

Información de la acción

NYSE (ADR)
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 5:1

	Cuarto trimestre			Cuarto trimestre	
	2004	2003	% Var.	2004	2003
Ventas netas	2,002	1,787	12%	% de ventas netas	
Utilidad bruta	863	757	14%	43.1%	42.4%
Utilidad de operación	414	342	21%	20.7%	19.1%
Utilidad neta mayoritaria	334	91	266%	16.7%	5.1%
Flujo de operación (EBITDA)	582	509	14%	29.1%	28.5%
Flujo de efectivo libre	200	247	(19%)	10.0%	13.8%
Deuda neta	5,588	5,641	(1%)		
Deuda neta / flujo de operación	2.2	2.7			
Cobertura de intereses	6.8	5.3			
Utilidad trimestral por CPO	0.20	0.06	250%		
CPOs en circulación promedio	1,696	1,619	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 cuarto trimestre de 2003, alcanzando 2,002 millones de dólares. Este incremento se debe principalmente a un incremento en volúmenes de cemento y concreto en la mayoría de nuestros mercados, la recuperación de nuestros precios, mayores ventas de nuestra iniciativa de multiproductos, así como a la fortaleza del peso y el euro durante el trimestre. Los sectores de vivienda e infraestructura continuaron impulsando la demanda de cemento y concreto en nuestros mercados; adicionalmente, las buenas condiciones climatológicas en Estados Unidos y España durante el mes de Diciembre contribuyeron a un mejor desempeño de la actividad de la construcción.

El **costo de ventas** como porcentaje de las ventas netas disminuyó 0.7 puntos porcentuales comparado con el cuarto trimestre del año anterior, y disminuyó 1.37 puntos porcentuales durante el año respecto al 2003. El alza en los costos de energía fue contrarrestada por mayores volúmenes y precios promedio en la mayoría de nuestros mercados, así como a un mayor porcentaje de capacidad utilizada.

Los **gastos de administración y venta** como porcentaje de las ventas netas disminuyeron 0.85 puntos porcentuales comparados con el cuarto trimestre del 2003, y disminuyeron 1.04 puntos porcentuales durante el 2004 respecto al año 2003. Durante el año, los costos de transporte incrementaron en nuestros mercados. Sin embargo, nuestras iniciativas de reducción de costos llevadas a cabo en los últimos años han producido ahorros significativos, contrarrestando el alza en costos de energía y transporte.

El **flujo de operación (EBITDA)** durante el primer trimestre aumentó 14% contra el mismo periodo del año anterior, a 582 millones de dólares, mientras que el **margen de flujo de operación** aumentó a 29.1% en el cuarto trimestre, de 28.5% en el mismo periodo de 2003. Estos incrementos se deben a la recuperación de los precios de cemento, mayores volúmenes de cemento y concreto, menor costo de ventas como porcentaje de las ventas netas aun con el alza del precio de energéticos, y a la fortaleza de peso y el euro.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el cuarto trimestre resultó en una ganancia de 38 millones de dólares contra una pérdida de 29 millones de dólares durante el mismo trimestre de 2003. La ganancia cambiaria se debe a la apreciación del peso contra el dólar durante el trimestre.

La **utilidad neta mayoritaria** para el trimestre incrementó 266%, alcanzando 334 millones de dólares, comparada con 91 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2003. Para todo el año, la utilidad neta incremento 108%, alcanzando los 1,307 millones de dólares. El incremento anual se debe al mejor desempeño operativo, menores pérdidas cambiarias y el efecto positivo de nuestra valuación de derivados.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 5,588 millones de dólares, 1% menor a la registrada al final del 2003. Durante el trimestre utilizamos aproximadamente 800 millones de dólares del crédito para la adquisición de RMC para adquirir 50 millones de acciones de RMC. La razón de **deuda neta a flujo de operación** bajó a 2.2 veces de 2.7 veces al final de 2004. La **cobertura de intereses** alcanzó 6.8 veces, respecto a 5.3 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⁾

	Cuarto trimestre			Enero-Diciembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Utilidad de operación	414	342	22%	1,852	1,455	27%
+ Depreciación y amortización operativa	168	167		686	653	
Flujo de operación	582	509	14%	2,538	2,108	20%
- Gasto financiero neto	92	91		349	364	
- Inversiones en activo fijo	192	132		434	393	
- Inversiones en capital de trabajo	18	8		86	61	
- Impuestos	71	16		139	73	
- Pago de dividendos del capital preferente ⁽²⁾	0	(2)		0	19	
- Otros gastos	9	17		52	55	
Flujo de efectivo libre	200	247	(19%)	1,478	1,143	29%

En millones de dólares

Durante el cuarto trimestre, 200 millones de dólares de flujo de efectivo más 800 millones de dólares del crédito para la adquisición de RMC fueron utilizados de la siguiente manera: 786 millones para adquirir 50 millones de acciones de RMC; 51 millones para la adquisición de minoritarios en CEMEX Asia Holdings; 38 millones pagados como prima en la oferta por los pagarés con vencimiento en 2006 y 2009; 19 millones para el pago al vencimiento de los títulos opcionales de compra (warrants); 33 millones en comisiones y gastos relacionados con la adquisición de RMC; 15 millones por concepto de intereses pagados en exceso de intereses devengados; y en otras inversiones.

Información sobre deuda

	Cuarto trimestre			Tercer trimestre	Cuarto trimestre	
	2004	2003	% Var.	2004	2004	2003
Deuda total ⁽²⁾	5,931	5,866	1%	5,730	Denominación de monedas	
Deuda de corto plazo	18%	23%		23%	Dólar norteamericano	56% 68%
Deuda de largo plazo	82%	77%		77%	Yen japonés	15% 13%
Obligaciones de capital ⁽²⁾	0	66		0	Euro	14% 18%
Efectivo y equivalentes	342	291	18%	1,051	Libra esterlina	14% 0%
Deuda neta	5,589	5,641	(1%)	4,679	Otras monedas	1% 1%
Gasto por interés	98	94	4%	84	Tasas de interés	
Dividendos preferentes ⁽²⁾	0	(2)		0	Fija	62% 61%
Cobertura de intereses	6.8	5.3		6.7	Variable	38% 39%
Deuda neta / flujo de operación	2.2	2.7		1.9		

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

Otras actividades

Durante el trimestre se completó exitosamente la sindicación de los fondos requeridos para la adquisición de RMC, obteniendo una sobre-suscripción de dos veces los fondos requeridos y la participación de 29 bancos. La tasa promedio del paquete de financiamiento es de LIBOR más 1%.

(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 fundear 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 reconocieron como un pasivo en el balance general, y no dentro del capital contable minoritario. El dividendo preferente correspondiente a dichas acciones preferentes fue reconocido como parte del gasto financiero. Estas acciones preferentes fueron recompradas en Noviembre 2004.

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	1,695,108,713
Ejercicio de opciones no cubiertas (“hedged”)	1,574,660
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	(809,592)
CPOs en circulación a final de trimestre	1,697,492,965

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

Planes de opciones para empleados

Al 31 de diciembre del 2004, directores, ejecutivos y empleados tenían opciones para adquirir 165,192,657 CPOs de CEMEX. El total de CPOs amparados por las opciones vigentes representa el 9.7% del total de nuestros CPOs en circulación. Sin embargo, debido a que el 97.9% de estas opciones están cubiertas (“hedged”) a través de contratos forward de acciones, solo el 2.1% 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	Cuarto trimestre		Tercer trimestre
	2004	2003	2004
Derivados de acciones ⁽¹⁾	1,157	1,085	1,179
Derivados de tipo de cambio ⁽²⁾	6,016	2,893	5,953
Derivados de tasas de interés	2,118	2,224	2,120
Valor de mercado estimado	97	(233)	(197)

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, 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 31 de diciembre de 2004, reconocimos un pasivo neto de 192 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.

(1) El precio promedio ponderado agregado de ejercicio al 31 de diciembre de 2004 para los programas de opciones para empleados era de 35.22 dólares por ADR. En esa misma fecha, el precio promedio de ejercicio ponderado agregado de los contratos forward establecidos para cubrir estas obligaciones era de 35.03 dólares por ADR.

(2) 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 - adquiridos en Septiembre y Octubre de 2004 - fue estructurado para no exceder de 1.795 dólares por libra esterlina. Al 31 de diciembre de 2004, estos contratos registraban una valuación positiva de 126 millones de dólares.

Anuncios relacionados a la adquisición de RMC

Enero 16, 2005 - RMC y CEMEX anuncian que aun y cuando la Comisión Europea autorizó la adquisición bajo la Regulación de Fusiones aplicable el 8 de Diciembre de 2004, aun no se ha recibido la autorización de las autoridades de competencia en Estados Unidos. Por consiguiente, la Audiencia ante la Corte será pospuesta para una fecha posterior al 11 de Enero de 2005. RMC y CEMEX tienen confianza en que la autorización necesaria se obtendrá y esperan que el Esquema sea efectivo durante el mes de Febrero de 2005.

Diciembre 9, 2004 - CEMEX anunció que la Comisión Europea dio su autorización para la adquisición bajo la Regulación de Fusiones aplicable.

Noviembre 17, 2004 - CEMEX anunció que en la Asamblea Judicial y la asamblea general extraordinaria de accionistas de RMC respecto a la adquisición recomendada por CEMEX UK de RMC, sostenidas con anterioridad este día, todas las resoluciones propuestas recibieron el apoyo de los accionistas. En la Asamblea Judicial, una mayoría en número de accionistas de RMC que votaron (ya sea personalmente o a través de apoderado), representando el 99.98% en valor, votaron en favor de la resolución que aprueba el proyecto de adquisición. Por consiguiente, la resolución fue aprobada. En la Asamblea General Extraordinaria, la resolución propuesta para aprobar el proyecto de adquisición y su implementación, fue aprobada de igual manera por la mayoría requerida.

Los términos utilizados en estos anuncios tendrán el mismo significado que en el documento de Esquema de adquisición de fecha Octubre 25, 2004.

CEMEX anuncia vencimiento de títulos opcionales de compra (warrants)

El 21 de diciembre de 2004, CEMEX anunció que sus títulos opcionales de compra (“warrants”) y sus American Depositary Warrants (“ADWs”), cada uno representando cinco warrants, vencieron ese día de acuerdo a los términos del acta de emisión de dichos valores. Tenedores de warrants y ADWs recibieron el valor de apreciación de US\$2.041231 (aproximadamente 22.84 pesos) por warrant (equivalente a US\$10.206154 por ADW, o 114.21 pesos), menos los impuestos correspondientes dependiendo de la nacionalidad del tenedor. Los tenedores de warrants y ADWs recibirán el valor de apreciación en forma de CPOs y ADSs, respectivamente.

La emisión original de estos títulos consistió en un total de 103,790,945 warrants (incluyendo ADWs representados por warrants). Sin embargo, debido principalmente a que CEMEX recompró casi el 90% de los warrants en una oferta pública que concluyó en enero de 2004 (a un precio de compra de MXN 8.10 por warrant, equivalente a MXN 40.50 por ADW), así como a una serie de transacciones entre CEMEX, sus subsidiarias y fondos de pensiones con posiciones en warrants, al día de hoy existen únicamente 9,240,194 warrants (incluyendo ADWs representados por warrants) en circulación.

La cantidad total que CEMEX pagó respecto a los warrants y ADWs en circulación fue de aproximadamente US\$18,861,368.

CEMEX anuncia potencial venta de activos en Estados Unidos

El 15 de Noviembre de 2004, CEMEX anunció la firma de una Carta de Intención con Votorantim Cimentos LTDA para la posible venta de ciertos activos en la región de los Grandes Lagos de Estados Unidos. La transacción está sujeta a la documentación definitiva y cumplimiento de las condiciones precedentes. Votorantim presentó una oferta no obligatoria por las plantas de Charlevoix y Dixon-Marquette, así como por otros activos operativos en la zona.

CEMEX inició la evaluación de alternativas para desinvertir estos activos a principios de 2004, después de analizar su estrategia en Estados Unidos. Esta posible transacción de venta de activos estaría valuada en US\$400 millones. Se estima que la operación finalizará durante el primer trimestre de 2005. Los recursos producto de la venta serán utilizados para pagar deuda o reducir el nivel de endeudamiento requerido por la adquisición de RMC.

La capacidad de producción total de ambas plantas es de aproximadamente 2 millones de toneladas métricas de cemento al año y representa aproximadamente un 10 por ciento de la generación de flujo de operación de nuestras operaciones en Estados Unidos.

Resultados Operativos - México

En México, las **ventas netas** fueron de 721 millones de dólares, un incremento de 9% contra el cuarto trimestre de 2003.

El **volumen doméstico de cemento gris** se mantuvo sin cambio en el trimestre, e incremento 2% en todo al año respecto al 2003. El **volumen de concreto** incrementó 22% durante el trimestre respecto al cuarto trimestre de 2003, e incrementó 16% durante todo el año. La construcción durante el año fue impulsada principalmente por la inversión en infraestructura y por la construcción de vivienda social y media. El total de créditos hipotecarios otorgados durante el año representa aproximadamente un incremento de 2% respecto al año anterior. El sector autoconstrucción se mantuvo estable durante el año, ya que el ligero incremento en la masa salarial no fue suficiente para contrarrestar el incremento en los precios de otros materiales para la construcción.

El **precio promedio realizado del cemento gris** en México disminuyó 5% en pesos constantes, y 1% en dólares, respecto al cuarto trimestre de 2004, y disminuyó 3% en pesos constantes y dólares durante el año comparado con el 2003. En pesos nominales, los precios de cemento incrementaron 2%, sin embargo cayeron en términos reales debido a la inflación, que alcanzó 5% durante el año. El **precio promedio de concreto** disminuyó 1% en términos de pesos constantes e incremento 3% en términos de dólares durante el trimestre. Para todo el año, el precio promedio de concreto disminuyó 1% en pesos constantes y en términos de dólares.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** pasó de 41.4% en el cuarto trimestre de 2003 a 39.1% en el cuarto trimestre de 2004. La disminución se debe principalmente a un cambio en la mezcla de producto y a menores precios promedio.

Estados Unidos

Las **ventas netas** para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos durante el trimestre fueron de 503 millones de dólares, un incremento de 13% contra el cuarto trimestre de 2003.

El **volumen doméstico de cemento** incrementó 5% durante el cuarto trimestre de 2004 con respecto al mismo periodo del año anterior, e incrementó 9% durante el año respecto al 2003. El **volumen de concreto** incrementó 2% respecto al cuarto trimestre de 2003 e incremento 8% durante todo el año. Tanto el sector público como el privado mostraron un incremento en la demanda de cemento. Los principales impulsores de la demanda fueron el sector residencial - impulsado por las bajas tasas de interés - y el sector público. El sector industrial y comercial, mismo que disminuyó su actividad durante el 2003, incrementó su ritmo durante el 2004.

El **precio promedio del cemento** incrementó 11% comparado con el cuarto trimestre del 2003, e incrementó 5% durante el año respecto al 2003. El **precio promedio de concreto** incrementó 22% el cuarto trimestre y 11% para todo el año respecto a los periodos comparables del 2003.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** incrementó 3.5 puntos porcentuales, pasando de 22.3% en el cuarto trimestre de 2003 a 25.8% en el cuarto 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 336 millones de dólares, un incremento de 22% contra el mismo trimestre del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** incrementó 5% durante el trimestre y 3% en el año, respecto a los mismos periodos del 2003. El **volumen de concreto** incrementó 6% en el trimestre y 2% para todo el año. La fortaleza de la economía española aunado a un dinámico sector de la construcción y condiciones climatológicas favorables durante noviembre y diciembre impulsaron fuertemente la demanda de cemento durante el año. El sector vivienda fue uno de los principales impulsores de la demanda, con iniciaciones de vivienda 10% superiores a las registradas en 2003. El principal impulsor de la inversión en infraestructura fue el plan español de infraestructura, el cual mitigó la caída en el gasto público después de las elecciones presidenciales.

El **precio promedio de cemento** incrementó 4% en euros y 11% en términos de dólares, comparado con el mismo trimestre de 2003. Para el año, los precios de cemento fueron 3% superiores en euros y 13% en dólares. El **precio promedio de concreto** durante el trimestre incrementó 5% en euros y 15% en términos de dólares, mientras que para el año incrementaron 5% en euros y 14% en dólares.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** incrementó 1.3 puntos porcentuales, pasando de 28.6% en el cuarto trimestre de 2003 a 29.9% en el cuarto trimestre de 2004. Este incremento se debe principalmente a mejores precios de cemento y concreto.

Venezuela

Las **ventas netas** de nuestras operaciones en Venezuela durante el trimestre fueron de 89 millones de dólares, un incremento de 6% contra el mismo trimestre del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** incrementó 9% contra el cuarto trimestre de 2003, e incrementó 20% durante el año respecto al 2003. El **volumen de concreto** disminuyó 1% en el trimestre y aumento 13% para todo el año. Los principales impulsores de la demanda fueron el sector autoconstrucción y el sector comercial. El gasto público permaneció estable. La construcción por parte del sector privado se incrementó durante el año, debido al incremento en la confianza en la economía del país. Las **exportaciones** de Venezuela durante el cuarto trimestre aumentaron 27% contra el cuarto trimestre del año anterior, y 26% para todo el año. Las exportaciones a Norteamérica y al Caribe representaron 77% y 23%, respectivamente, de las exportaciones totales de CEMEX Venezuela durante el cuarto trimestre.

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 10% en términos de bolívares constantes y en dólares comparado con el cuarto trimestre de 2003. Para todo el año, los precios de cemento fueron 12% menores en bolívares constantes y 9% menores en dólares. El **precio promedio de concreto** disminuyó 6% en bolívares constantes y en dólares respecto al mismo trimestre del 2003, y cayeron 2% en bolívares y 1% en dólares durante todo el año. El **margen de flujo de operación (EBITDA)** disminuyó en 1.5 puntos porcentuales, pasando de 45.5% en el cuarto trimestre de 2003 a 43.0% en el cuarto trimestre de 2004. Esta disminución se debe a menores precios de cemento, mayores costos de transporte y el mantenimiento extraordinario de uno de nuestros hornos.

Colombia

Las **ventas netas** durante el trimestre fueron 63 millones de dólares, un incremento de 9% contra el mismo trimestre del año anterior.

Durante el cuarto trimestre de 2004, el **volumen de cemento doméstico** de CEMEX Colombia aumentó 9% respecto al mismo periodo de 2003 y aumentó 8% durante el año. El **volumen de concreto** disminuyó 5% en el trimestre, pero aumentó 13% para todo el año. Los principales impulsores de demanda durante el año fueron el sector comercial y, en menor medida, el sector residencial. El gasto público no incrementó durante el año y ahora muestra signos de recuperación, con nuevos proyectos en puerta. El **precio promedio de cemento doméstico** en Colombia disminuyó 18% en pesos colombianos y 6% en términos de dólares respecto al cuarto trimestre de 2003, mientras que para el año completo disminuyeron 8% en pesos colombianos y aumentaron 1% en dólares. El **precio promedio de concreto** aumentó 6% en pesos colombianos y 21% en términos de dólares respecto al cuarto trimestre de 2003. Para el año completo, fueron 8% mayores en pesos colombianos y 19% mayores en términos de dólares.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** disminuyó 7.7 puntos porcentuales, pasando de 52.0% en el cuarto trimestre de 2003 a 59.7% en el cuarto trimestre de 2004. Esta disminución se debe principalmente a mayores costos de energéticos y menores precios de cemento, 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 7% respecto al cuarto trimestre del 2003, alcanzando 144 millones de dólares. El **volumen de cemento doméstico** incrementó 3%, y el **volumen de concreto** incrementó 5% respecto al cuarto trimestre de 2003, dado que todos nuestros mercados en la región, con excepción de la República Dominicana, incrementaron sus volúmenes de cemento y concreto. Para el 2004 el volumen de cemento doméstico permaneció estable y el de concreto disminuyó 1% comparado con el 2003.

En Egipto, las **ventas** y el **flujo de operación (EBITDA)** incrementaron 18% y 16% respectivamente, mientras que el **volumen de cemento doméstico** disminuyó 8% contra el cuarto trimestre de 2003. El **precio promedio de cemento** aumentó 23% en términos de libras egipcias y 22% en términos de dólares durante el mismo trimestre de 2003. Para todo el año, los volúmenes de cemento disminuyeron 6%. La disminución en los volúmenes se debe a una desaceleración en el gasto de infraestructura y menores remesas. Esta disminución fue parcialmente mitigada por un incremento en las exportaciones de cemento de más de 170%.

En nuestras operaciones asiáticas las **ventas netas** incrementaron 10% contra el cuarto trimestre de 2003. El **flujo de operación (EBITDA)** incrementó 180% durante el mismo periodo debido principalmente a mejores precios en dólares. El **volumen de cemento doméstico** disminuyó 5% en el trimestre y 4% en el año debido a menores volúmenes en Filipinas. El **precio promedio ponderado del cemento doméstico** en la región aumentó 16% durante el trimestre y 21% durante el año en términos de dólares contra los periodos comparables de 2003. El **margen de flujo de operación (EBITDA)** aumentó 15 puntos porcentuales, pasando de 9.7% en el cuarto trimestre de 2003 a 24.7% en el cuarto trimestre de 2004, debido principalmente a mejores precios de cemento 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 - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ventas Netas	8,149,360	7,164,384	14%	2,002,081	1,786,908	12%
Costo de Ventas	(4,586,349)	(4,130,046)	11%	(1,138,727)	(1,029,487)	11%
Utilidad Bruta	3,563,011	3,034,338	17%	863,353	757,421	14%
Gastos de Operación	(1,711,334)	(1,579,134)	8%	(449,020)	(415,859)	8%
Utilidad de Operación	1,851,677	1,455,204	27%	414,334	341,562	21%
Gastos Financieros	(372,230)	(380,648)	(2%)	(98,027)	(93,723)	5%
Productos Financieros	23,421	16,691	40%	6,500	2,502	160%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(23,565)	(171,589)	(86%)	37,836	(29,080)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	385,868	327,667	18%	101,957	90,424	13%
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	119,844	(59,570)	N/A	121,470	(24,649)	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	133,339	(267,449)	N/A	169,738	(54,525)	N/A
Otros Gastos, Netos	(483,861)	(456,737)	6%	(192,032)	(187,672)	2%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	1,501,155	731,017	105%	392,039	99,365	295%
I.S.R.	(183,451)	(89,612)	105%	(51,949)	(13,301)	291%
P.T.U.	(29,637)	(16,989)	74%	(21,846)	(9,148)	139%
Total ISR y PTU	(213,088)	(106,601)	100%	(73,795)	(22,448)	229%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	1,288,067	624,416	106%	318,244	76,917	314%
Participación de Subs. No Consolidadas	40,061	34,768	15%	13,793	17,346	(20%)
Utilidad Neta Consolidada	1,328,128	659,184	101%	332,037	94,262	252%
Utilidad Neta Minoritaria	20,932	30,412	(31%)	(2,347)	2,929	N/A
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	1,307,196	628,772	108%	334,384	91,333	266%
Flujo de Operación (EBITDA)	2,538,260	2,108,028	20%	581,752	508,524	14%
Utilidad por CPO	0.79	0.40	97%	0.20	0.06	250%

BALANCE GENERAL	Al 31 de Diciembre		
	2004	2003	% Var.
Activo Total	17,380,871	16,015,780	9%
Efectivo e Inversiones Temporales	342,327	291,382	17%
Clientes y Dctos. por Cobrar	427,986	469,534	(9%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	454,613	404,217	12%
Inventarios	632,569	594,580	6%
Otros Activos Circulantes	94,145	66,684	41%
Activo Circulante	1,951,640	1,826,396	7%
Activo Fijo	9,613,453	9,265,408	4%
Otros Activos	5,815,778	4,923,975	18%
Pasivo Total	9,161,228	9,249,638	(1%)
Pasivo Circulante	2,412,362	2,829,344	(15%)
Pasivo Largo Plazo	4,886,847	4,536,828	8%
Otros Pasivos	1,862,019	1,883,465	(1%)
Capital Contable Consolidado	8,219,644	6,766,142	21%
Capital Contable Minoritario	388,930	531,965	(27%)
Capital Contable Mayoritario	7,830,714	6,234,177	26%

Cifras Consolidadas

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

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ventas Netas	90,783,871	85,552,604	6%	22,303,180	21,338,139	5%
Costo de Ventas	(51,091,932)	(49,318,437)	4%	(12,685,422)	(12,293,488)	3%
Utilidad Bruta	39,691,939	36,234,167	10%	9,617,758	9,044,652	6%
Gastos de Operación	(19,064,262)	(18,857,031)	1%	(5,002,077)	(4,965,933)	1%
Utilidad de Operación	20,627,677	17,377,136	19%	4,615,681	4,078,718	13%
Gastos Financieros	(4,146,639)	(4,545,457)	(9%)	(1,092,019)	(1,119,177)	(2%)
Productos Financieros	260,910	199,312	31%	72,416	29,883	142%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(262,511)	(2,049,013)	(87%)	421,496	(347,259)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	4,298,565	3,912,795	10%	1,135,803	1,079,791	5%
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	1,335,066	(711,350)	N/A	1,353,181	(294,344)	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	1,485,392	(3,193,713)	N/A	1,890,877	(651,105)	N/A
Otros Gastos, Netos	(5,390,207)	(5,454,070)	(1%)	(2,139,241)	(2,241,059)	(5%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	16,722,862	8,729,353	92%	4,367,316	1,186,555	268%
I.S.R.	(2,043,642)	(1,070,096)	91%	(578,716)	(158,830)	264%
P.T.U.	(330,158)	(202,872)	63%	(243,361)	(109,234)	123%
Total ISR y PTU	(2,373,799)	(1,272,968)	86%	(822,077)	(268,064)	207%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	14,349,062	7,456,385	92%	3,545,239	918,491	286%
Participación de Subs. No Consolidadas	446,281	415,179	7%	153,650	207,131	(26%)
Utilidad Neta Consolidada	14,795,344	7,871,565	88%	3,698,890	1,125,622	229%
Utilidad Neta Minoritaria	233,184	363,164	(36%)	(26,145)	34,975	N/A
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	14,562,160	7,508,401	94%	3,725,035	1,090,648	242%
Flujo de Operación (EBITDA)	28,276,216	25,172,758	12%	6,480,712	6,072,479	7%
Utilidad por CPO	8.75	4.48	95%	2.20	0.63	246%

BALANCE GENERAL	Al 31 de Diciembre		
	2004	2003	% Var.
Activo Total	193,622,905	191,250,451	1%
Efectivo e Inversiones Temporales	3,813,520	3,479,499	10%
Clientes y Dctos. por Cobrar	4,767,767	5,606,880	(15%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	5,064,388	4,826,903	5%
Inventarios	7,046,813	7,100,107	(1%)
Otros Activos Circulantes	1,048,779	796,295	32%
Activo Circulante	21,741,268	21,809,685	(0%)
Activo Fijo	107,093,867	110,641,723	(3%)
Otros Activos	64,787,770	58,799,043	10%
Pasivo Total	102,056,075	110,453,401	(8%)
Pasivo Circulante	26,873,711	33,786,264	(20%)
Pasivo Largo Plazo	54,439,471	54,175,974	0%
Otros Pasivos	20,742,892	22,491,163	(8%)
Capital Contable Consolidado	91,566,830	80,797,050	13%
Capital Contable Minoritario	4,332,680	6,352,400	(32%)
Capital Contable Mayoritario	87,234,150	74,444,650	17%

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Mexico	2,920,055	2,628,544	11%	720,645	663,625	9%
U.S.A.	1,959,174	1,718,265	14%	503,260	445,625	13%
España	1,358,543	1,195,432	14%	336,071	275,068	22%
Venezuela	350,301	318,894	10%	88,946	83,840	6%
Colombia	263,199	217,234	21%	62,655	57,323	9%
Egipto	190,734	132,288	44%	46,503	39,300	18%
Centroamérica y el Caribe	661,724	562,301	18%	144,310	134,731	7%
Region Asia	201,228	187,204	7%	49,633	45,273	10%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>244,401</i>	<i>204,222</i>	<i>20%</i>	<i>50,058</i>	<i>42,123</i>	<i>19%</i>
TOTAL	8,149,360	7,164,384	14%	2,002,081	1,786,908	12%

UTILIDAD BRUTA

Mexico	1,657,077	1,516,616	9%	399,685	381,105	5%
U.S.A.	658,869	549,817	20%	180,107	152,212	18%
España	503,246	425,234	18%	127,821	98,792	29%
Venezuela	160,004	148,358	8%	38,546	39,446	(2%)
Colombia	160,547	121,124	33%	35,519	34,454	3%
Egipto	99,651	60,491	65%	23,931	20,350	18%
Centroamérica y el Caribe	231,944	179,995	29%	44,261	45,324	(2%)
Region Asia	83,253	53,657	55%	20,466	14,453	42%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>8,420</i>	<i>(20,955)</i>	<i>N/A</i>	<i>(6,982)</i>	<i>(28,714)</i>	<i>(76%)</i>
TOTAL	3,563,011	3,034,338	17%	863,353	757,421	14%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

Mexico	1,105,934	1,023,738	8%	242,583	237,487	2%
U.S.A.	302,707	219,998	38%	87,350	59,331	47%
España	331,522	255,770	30%	78,953	53,904	46%
Venezuela	109,517	103,465	6%	25,346	26,361	(4%)
Colombia	120,087	87,750	37%	24,943	25,011	(0%)
Egipto	57,613	28,611	101%	12,123	8,708	39%
Centroamérica y el Caribe	148,842	97,073	53%	22,446	23,800	(6%)
Region Asia	29,479	(11,815)	N/A	6,950	(3,106)	N/A
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(354,025)</i>	<i>(349,386)</i>	<i>1%</i>	<i>(86,359)</i>	<i>(89,934)</i>	<i>(4%)</i>
TOTAL	1,851,677	1,455,204	27%	414,334	341,562	21%

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

Mexico	1,263,745	1,166,338	8%	281,814	274,875	3%
U.S.A.	462,189	369,937	25%	129,653	99,286	31%
España	417,973	339,055	23%	100,396	78,635	28%
Venezuela	158,127	152,680	4%	38,254	38,110	0%
Colombia	152,101	129,597	17%	32,593	34,197	(5%)
Egipto	87,147	57,844	51%	18,886	16,284	16%
Centroamérica y el Caribe	186,623	133,699	40%	31,969	33,426	(4%)
Region Asia	54,937	19,265	185%	12,241	4,377	180%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(244,582)</i>	<i>(260,386)</i>	<i>(6%)</i>	<i>(64,056)</i>	<i>(70,666)</i>	<i>(9%)</i>
TOTAL	2,538,260	2,108,028	20%	581,752	508,524	14%

Resumen Operativo por País

Margen sobre Ventas Netas

MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN	Enero - Diciembre		Cuarto trimestre	
	2004	2003	2004	2003
México	37.9%	38.9%	33.7%	35.8%
U.S.A.	15.5%	12.8%	17.4%	13.3%
España	24.4%	21.4%	23.5%	19.6%
Venezuela	31.3%	32.4%	28.5%	31.4%
Colombia	45.6%	40.4%	39.8%	43.6%
Egipto	30.2%	21.6%	26.1%	22.2%
Centroamérica y el Caribe	22.5%	17.3%	15.6%	17.7%
Region Asia	14.6%	(6.3%)	14.0%	(6.9%)
MARGEN CONSOLIDADO	22.7%	20.3%	20.7%	19.1%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	43.3%	44.4%	39.1%	41.4%
U.S.A.	23.6%	21.5%	25.8%	22.3%
España	30.8%	28.4%	29.9%	28.6%
Venezuela	45.1%	47.9%	43.0%	45.5%
Colombia	57.8%	59.7%	52.0%	59.7%
Egipto	45.7%	43.7%	40.6%	41.4%
Centroamérica y el Caribe	28.2%	23.8%	22.2%	24.8%
Region Asia	27.3%	10.3%	24.7%	9.7%
MARGEN CONSOLIDADO	31.1%	29.4%	29.1%	28.5%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado	65,758	64,650	2%	16,266	16,273	0%
Volumen de Concreto Consolidado	23,893	21,669	10%	5,993	5,460	10%

Volumen por País

	Enero - Diciembre	Cuarto trimestre	Cuarto trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Tercer trimestre 2004
CEMENTO DOMESTICO			
Mexico	2%	0%	0%
U.S.A.	9%	5%	(14%)
España	3%	5%	(4%)
Venezuela	20%	9%	6%
Colombia	8%	9%	4%
Egipto	(6%)	(8%)	(13%)
Centroamérica y el Caribe	0%	3%	(6%)
Region Asia	(4%)	(5%)	(6%)

CONCRETO

Mexico	16%	22%	3%
U.S.A.	8%	2%	(9%)
España	2%	6%	(4%)
Venezuela	13%	(1%)	(11%)
Colombia	13%	(5%)	(12%)
Centroamérica y el Caribe	(1%)	5%	(8%)
Region Asia	N/A	N/A	N/A

CEMENTO DE EXPORTACIÓN

Mexico	37%	82%	4%
España	(23%)	(20%)	(2%)
Venezuela	26%	27%	3%

Precios de Cemento y Concreto

Dólares

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Diciembre	Cuarto trimestre	Cuarto trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Tercer trimestre 2004
México	(3%)	(1%)	(1%)
U.S.A.	5%	11%	3%
España	13%	14%	8%
Venezuela	(9%)	(10%)	0%
Colombia	1%	(6%)	(13%)
Egipto	28%	22%	3%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	7%	3%	(3%)
Region Asia ⁽²⁾	21%	16%	3%

CONCRETO

México	(1%)	3%	2%
U.S.A.	11%	22%	7%
España	14%	15%	11%
Venezuela	1%	6%	7%
Colombia	19%	21%	4%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	5%	5%	1%

Moneda Local

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Diciembre	Cuarto trimestre	Cuarto trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Tercer trimestre 2004
México ⁽¹⁾	(3%)	(5%)	(4%)
U.S.A.	5%	11%	3%
España	3%	4%	(0%)
Venezuela ⁽¹⁾	(12%)	(10%)	(3%)
Colombia	(8%)	(18%)	(16%)
Egipto	32%	23%	3%
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.	11%	22%	7%
España	5%	5%	3%
Venezuela ⁽¹⁾	(2%)	6%	4%
Colombia	8%	6%	(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 Diciembre 31, 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 cuarto trimestre de 2004, tercer trimestre de 2004 y cuarto trimestre de 2003 fueron de 11.14, 11.38 y 11.24 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de diciembre 31, 2003 a diciembre 31, 2004 fue de 6.24%.

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 diciembre 31, 2003 a pesos constantes y bolívares, respectivamente, a diciembre 31, 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	Diciembre 31		Factor de inflación
	2004	2003	
México	11.14	11.24	1.054
España	0.74	0.79	
Venezuela	1,920	1,600	1.192
Colombia	2,390	2,778	
Egipto	6.10	6.18	

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 fue contabilizado 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 1,696 millones para el cuarto trimestre de 2004, 1,664 millones para el 2004, 1,620 millones para el cuarto trimestre de 2003 y 1,576 millones para el 2003.