 2004, 1,654 millones para los primeros nueve meses de 2004, 1,617 millones para el tercer trimestre de 2003 y 1,562 millones para los primeros nueve meses de 2003.