

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	
	2003	2002	% Var.	2003	2002
Ventas netas	1,787	1,621	10%	% de ventas netas	
Utilidad bruta	757	675	12%	42.4%	41.7%
Utilidad de operación	342	256	33%	19.1%	15.8%
Utilidad neta mayoritaria	91	166	(45%)	5.1%	10.2%
Flujo de operación (EBITDA)	509	417	22%	28.5%	25.8%
Flujo de efectivo libre	247	304	(19%)	13.8%	18.8%
Deuda neta	5,641	6,122	(8%)		
Deuda neta / flujo de operación	2.7	3.2			
Cobertura de intereses	5.3	5.2			
Utilidad trimestral por CPO	0.28	0.54	(48%)		
CPOs en circulación promedio	1,620	1,521	6%		

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

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 10% con respecto al cuarto trimestre del 2002, alcanzando los 1,787 millones de dólares. La mayoría de nuestros mercados incrementaron sus ventas debido a la expansión global de la economía durante la segunda mitad del 2003. Nuestras operaciones en México, Estados Unidos y España - nuestros tres mercados más grandes - vieron un incremento en el gasto público en infraestructura y vivienda.

El **costo de ventas** como porcentaje de las ventas netas disminuyó 0.7 puntos porcentuales comparado con el cuarto trimestre del año anterior, e incrementó 1.8 puntos porcentuales durante todo el 2003 principalmente debido a mayores costos de energéticos, energía eléctrica, transporte y seguros.

Los **gastos de administración y venta** disminuyeron 1% contra el cuarto trimestre del año anterior, y permanecieron constantes durante el año. Como porcentaje de ventas, disminuyeron 2.6 puntos porcentuales comparados con el cuarto trimestre del 2002 y 2.1 puntos porcentuales durante el año. El menor monto y margen de estos gastos se deben a nuestros esfuerzos continuos para reducir costos.

El **flujo de operación (EBITDA)** durante el cuarto trimestre aumentó 22% contra el mismo periodo del año anterior a 509 millones de dólares, mientras que el **margen de flujo de operación** aumentó a 29% de 26% durante el cuarto trimestre de 2002. El aumento de tres puntos porcentuales en el margen de flujo de operación se debe a mayor volumen de ventas y menores gastos de administración y venta.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el cuarto trimestre de 2003 resultó en una pérdida de 29 millones de dólares contra una pérdida de 5 millones de dólares durante el mismo trimestre de 2002. La pérdida cambiaria se debe a la depreciación del peso mexicano contra el dólar durante el trimestre.

La **ganancia (pérdida) en valores de renta variable** para el trimestre fue una pérdida de 25 millones de dólares contra una ganancia de 7 millones de dólares en el mismo periodo del año anterior. La pérdida se explica con la disminución del valor de ciertos swaps de moneda y derivados de tasa de interés, de los cuales parte debe ser reconocida en el estado de resultados.

Otros gastos durante el trimestre fueron de 188 millones de dólares, comparado con 109 millones de dólares durante el cuarto trimestre del 2002. De los 188 millones de dólares durante el trimestre, 17 millones de dólares fueron gastos en efectivo. El incremento en los gastos no en efectivo se debió principalmente al deterioro de ciertos activos e intangibles en Asia.

La **utilidad neta mayoritaria** para el trimestre fue de 91 millones de dólares, comparada con 166 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2002. La disminución se debe principalmente a pérdidas cambiarias y en valores de renta variable, así como al incremento en otros gastos no en efectivo.

La **deuda neta** al final del año fue de 5,641 millones de dólares, 8% menor a la registrada al final del 2002. La razón de **deuda neta a flujo de operación** bajó a 2.7 veces de 3.2 veces registrada al final del 2002. Se utilizaron 150 millones del flujo de efectivo libre para reducir deuda durante el trimestre, sin embargo, al expresarse en términos de dólares, ésta refleja una reducción de 35 millones de dólares debido a la apreciación del yen y del euro contra el dólar estadounidense.

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

	Cuarto trimestre			Enero-Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Utilidad de operación	342	256	33%	1,455	1,310	11%
+ Depreciación y amortización operativa	167	161		653	607	
Flujo de operación	509	417	22%	2,108	1,917	10%
- Gasto financiero neto	91	81		364	288	
- Inversiones en activo fijo	132	132		393	416	
- Inversiones en capital de trabajo	8	(161)		61	(2)	
- Impuestos	16	33		73	165	
- Pago de dividendos del capital preferente	(2)	7		19	34	
- Otros gastos	17	22		55	68	
Flujo de efectivo libre	247	304	(19%)	1,143	948	21%

En millones de dólares

Durante el cuarto trimestre, el flujo de efectivo libre por 247 millones de dólares fue utilizado de la siguiente manera: 150 millones de dólares para reducir deuda, sin embargo, la deuda neta se redujo en 35 millones de dólares como resultado de fluctuaciones cambiarias por un monto de 115 millones de dólares; 75 millones de dólares para el ejercicio de una opción para terminar una transacción financiera garantizada por activos; y 22 millones de dólares en otras inversiones.

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.

Información sobre deuda

	Cuarto trimestre			Tercer trimestre	Cuarto trimestre	
	2003	2002	% Var.	2003	2003	2002
Deuda total	5,866	5,767	2%	5,368		
Deuda de corto plazo	23%	24%		21%		
Deuda de largo plazo	77%	76%		79%		
Obligaciones de capital	66	716	(91%)	716		
Efectivo y equivalentes	291	361	(19%)	409		
Deuda neta	5,641	6,122	(8%)	5,676		
Gasto por interés	94	87		94		
Dividendos preferentes	(2)	7		7		
Cobertura de intereses	5.3	5.2		5.0		
Deuda neta / flujo de operación	2.7	3.2		2.8		
Razón de capitalización	46.7%	47.5%		44.4%		

	Cuarto trimestre	
	2003	2002
Denominación de monedas		
Dólar norteamericano	68%	72%
Yen japonés	13%	13%
Euro	18%	11%
Otras monedas	1%	4%
Tasas de interés		
Fija	61%	39%
Variable	39%	36%
Fija diferida	0%	25%

En millones de dólares, excepto razones

Otras actividades

Durante este tercer trimestre, cerramos a través de una de nuestras subsidiarias en Europa, un préstamo con varias porciones a dos y tres años en euros, dólares estadounidenses y yenes. Se registró una sobre-suscripción de la transacción, colocándose el equivalente a 1,150 millones de dólares. Los recursos de esta transacción se destinaron a recomprar los 650 millones de dólares restantes del Capital Preferente y a refinanciar 400 millones de dólares bajo un crédito revolvente, ambos con vencimiento en 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	1,619,029,837
Ejercicio de opciones no cubiertas (“hedged”)	1,165,702
Cambio en el número de CPOs en subsidiarias	16,970
CPOs en circulación a final de trimestre	1,620,212,509

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 2003, directores, ejecutivos y empleados tenían opciones para adquirir 150,502,054 CPOs de CEMEX. Del total de dichas opciones, el 96.2% están cubiertas (“hedged”) a través de contratos forward de acciones, y no diluirán las acciones actuales cuando se ejerzan dichas opciones. El total de opciones vigentes representa el 9.3% del total de CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

CEMEX periódicamente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward de acciones y monedas, opciones y futuros, 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
	2003	2002	2003
Derivados de acciones *	1,085	1,452	1,532
Derivados de tipo de cambio	2,893	3,174	3,090
Derivados de tasas de interés	2,224	3,644	3,233
Valor de mercado estimado	(233)	(415)	(162)

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.

* El precio promedio ponderado agregado de ejercicio al 31 de diciembre de 2003 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 25.54 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 26.76 dólares por ADR.

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 2003, reconocimos un pasivo neto de 512 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 completa oferta secundaria de acciones

El 29 de octubre, CEMEX anunció el resultado de la oferta secundaria de acciones, en la cual CEMEX y ciertos bancos tenedores de Certificados de Depósito Americanos (ADSs por sus siglas en inglés) vendieron un total de 29.325 millones de ADSs, que consistió en la venta de 25.5 millones de ADSs realizada el 21 de octubre de 2003, y la venta de 3.825 millones de ADSs adicionales para cubrir la sobre-suscripción de la oferta, completada el 29 de octubre de 2003.

Los 29.325 millones de ADSs vendidos se componen de 23.325 millones de ADSs y 30 millones de CPOs. Cada ADS representa 5 CPOs. Los ADSs y CPOs fueron vendidos al público por los intermediarios colocadores al precio determinado en la oferta de 23.15 dólares por ADS, y 52.07 pesos por CPO.

Los recursos que obtuvieron CEMEX y los bancos tenedores de ADSs en la oferta fueron de aproximadamente 660 millones de dólares, después de comisiones. De estos recursos, aproximadamente 538 millones de dólares fueron utilizados para terminar anticipadamente ciertos contratos de compra a futuro sobre acciones de CEMEX que mantienen ciertas subsidiarias de CEMEX con ciertos bancos, incluyendo los bancos tenedores de ADSs. Los aproximadamente 122 millones de dólares restantes fueron pagados a CEMEX, menos ciertos gastos de la oferta. CEMEX utilizó los recursos netos pagados a este para reducir posiciones en instrumentos derivados y para el pago de deuda.

Por tratarse de una oferta secundaria, esta transacción no incrementó el número de acciones en circulación y por lo tanto, no diluyó la participación de los accionistas.

Resultados Operativos - México

En México, las **ventas netas** fueron de 664 millones de dólares, un incremento de 5% contra el cuarto trimestre de 2002.

El **volumen doméstico de cemento gris** aumentó 2% en el trimestre y 4% durante el año. El **volumen de concreto** incremento 11% durante el trimestre y 13% durante el año. El sector comercial privado de la economía permaneció estable durante el trimestre, mientras que los sectores de obra pública y de vivienda fueron los principales impulsores de la demanda.

El **precio promedio realizado del cemento gris** en México incrementó 2% en términos de pesos constantes comparado con el cuarto trimestre del 2002, y disminuyó 3% en términos de dólares. Durante el año, el precio del cemento gris incrementó 2% en pesos constantes, y disminuyó 4% en términos de dólares. El **precio promedio de concreto** incrementó 1% en términos de pesos constantes y disminuyó 4% en términos de dólares comparado con el cuarto trimestre de 2002. Para todo el año, el precio del concreto disminuyó 2% en pesos constantes y 8% en términos de dólares.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica disminuyó 3% en términos de dólares contra el cuarto trimestre de 2002, y cayeron 5% para todo el año 2003. La caída en estos costos expresados en dólares es debido principalmente a la depreciación del peso mexicano entre diciembre 2002 y diciembre 2003.

Estados Unidos

Las **ventas netas** para las operaciones de CEMEX Estados Unidos durante el trimestre fueron de 446 millones de dólares, un incremento de 14% contra el cuarto trimestre de 2002.

El **volumen doméstico de cemento** incrementó 10% durante el cuarto trimestre de 2003 con respecto al mismo periodo del año anterior y 2% durante el 2003 comparado con el 2002. El **volumen de concreto** incremento 9% durante el trimestre y 4% durante el año. El incremento en volumen de cemento se debió principalmente a un mayor gasto en infraestructura - principalmente calles y autopistas - y en vivienda durante la segunda mitad del año, mientras que el sector comercial privado reversó su caída durante el año y se encuentra más estable.

El **precio promedio realizado del cemento** disminuyó 1% comparado con el cuarto trimestre del 2002, y 2% para todo el año, mientras que el **precio promedio de concreto** incrementó 1% durante el trimestre y permaneció estable durante el año.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica disminuyó 3% contra el cuarto trimestre de 2002, debido principalmente a menores costos de energía. Para todo el año, el costo de producción promedio en efectivo disminuyó 1%.

España

Las **ventas netas** de CEMEX España durante el trimestre fueron de 275 millones de dólares, representando un incremento de 18% contra el mismo trimestre del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** aumentó 4% durante el trimestre en comparación al mismo trimestre de 2002, y 5% arriba para todo el año. El **volumen de concreto** incrementó 4% contra el mismo periodo del año anterior, y 5% para todo el año. El sector residencial continúa fuerte, mientras que el sector público sigue con una alta actividad debido al programa español de infraestructura.

El **precio promedio realizado de cemento** permaneció constante en euros y aumentó 19% en términos de dólares comparado al mismo trimestre de 2002. Para todo el año, el precio del cemento registró una disminución de 1% en euros y un incremento de 18% en dólares. El **precio promedio de concreto** incrementó 2% en términos de euros y aumentó 21% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior. Para todo el año, el precio del concreto permaneció constante e incrementó 20% en dólares.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica aumentó 28% en términos de dólares contra el cuarto trimestre de 2002, y 30% para todo el año. El incremento en términos de dólares se debe a la apreciación del euro contra el dólar entre diciembre de 2002 y diciembre de 2003.

Venezuela

El **volumen de cemento doméstico** para las operaciones de CEMEX Venezuela incrementó 30% contra el cuarto trimestre de 2002 y disminuyó 13% durante el 2003, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 36% durante el trimestre, y disminuyó 6% durante el año. La economía de Venezuela repuntó durante el cuarto trimestre del año y el gobierno incrementó el gasto en obra pública. La actividad económica durante el mes de diciembre de 2003 fue significativamente mayor a la de diciembre de 2002 debido al paro general en Venezuela registrado a finales del año pasado.

Las **exportaciones** de Venezuela durante el tercer trimestre aumentaron 17% contra el cuarto trimestre del año anterior, y fueron 17% superiores para todo el 2003. Las exportaciones a Norteamérica y al Caribe representaron 80% y 20% respectivamente.

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 6% en términos de bolívares constantes y aumentó 2% en términos de dólares comparado con el cuarto trimestre del 2002. Para todo el año, el precio del cemento registró un incremento de 3% en bolívares constantes y una caída de 1% en términos de dólares. Durante el cuarto trimestre de 2003, el **precio promedio de concreto** aumentó 3% en bolívares constantes, y aumentó 12% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior. Para todo el año, el precio del concreto incrementó 6% en bolívares constantes y se mantuvo constante en términos de dólares.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica aumentó 15% en términos de dólares comparado con el cuarto trimestre de 2002. Para todo el año, estos costos registraron una caída de 3% en comparación con el 2002.

Colombia

Durante el cuarto trimestre del 2003, el **volumen de cemento doméstico** de CEMEX Colombia disminuyó 6%, mientras que para todo el año, el volumen de cemento incrementó 1%. El **volumen de concreto** aumentó 32% durante el cuarto trimestre contra el mismo periodo de 2002, mientras que para todo el año fue 34% mayor al 2002. El gasto en obra pública fue menor durante el cuarto trimestre comparado con otros periodos debido a la terminación de varios proyectos de infraestructura hacia finales del año.

El **precio promedio realizado de cemento doméstico** en Colombia se mantuvo constante en pesos colombianos y cayó 1% en términos de dólares durante el cuarto trimestre comparado contra el mismo periodo del año anterior. Para todo el año, el precio del cemento incrementó 6% en pesos colombianos y disminuyó 7% en términos de dólares. El **precio promedio de concreto** aumentó 7% en pesos colombianos y 6% en términos de dólares. Para todo el año, el precio del concreto fue 4% mayor en pesos colombianos y 8% menor en términos de dólares comparado con el 2002.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica incrementó 12% en términos de dólares respecto al cuarto trimestre de 2002. Para todo el año, estos costos registraron un incremento de 11% en comparación con el 2002.

Otras operaciones

Las **ventas netas** de nuestras operaciones en Centro América y Caribe disminuyeron 5% comparadas con el cuarto trimestre del año anterior. La caída en ventas se debe a menores ventas en Puerto Rico, Costa Rica y República Dominicana. Para todo el año, las ventas incrementaron 15% comparadas con el 2002. El **volumen de cemento doméstico** cayó 9% con respecto al cuarto trimestre del 2002 y aumentó 5% durante todo el año, mientras que el **volumen de concreto** disminuyó 9% durante el trimestre e incrementó 72% para todo el año. El incremento anual se debe principalmente a la incorporación de Puerto Rican Cement, la cual tiene operaciones importantes de concreto, y de la cual se incluyeron cinco meses en los resultados consolidados del 2002. Las operaciones de concreto en Panamá, Costa Rica y República Dominicana contribuyeron positivamente al incremento en el volumen de concreto para el 2003.

En Egipto, las **ventas** subieron 12% el **volumen de cemento doméstico** disminuyó 22% durante el trimestre. La inversión en infraestructura, aunque a un menor ritmo que hacia finales del 2002, continúa como el principal impulsor de demanda. El **precio promedio de cemento** aumentó 55% en términos de libras egipcias y 17% en términos de dólares durante el trimestre.

En nuestras operaciones asiáticas, que incluyen Filipinas, Tailandia, Taiwan y Bangladesh, **las ventas netas** incrementaron 4% contra el cuarto trimestre del 2002, debido una mejora en ventas en Filipinas y Tailandia, mientras que el **volumen de cemento doméstico** disminuyó 10% durante el trimestre y 2% para todo el año. El **precio promedio de cemento doméstico** ponderado en la región aumentó 25% en términos de dólares contra el cuarto trimestre de 2002, y 2% para todo el año. La actividad en el sector construcción en Filipinas se mantiene a un nivel bajo, dado el menor gasto gubernamental en infraestructura.

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		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ventas Netas	7,164,384	6,543,087	9%	1,786,908	1,620,644	10%
Costo de Ventas	(4,130,046)	(3,655,500)	13%	(1,029,487)	(945,212)	9%
Utilidad Bruta	3,034,338	2,887,587	5%	757,421	675,432	12%
Gastos de Operación	(1,579,134)	(1,577,191)	0%	(415,859)	(419,052)	(1%)
Utilidad de Operación	1,455,204	1,310,396	11%	341,562	256,380	33%
Gastos Financieros	(380,648)	(332,522)	14%	(93,723)	(86,950)	8%
Productos Financieros	16,691	44,605	(63%)	2,502	6,067	(59%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(171,589)	(77,100)	123%	(29,080)	(5,263)	453%
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	327,667	352,145	(7%)	90,424	97,585	(7%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(59,570)	(316,480)	(81%)	(24,649)	6,930	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(267,449)	(329,353)	(19%)	(54,525)	18,369	N/A
Otros Gastos, Netos	(456,737)	(389,276)	17%	(187,672)	(109,170)	72%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	731,017	591,768	24%	99,365	165,578	(40%)
I.S.R.	(89,612)	(54,837)	63%	(13,301)	(5,084)	162%
P.T.U.	(16,989)	(10,299)	65%	(9,148)	(1,452)	530%
Total ISR y PTU	(106,601)	(65,136)	64%	(22,448)	(6,536)	243%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	624,416	526,631	19%	76,917	159,042	(52%)
Participación de Subs. No Consolidadas	34,768	30,703	13%	17,346	9,355	85%
Utilidad Neta Consolidada	659,184	557,334	18%	94,262	168,397	(44%)
Utilidad Neta Minoritaria	30,412	37,063	(18%)	2,929	2,786	5%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	628,772	520,272	21%	91,333	165,611	(45%)
Flujo de Operación (EBITDA)	2,108,028	1,917,064	10%	508,524	417,464	22%
Utilidad por CPO	0.40	0.35	15%	0.06	0.11	(48%)

BALANCE GENERAL	Al 31 de Diciembre		
	2003	2002	% Var.
Activo Total	16,015,780	15,934,483	1%
Efectivo e Inversiones Temporales	291,382	361,155	(19%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	469,534	400,854	17%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	404,217	404,070	0%
Inventarios	594,580	706,743	(16%)
Otros Activos Circulantes	66,684	79,855	(16%)
Activo Circulante	1,826,396	1,952,677	(6%)
Activo Fijo	9,265,408	8,963,135	3%
Otros Activos	4,923,975	5,018,671	(2%)
Pasivo Total	9,249,638	8,983,384	3%
Pasivo Circulante	2,829,344	2,954,064	(4%)
Pasivo Largo Plazo	4,536,828	4,373,888	4%
Otros Pasivos	1,883,465	1,655,431	14%
Capital Contable Consolidado	6,766,142	6,951,099	(3%)
Capital Contable Minoritario	531,965	1,206,785	(56%)
Capital Contable Mayoritario	6,234,177	5,744,314	9%

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos constantes al 31 de Diciembre, 2003
excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ventas Netas	80,527,677	75,042,021	7%	20,084,845	18,586,890	8%
Costo de Ventas	(46,421,722)	(41,924,570)	11%	(11,571,430)	(10,840,480)	7%
Utilidad Bruta	34,105,955	33,117,451	3%	8,513,414	7,746,410	10%
Gastos de Operación	(17,749,464)	(18,088,647)	(2%)	(4,674,259)	(4,806,035)	(3%)
Utilidad de Operación	16,356,491	15,028,803	9%	3,839,155	2,940,374	31%
Gastos Financieros	(4,278,480)	(3,813,668)	12%	(1,053,442)	(997,211)	6%
Productos Financieros	187,606	511,573	(63%)	28,128	69,581	(60%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(1,928,665)	(884,277)	118%	(326,862)	(60,352)	442%
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	3,682,977	4,038,703	(9%)	1,016,370	1,119,184	(9%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(669,569)	(3,629,737)	(82%)	(277,056)	79,482	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(3,006,131)	(3,777,406)	(20%)	(612,863)	210,685	N/A
Otros Gastos, Netos	(5,133,726)	(4,464,558)	15%	(2,109,430)	(1,252,048)	68%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	8,216,635	6,786,839	21%	1,116,862	1,899,009	(41%)
I.S.R.	(1,007,244)	(628,907)	60%	(149,501)	(58,311)	156%
P.T.U.	(190,956)	(118,123)	62%	(102,818)	(16,650)	518%
Total ISR y PTU	(1,198,200)	(747,030)	60%	(252,319)	(74,961)	237%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	7,018,435	6,039,810	16%	864,544	1,824,050	(53%)
Participación de Subs. No Consolidadas	390,794	352,128	11%	194,965	107,286	82%
Utilidad Neta Consolidada	7,409,229	6,391,938	16%	1,059,509	1,931,335	(45%)
Utilidad Neta Minoritaria	341,834	425,051	(20%)	32,920	31,953	3%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	7,067,395	5,966,888	18%	1,026,588	1,899,383	(46%)
Flujo de Operación (EBITDA)	23,694,237	21,986,547	8%	5,715,812	4,787,838	19%
Utilidad por CPO	4.48	3.61	24%	0.63	1.13	(44%)

BALANCE GENERAL	Al 31 de Diciembre		
	2003	2002	% Var.
Activo Total	180,017,367	182,750,383	(1%)
Efectivo e Inversiones Temporales	3,275,131	4,142,035	(21%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	5,277,561	4,597,340	15%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	4,543,395	3,641,689	25%
Inventarios	6,683,083	8,105,542	(18%)
Otros Activos Circulantes	749,525	1,908,378	(61%)
Activo Circulante	20,528,695	22,394,981	(8%)
Activo Fijo	104,143,188	102,796,955	1%
Otros Activos	55,345,484	57,558,447	(4%)
Pasivo Total	103,965,928	103,029,193	1%
Pasivo Circulante	31,801,830	33,879,756	(6%)
Pasivo Largo Plazo	50,993,951	50,163,523	2%
Otros Pasivos	21,170,146	18,985,913	12%
Capital Contable Consolidado	76,051,440	79,721,191	(5%)
Capital Contable Minoritario	5,979,292	13,840,448	(57%)
Capital Contable Mayoritario	70,072,148	65,880,743	6%

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Mexico	2,628,544	2,483,061	6%	663,625	634,698	5%
U.S.A.	1,718,265	1,735,539	(1%)	445,625	391,521	14%
España	1,195,432	964,756	24%	275,068	232,166	18%
Venezuela	318,894	303,602	5%	83,840	66,710	26%
Colombia	217,234	189,159	15%	57,323	55,504	3%
Egipto	132,288	145,978	(9%)	39,300	35,135	12%
Centroamérica y el Caribe	562,301	490,104	15%	134,731	141,783	(5%)
Region Asia	187,204	180,572	4%	45,273	43,413	4%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>204,222</i>	<i>50,316</i>	<i>306%</i>	<i>42,123</i>	<i>19,714</i>	<i>114%</i>
TOTAL	7,164,384	6,543,087	9%	1,786,908	1,620,644	10%

UTILIDAD BRUTA

Mexico	1,516,616	1,474,069	3%	381,105	374,465	2%
U.S.A.	549,817	605,107	(9%)	152,212	126,005	21%
España	425,234	366,908	16%	98,792	88,578	12%
Venezuela	148,358	148,152	0%	39,446	33,798	17%
Colombia	121,124	104,002	16%	34,454	31,210	10%
Egipto	60,491	51,166	18%	20,350	7,956	156%
Centroamérica y el Caribe	179,995	157,486	14%	45,324	40,693	11%
Region Asia	53,657	46,123	16%	14,453	10,659	36%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(20,955)</i>	<i>(65,427)</i>	<i>(68%)</i>	<i>(28,714)</i>	<i>(37,933)</i>	<i>(24%)</i>
TOTAL	3,034,338	2,887,587	5%	757,421	675,432	12%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

Mexico	1,023,738	985,331	4%	237,487	244,370	(3%)
U.S.A.	219,998	275,813	(20%)	59,331	47,881	24%
España	255,770	231,084	11%	53,904	52,417	3%
Venezuela	103,465	99,634	4%	26,361	21,307	24%
Colombia	87,750	80,112	10%	25,011	24,767	1%
Egipto	28,611	19,047	50%	8,708	(556)	N/A
Centroamérica y el Caribe	97,073	92,668	5%	23,800	19,823	20%
Region Asia	(11,815)	(13,713)	(14%)	(3,106)	(6,453)	(52%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(349,386)</i>	<i>(459,580)</i>	<i>(24%)</i>	<i>(89,934)</i>	<i>(147,177)</i>	<i>(39%)</i>
TOTAL	1,455,204	1,310,396	11%	341,562	256,380	33%

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

Mexico	1,166,338	1,113,772	5%	274,875	276,527	(1%)
U.S.A.	369,937	419,171	(12%)	99,286	86,069	15%
España	339,055	291,658	16%	78,635	69,824	13%
Venezuela	152,680	143,743	6%	38,110	31,331	22%
Colombia	129,597	116,689	11%	34,197	35,628	(4%)
Egipto	57,844	57,538	1%	16,284	9,001	81%
Centroamérica y el Caribe	133,699	120,106	11%	33,426	29,071	15%
Region Asia	19,265	17,223	12%	4,377	1,003	336%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(260,386)</i>	<i>(362,836)</i>	<i>(28%)</i>	<i>(70,666)</i>	<i>(120,988)</i>	<i>(42%)</i>
TOTAL	2,108,028	1,917,064	10%	508,524	417,464	22%

Resumen Operativo por País

Margen sobre Ventas Netas

MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN	Enero - Diciembre		Cuarto trimestre	
	2003	2002	2003	2002
México	38.9%	39.7%	35.8%	38.5%
U.S.A.	12.8%	15.9%	13.3%	12.2%
España	21.4%	24.0%	19.6%	22.6%
Venezuela	32.4%	32.8%	31.4%	31.9%
Colombia	40.4%	42.4%	43.6%	44.6%
Egipto	21.6%	13.0%	22.2%	(1.6%)
Centroamérica y el Caribe	17.3%	18.9%	17.7%	14.0%
Region Asia	(6.3%)	(7.6%)	(6.9%)	(14.9%)
MARGEN CONSOLIDADO	20.3%	20.0%	19.1%	15.8%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	44.4%	44.9%	41.4%	43.6%
U.S.A.	21.5%	24.2%	22.3%	22.0%
España	28.4%	30.2%	28.6%	30.1%
Venezuela	47.9%	47.3%	45.5%	47.0%
Colombia	59.7%	61.7%	59.7%	64.2%
Egipto	43.7%	39.4%	41.4%	25.6%
Centroamérica y el Caribe	23.8%	24.5%	24.8%	20.5%
Region Asia	10.3%	9.5%	9.7%	2.3%
MARGEN CONSOLIDADO	29.4%	29.3%	28.5%	25.8%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Diciembre			Cuarto trimestre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado	64,650	61,823	5%	16,273	15,610	4%
Volumen de Concreto Consolidado	21,669	19,224	13%	5,460	4,902	11%

Volumen por País

	Enero - Diciembre	Cuarto trimestre	Cuarto trimestre 2003 vs.
	2003 Vs. 2002	2003 Vs. 2002	Tercer trimestre 2003
CEMENTO DOMESTICO			
Mexico	4%	2%	2%
U.S.A.	2%	10%	(10%)
España	5%	4%	(0%)
Venezuela	(13%)	30%	8%
Colombia	1%	(6%)	(4%)
Egipto	(12%)	(22%)	(11%)
Centroamérica y el Caribe	5%	(9%)	(6%)
Region Asia	(2%)	(10%)	7%

CONCRETO

Mexico	13%	11%	1%
U.S.A.	4%	9%	2%
España	5%	4%	(8%)
Venezuela	3%	56%	2%
Colombia	34%	32%	(0%)
Centroamérica y el Caribe	72%	(9%)	(20%)
Region Asia	N/A	N/A	N/A

CEMENTO DE EXPORTACIÓN

Mexico	(24%)	(14%)	(3%)
España	(21%)	(26%)	4%
Venezuela	17%	17%	(10%)

Precios de Cemento y Concreto

	Enero - Diciembre 2003 Vs. 2002		Cuarto trimestre 2003 vs. Tercer trimestre 2003	
	% Var.	% Var.	% Var.	% Var.
	Dólares	Moneda Local	Dólares	Moneda Local
CEMENTO DOMESTICO				
México ⁽¹⁾	(3%)	2%	(3%)	(2%)
U.S.A.	(1%)	(1%)	(1%)	(1%)
España	19%	(0%)	6%	(0%)
Venezuela ⁽¹⁾	2%	(6%)	1%	(4%)
Colombia	(1%)	(0%)	(1%)	(2%)
Egipto	17%	55%	4%	4%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	6%	N/A	(1%)	N/A
Region Asia ⁽²⁾	25%	N/A	4%	N/A
CONCRETO				
México ⁽¹⁾	(4%)	1%	(3%)	(2%)
U.S.A.	1%	1%	0%	0%
España	21%	2%	9%	3%
Venezuela ⁽¹⁾	12%	3%	(1%)	(5%)
Colombia	6%	7%	3%	2%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	(1%)	N/A	3%	N/A
Region Asia ⁽²⁾	(2%)	N/A	1%	N/A

1) La variación del precio en moneda local para México y Venezuela se presenta en términos constantes a Diciembre 31, 2003.

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 2003, tercer trimestre de 2003 y cuarto trimestre de 2002 fueron de 11.24, 11.00 y 10.38 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de diciembre 31, 2002 a diciembre 31, 2003 fue de 10.49%.

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, 2002 a pesos constantes y bolívares, respectivamente, a diciembre 31, 2003, 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
	2003	2002	
México	11.24	10.38	1.039
España	0.79	0.95	
Venezuela	1,600	1,403	1.271
Colombia	2,778	2,865	
Egipto	6.18	4.64	

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 o *trading* de la región Caribe. La región Asia incluye las operaciones de CEMEX en Filipinas, Taiwán, Tailandia y Bangladesh.

Los reportes trimestrales de CEMEX previos a 2003 consolidaban las operaciones de Panamá y República Dominicana en Venezuela. Comenzando en 2003, las operaciones de CEMEX Venezuela no incluyen a dichos países para efectos de este documento, sino que Panamá y República Dominicana se consolidan ahora en la región de Centroamérica y Caribe. Para efectos de comparación, se reclasificaron la información de Venezuela y la información de Centroamérica y Caribe para el año 2002 con objeto de hacerlas comparables bajo el nuevo esquema de presentación.

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 intereses neto, inversiones en activo fijo (mantenimiento y expansión de operaciones de cemento y concreto), cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, dividendos de capital preferente, y otros gastos en efectivo.

Inversiones en activo fijo. Equivale a los gastos de mantenimiento en nuestros negocios de cemento y concreto, además de expansiones de instalaciones actuales de cemento y concreto.

Obligaciones de capital. Equivale a los 66 millones de dólares de acciones preferentes.

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 suma de la deuda total y las acciones preferentes, dividido por la suma de la deuda total, las acciones preferentes y el capital contable.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue: 1,620 millones para el cuarto trimestre de 2003 y 1,521 millones para el cuarto trimestre de 2002; 1,576 millones para el 2003y 1,496 millones para el 2002.