

CEMEX *hoy*

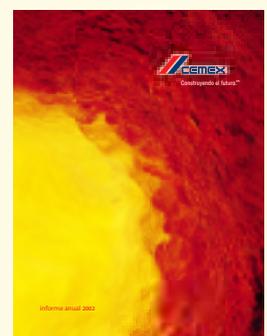
CEMEX es una compañía global líder en la producción y distribución de cemento, con operaciones posicionadas primariamente en los mercados más dinámicos del mundo a través de cuatro continentes. CEMEX combina un profundo conocimiento de los mercados locales con su red mundial de operaciones y sistemas de tecnología informática a fin de proveer productos y servicios de clase mundial a sus clientes, desde constructores individuales hasta grandes contratistas industriales.

nuestra misión

La misión de CEMEX es satisfacer globalmente las necesidades de construcción de sus clientes y crear valor para sus accionistas, empleados y otras audiencias clave, consolidándose como la organización cementera multinacional más eficiente y rentable del mundo.

Contenido

- 2** Descubrir el potencial
- 6** Concretar el valor del conocimiento
- 10** Impulsar nuestro liderazgo
- 14** Construir los cimientos
- 16** Datos financieros relevantes
- 18** Carta a los accionistas
- 22** Información financiera consolidada selecta
- 24** Comentarios y análisis de resultados
 - 28 Resumen global de operaciones
- 35** Estados financieros
- 77** Glosario
- 78** Consejo de administración y directivos
- 80** Directorio
- 81** Información para inversionistas y medios de comunicación



Nuestra portada

Vista interior de un horno de cemento de nuestra planta en Victorville, California, a una temperatura de más de 1,300 °C.

Cada uno de nuestros hornos libera el
potencial de sustancias sencillas.

El cemento *impulsa* la invención humana
hasta alcanzar nuevos horizontes.

El *conocimiento* que hemos adquirido
nos permite abrir nuevas posibilidades.

Nuestra visión y pasión por el cambio
conforman los *cimientos* de nuestro futuro.

Descubrir



DISTRIBUCION POR GRUPO DE EDADES
EN PAISES DEL PORTAFOLIO DE CEMEX
(PORCENTAJE)



Oportunidad de crecimiento

Cuando crezcan los niños de Manila, Guadalajara, Caracas y de muchas otras de nuestras comunidades, necesitarán viviendas de calidad, carreteras y gran cantidad de obras de infraestructura. Nuestros mercados son jóvenes y nos ofrecen una base sostenible para continuar nuestro crecimiento.

el potencial

El cemento es el material de construcción más utilizado en el mundo. Sin embargo, su extraordinario potencial de crecimiento sostenible apenas se comienza a apreciar en toda su dimensión. En los mercados de los cuatro continentes en donde operamos, el consumo de cemento per capita sigue siendo bajo y la población es todavía joven. Las naciones en proceso de desarrollo requieren de vivienda e infraestructura, mientras que los países industrializados las renuevan continuamente, lo que genera una gran demanda de cemento y abre camino a nuevas aplicaciones.

Nuestra experiencia de casi un siglo en la industria nos ha enseñado los atributos únicos de este polvo que es, en apariencia, muy sencillo. Simplemente no existe un sustituto inmediato para el cemento, ya que ningún otro material de construcción es tan moldeable, fuerte y duradero.

Los usos del cemento son incontables: gobiernos, personas e instituciones alrededor del mundo lo utilizan para hacer realidad su visión arquitectónica, artística, cultural o económica. Edificios, hospitales, presas, museos, residencias y centros urbanos, todos están cimentados y construidos con este extraordinario material.

Componente clave en la mezcla

Con el tiempo, hemos llegado a ver al concreto premezclado como una oportunidad de negocio y como un canal estratégico de distribución. En sólo una década, nos hemos convertido en uno de los mayores productores de concreto en el mundo, con ventas superiores a los 19 millones de metros cúbicos en 2002.



Se estima que en el mercado de Estados Unidos la utilización del cemento como material de construcción ha alcanzado apenas una cuarta parte de su potencial, lo que significa que la demanda anual puede crecer por más de 160 millones de toneladas.

En España, donde somos los líderes del mercado, un plan de infraestructura a seis años por 121 mil millones de euros continuará impulsando la demanda de cemento por parte del sector público. Asimismo, en México, donde también somos los líderes, estimamos que la demanda de cemento en sectores como drenaje, carreteras y vivienda, entre otros, será mayor a 180 millones de toneladas durante los próximos 10 años.

En resumen, somos uno de los líderes en una industria global que generó ingresos por casi 100 mil millones de dólares en 2000 y que ha crecido a una tasa superior al 4% durante la última década.

Respuestas concretas a las necesidades de la sociedad

El cemento es indispensable en la vida de la gente. No sólo permite construir puentes y edificios, sino que ayuda a conectar comunidades, por lo que forma parte de los cimientos del desarrollo de cada nación. Sin embargo, la industria cementera es intensiva

En Estados Unidos, el nivel de penetración actual implica que quedan 164 millones de toneladas adicionales de demanda potencial. Cada incremento de 1% de penetración, generaría 2.2 millones de toneladas de demanda adicional.

OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO

EN MERCADOS DE ESTADOS UNIDOS

| | TAMAÑO DEL MERCADO (MM DE TONELADAS) | PENETRACION ACTUAL (PORCENTAJE) | POTENCIAL DE DEMANDA (MM DE TONELADAS) | TONELADAS POR C/1% DE PENETRACION (MM DE TONELADAS) |
|---------------|--------------------------------------|---------------------------------|--|---|
| Pavimentación | 114 | 21% | 90 | 1.1 |
| Residencial | 50 | 28% | 36 | 0.5 |
| Drenaje | 18 | 54% | 8 | 0.2 |
| Otros | 42 | 29% | 30 | 0.4 |
| Total | 224 | 27% | 164 | 2.2 |

Fuente: U.S. Portland Cement Association.



en el uso de energía y ciertos recursos naturales, por lo que es necesario asegurar su desarrollo sostenible.

Desde hace casi 100 años, nos esforzamos por operar nuestro negocio con el mayor respeto y cuidado hacia nuestra gente, nuestras comunidades y el medio ambiente. Esta filosofía se manifiesta desde nuestros primeros esfuerzos por mantener un ámbito de trabajo seguro y saludable, pasando por nuestro programa de eco-eficiencia lanzado formalmente en 1994, hasta la Medalla de Oro al Desempeño Corporativo Ambiental Internacional que nos otorgó el Centro Ambiental Mundial (WEC) en 2002.

Pero nunca nos hemos conformado con nuestros logros. En el afán de avanzar cada día más, y hacer las cosas mejor, somos una de las diez empresas cementeras globales que participa comprometidamente en el

Marcando una diferencia

CEMEX es uno de los integrantes del proyecto global *Hacia una Industria del Cemento Sostenible*.

proyecto *Hacia una Industria del Cemento Sostenible*. Bajo el auspicio del World Business Council for Sustainable Development (WBCSD), el proyecto desarrolla una visión de la industria hacia el año 2020.

Específicamente, el estudio identificó ocho aspectos determinantes para el futuro de la industria, tales como el bienestar del empleado y de la comunidad, el desarrollo regional, la gestión responsable del impacto ambiental y la productividad de los recursos naturales; temas que, en última instancia, tienen un efecto sobre la creación de valor para nuestros accionistas y la posición en el largo plazo de nuestra industria en la sociedad.

Concretar el

Es común que una empresa hable de sus conocimientos prácticos, de su “know-how”. Pero lo que nos distingue en CEMEX es nuestro “know-why”: una visión hacia el futuro que nos permite anticipar la evolución de la industria para entender mejor las necesidades de los consumidores y ofrecerles un mejor servicio.

Nuestro know-why no sólo representa una serie de habilidades sino, además, un conjunto sólido de experiencias y valores que impone un juicio crítico a las razones por las que hacemos las cosas, y que orienta todos nuestros esfuerzos. Gracias a un espíritu emprendedor, nuestra visión ha evolucionado tras muchos años de reflexión y análisis, y nos permite desarrollar prácticas y tecnologías que otras empresas no podrán seguir fácilmente.

Construir una empresa global, un solo CEMEX, ha representado un gran esfuerzo que además de generar resultados positivos, nos ha permitido alinear todas nuestras actividades para el cumplimiento eficaz de nuestra misión.

valor del conocimiento



ESTANDARIZACION GLOBAL
EMPLEAMOS PRACTICAS Y
PROCESOS FLEXIBLES QUE NOS
PERMITEN INTEGRAR NUESTRAS
OPERACIONES DE MANERA MAS
RAPIDA Y EFICIENTE.

**UN SOLO
CEMEX**

ENFOQUE AL CLIENTE
SOMOS UNA EMPRESA GLOBAL
DEDICADA A SATISFACER LAS
NECESIDADES DE NUESTROS
CLIENTES Y A SUPERAR SUS
EXPECTATIVAS.

CULTURA
NUESTRA CULTURA SE BASA EN
LA INNOVACION, COLABORACION
E INTEGRIDAD DE NUESTROS
EMPLEADOS, Y EN UN COMPRO-
MISO CON LA RESPONSABILIDAD
SOCIAL.

**Más rápido, más sencillo,
mejor: CEMEX Way**

En CEMEX aprendemos de las experiencias de todas nuestras operaciones en el mundo, y aplicamos globalmente este conocimiento. No sólo adquirimos activos y entramos a mercados dinámicos, también transferimos conocimientos y prácticas innovadoras a lo largo y ancho de toda nuestra organización.



Intercambio positivo

En 1985 exportamos aproximadamente 600,000 toneladas de cemento y clinker, mientras que durante 2002 movilizamos más de 10 millones de toneladas. Hoy, nuestra unidad de comercialización internacional (trading) es una de las mayores del mundo y se ha convertido en pieza fundamental para la realización de nuestros objetivos estratégicos.

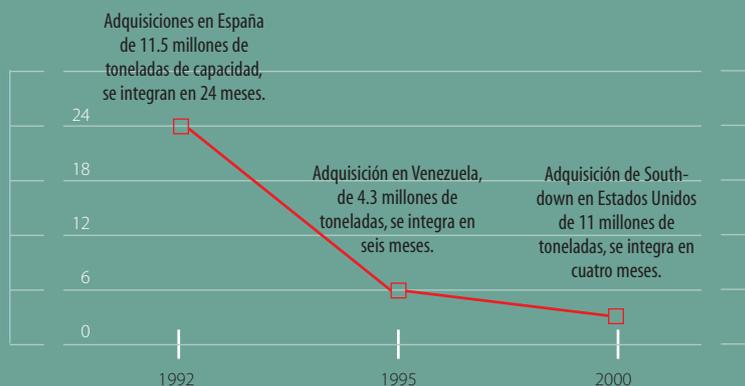
La visión que está detrás de nuestra comercialización internacional se ha ampliado desde que fijamos sus lineamientos hace más de 10 años. Lo que comenzó como un canal de optimización de nuestra capacidad de producción nacional, ahora nos permite explorar y analizar nuevos mercados sin tener necesariamente que realizar inversiones inmediatas de capital, y también nos da la capacidad de equilibrar mejor la oferta y la demanda regional de cemento.

El valor de la integración

Tras la fase de expansión global de la década pasada, nuestro enfoque hacia la estandarización ha asimilado todo el valor de nuestra diversificación geográfica. Así mantenemos la flexibilidad para adoptar prácticas innovadoras provenientes de las nuevas plantas que integramos, al tiempo que continuamos adaptando nuestro negocio global a las necesidades locales.

Hemos terminado la etapa más intensiva de estandarización de nuestras plataformas transaccionales y de operaciones, lo que nos da una ventaja clave para aprovechar la siguiente fase de consolidación de la industria. En 1992, nos tomó dos años integrar completamente nuestras adquisiciones en España. Más recientemente, en Estados Unidos, nuestros equipos integraron a Southdown —la mayor adquisición de nuestra historia— en sólo cuatro meses; y en 2002, la integración de Puerto Rican Cement requirió únicamente dos meses.

INTEGRACION DE EMPRESAS ADQUIRIDAS
MESES

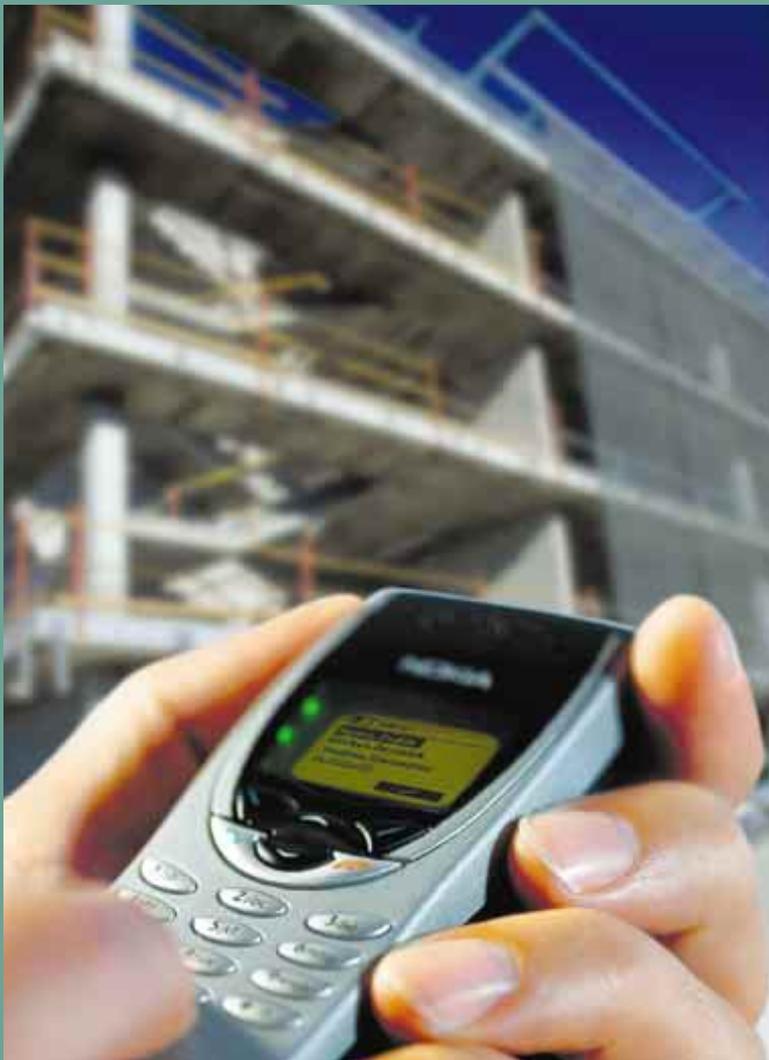


Una ventaja clave en la consolidación de la industria

La identificación de nuestras mejores prácticas de gestión, y su implementación en toda nuestra red, representa un caudal de innovaciones para integrar nuevas operaciones.

Enfoque al cliente

Nuestros portales de servicio fueron pioneros en la industria al ofrecer a los clientes la capacidad de realizar pedidos y manejar sus cuentas por Internet. Ahora, en España nuestros clientes pueden acceder al portal desde sus teléfonos celulares y hacer pedidos desde el sitio mismo de construcción.



Ventaja tecnológica

Desde 1995, nuestra Sincronización Dinámica de Operaciones nos brindó la capacidad de garantizar a nuestros clientes la entrega a tiempo del concreto premezclado, sin importar el tráfico o el clima. Este logro, un verdadero avance en la industria, marcó un nuevo estándar en puntualidad, reducción de costos de mantenimiento y productividad por camión.

El sistema ha evolucionado hacia una plataforma integral e inteligente llamada GINCO (Gestión Integral del Negocio de Concreto), que capitaliza nuestra tecnología informática con el fin de mejorar aun más el servicio al cliente. GINCO abarca todos los aspectos del negocio de concreto: desde el consumo de materias primas, cuentas por cobrar y reportes de crédito, hasta el manejo de pedidos de los clientes. Incluso determina la mezcla exacta para cada pedido en cada planta, asegurando una calidad consistente del concreto y menos desperdicio de cemento, lo que genera mayores ahorros al cliente.

GINCO programa las entregas de concreto de manera aun más eficiente y optimiza nuestra red de producción y distribución. Por ejemplo, en una semana típica en la Ciudad de México, Houston y Bogotá nos permite controlar cada detalle de la operación de unas 40 plantas de concreto y de la logística de los 6,700 viajes que realizan 330 camiones. De estos viajes, cerca de 90% llegan al cliente en un lapso no mayor a 15 minutos con relación a la hora acordada.



Centro Nacional de Control de Energía de CEMEX. Monterrey, México

Primera planta de CEMEX en México que utiliza coque de petróleo como alternativa al combustible.

1990

Nuestras plantas en España dejan de utilizar carbón como combustible.

1993-4

Creamos una subsidiaria en Houston para administrar nuestro abastecimiento global de combustibles.

1994

Acordamos desarrollar TEG, uno de los proyectos privados de generación de energía más grandes de México.

1998

De las 51 plantas de cemento de CEMEX, 45 utilizan el proceso seco, más eficiente en el consumo de energía.

2001

60% de nuestras plantas en todo el mundo operan con coque como combustible.

2002

Inicia operaciones la planta termoeléctrica TEG.

2003

Una gestión proactiva

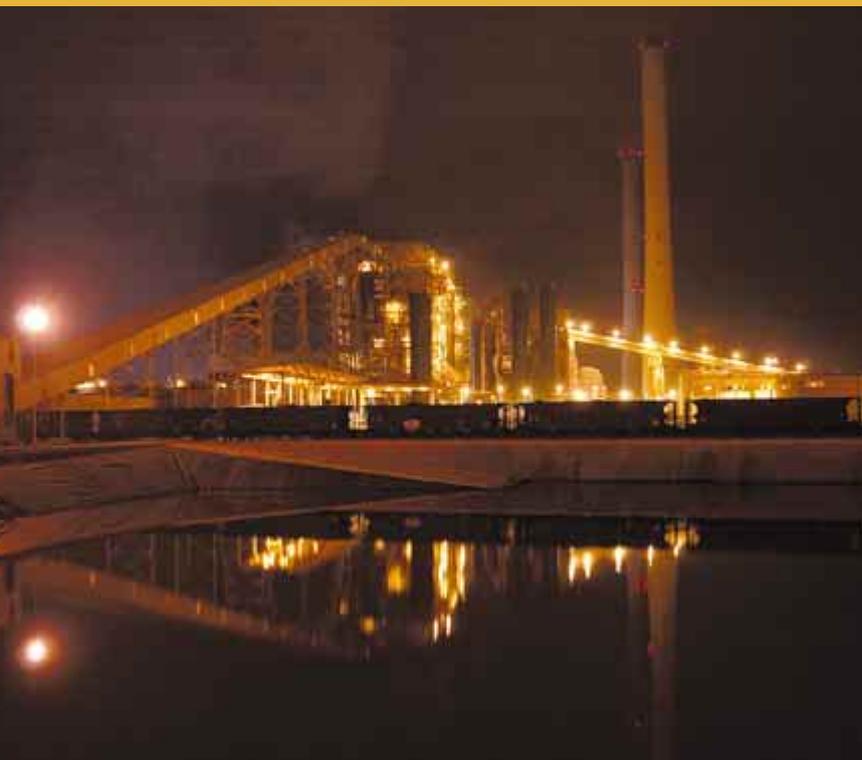
Nuestra estrategia energética nos da un acceso confiable a combustibles y electricidad a costos muy competitivos. Así, diversificamos nuestra estructura energética, controlamos nuestro mayor costo y servimos mejor a nuestros clientes.

ulsar nuestro liderazgo

Durante los últimos 17 años, establecimos un récord excepcional de control de costos de producción. Primero, dominamos las sutilezas de la operación de nuestras plantas. Después, aprovechamos el conocimiento que adquirimos durante nuestra expansión global para extraer el máximo valor sostenible de nuestra plataforma de producción.

Ahora, avanzamos un paso más y capitalizamos el alcance de nuestras redes de comercialización y logística para desarrollar nuevas sinergias y crear mayor valor para nuestros clientes, al tiempo que reducimos aun más nuestros costos.

Probablemente nada ejemplifique mejor nuestra pasión por la eficiencia y el control de costos que nuestra estrategia de gestión energética, la cual iniciamos hace más de una década.



Energía a bajo costo, garantizada

En 2003 inicia operaciones la Termoeléctrica del Golfo (TEG), una planta a gran escala de generación de energía construida y financiada por Alstom y Sithe. La central abastecerá más del 70% de nuestro consumo de electricidad en México, y nos garantiza un suministro constante a bajo costo por 20 años.

La experiencia que obtuvimos en España en materia de administración de energía, nos ha impulsado a poner en práctica un ambicioso programa de combustibles alternos en toda la compañía. Este programa sustituye combustibles tradicionales, como el combustible y el gas natural, por coque de petróleo y otros energéticos de precio más estable.

Así, hemos diversificado nuestra estructura de combustibles, y cada planta de cemento cuenta por lo menos con dos fuentes de energía, lo que genera ahorros importantes. Por ejemplo, en 2002 el coque de petróleo cubrió más del 80% de las necesidades de combustibles de nuestras plantas mexicanas. Además, aseguramos el suministro entero de coque de petróleo para nuestras operaciones globales durante 2003, obteniendo una ventaja adicional sobre nuestros principales competidores.

Transferimos valor a nuestros clientes

A lo largo de los años, aprendimos no sólo a optimizar nuestra red de logística, sino también a utilizarla como un medio para crear más valor para nuestros clientes. Por ejemplo, en España, ofrecemos a los clientes de concreto premezclado la opción de recibir sus pedidos de cemento por la noche, lo que resulta muy conveniente para ellos y optimiza el uso de nuestra flotilla, a la vez que reduce los costos variables.

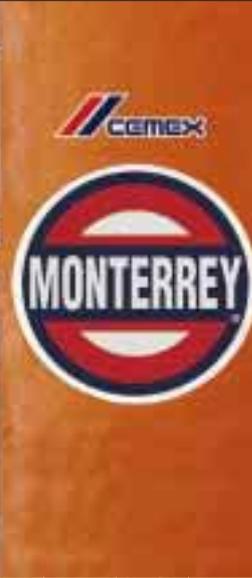
Además, hemos transformado nuestra fuerza de ventas para llegar a más clientes. En Filipinas, por ejemplo, nuestra red de distribuidores —que es única en el mercado— canaliza cerca del 60% de nuestras ventas y nos ayuda a servir directamente a nuestros clientes finales, con lo que les ofrecemos un mejor servicio y entregas a tiempo.

Para satisfacer las diferentes necesidades de cada grupo de clientes, segmentamos nuestra oferta de productos y servicios. En Estados Unidos, en donde el cemento se vende principalmente a granel, aprovechamos

distribución



network



certificación



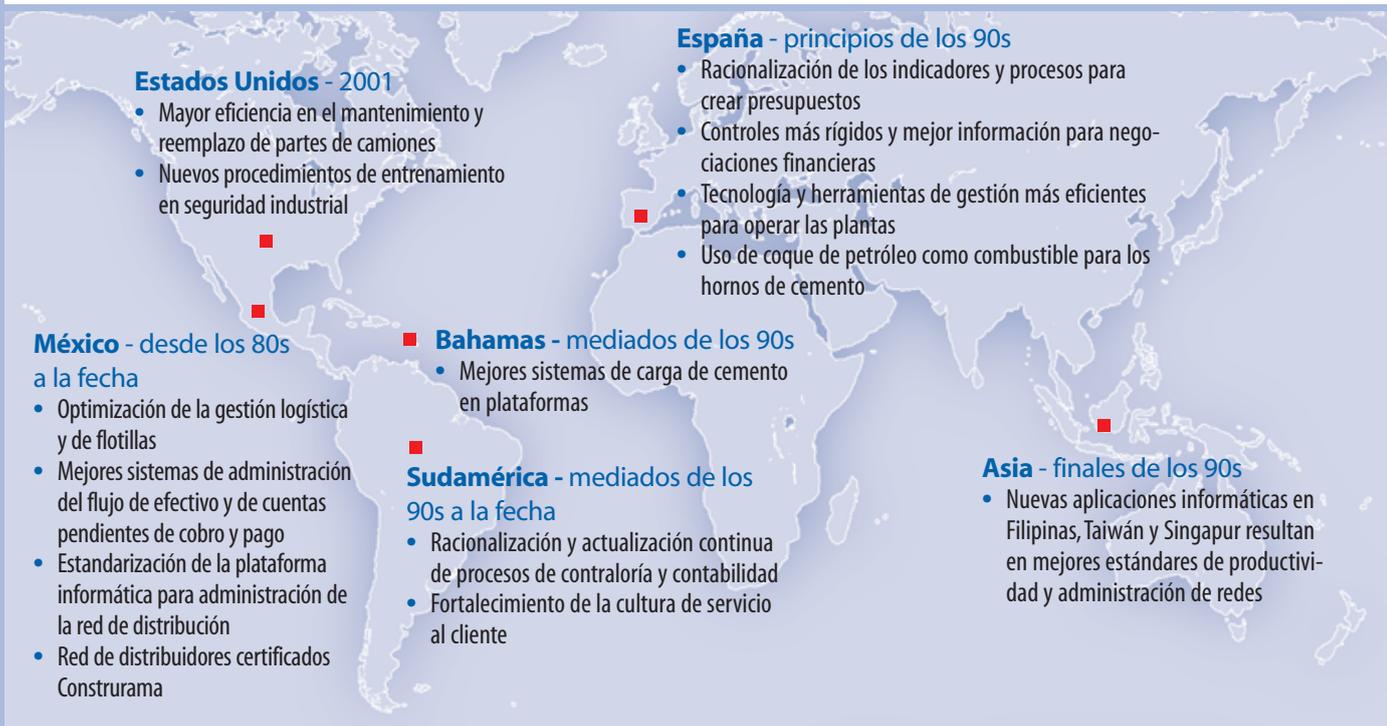
nuestra experiencia global en el mercadeo de cemento en sacos para incrementar nuestra participación en un segmento que representa aproximadamente 5% de la demanda nacional. Para 2004, esperamos incrementar en más de 50% nuestras ventas de cemento en sacos en Estados Unidos.

La cercanía de los materiales también es un factor muy importante para nuestros clientes, y nuestras redes comerciales están bien ubicadas para servirles. Desde su inicio en 2001, nuestra red de distribuidores certificados Construrama ha crecido hasta contar con más de 2,000 puntos de venta en todo México, y es una de las cadenas comerciales de más rápido crecimiento del país. Ahora, nos preparamos para expandir esta exitosa plataforma a Sudamérica y el Caribe.

Siempre cerca de nuestros clientes
Nuestras redes comerciales y de distribución se extienden en cuatro continentes.

Desarrollamos y expandimos nuestras mejores prácticas...

ORIGEN DE ALGUNAS DE NUESTRAS INNOVACIONES LOCALES



INICIATIVAS CLAVE DE CRECIMIENTO EN LOS SISTEMAS

Estados Unidos

- Aumentar el uso del cemento en construcción residencial y en infraestructura

México

- Ofrecer a los clientes, pequeños y grandes, soluciones integrales de construcción
- Reforzar constantemente la red de comercialización

Sudamérica y el Caribe

- Mantener el liderazgo en la reducción de costos de operación
- Incrementar el uso del cemento como material de construcción



Generación de flujo de operación



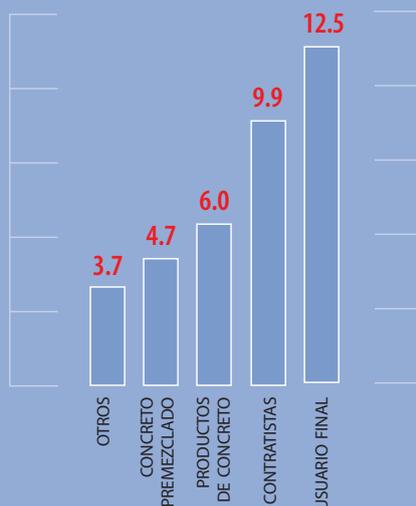
Estabilidad y crecimiento a mediano plazo

Construir los cimientos

...posicionando a la empresa en los sectores con mayor crecimiento en la industria...

SECTORES CON MAYOR CRECIMIENTO

CRECIMIENTO DE LA DEMANDA DE CEMENTO POR SECTOR (PORCENTAJE)



CEMEX está en una excelente posición para aprovechar el crecimiento anticipado en los segmentos más dinámicos de la industria, especialmente el de usuarios finales.

Fuente: Reporte Freedonia "World Cement 2006", 2002.

REGIONALES DE CEMEX



Crecimiento a largo plazo

Sudeste Asiático

- Capitalizar la actual recuperación en los volúmenes de demanda
- Preparar a la compañía para aprovechar el crecimiento económico futuro

Europa y Africa

- Maximizar sinergias entre la capacidad de producción en Europa y en el norte de Africa
- Reforzar aun más nuestras redes de trading

... al tiempo que construimos un sistema global que capitaliza nuestro conocimiento del negocio.

Datos financieros relevantes

En millones de dólares*, excepto información por acción

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

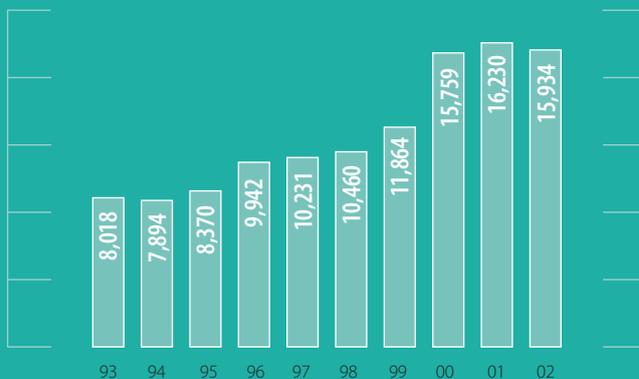
| | 2002 | 2001 | VARIACION |
|------------------------------|--------|--------|-----------|
| Ventas netas | 6,543 | 6,923 | (5%) |
| Utilidad de operación | 1,310 | 1,653 | (21%) |
| Flujo de operación | 1,917 | 2,256 | (15%) |
| Utilidad neta consolidada | 557 | 1,331 | (58%) |
| Utilidad por CPO** | 1.74 | 4.14 | (58%) |
| Flujo de efectivo libre | 948 | 1,145 | (17%) |
| Total de activos | 15,934 | 16,230 | (2%) |
| Deuda neta | 6,122 | 6,094 | 0% |
| Capital contable consolidado | 6,951 | 8,152 | (15%) |

* Conversión de pesos constantes a dólares estadounidenses al tipo de cambio prevaleciente al fin del periodo. Los resultados de 2002 pueden convertirse a pesos multiplicándolos por el tipo de cambio de 10.38 pesos. Los resultados de 2001 pueden convertirse a pesos dividiéndolos por el factor de inflación ponderado de 1.0916 y luego multiplicándolos por el tipo de cambio de 9.17 pesos.

** Basada en 1,496 millones de CPOs para 2002 y 1,422 millones de CPOs para 2001.

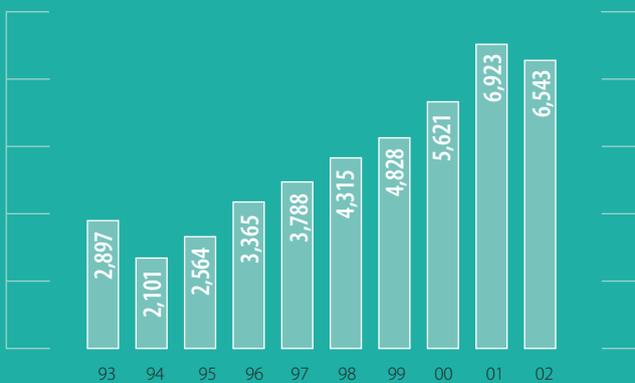
Resultados de 2002

ACTIVOS
(MILLONES DE DOLARES)



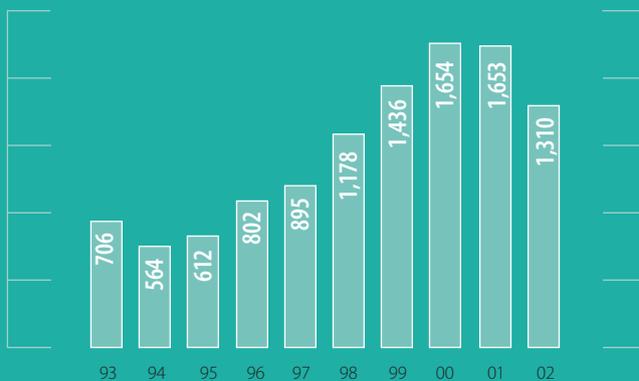
Nuestro portafolio de activos geográficamente diversificado nos da una base que sustenta nuestro desempeño durante todo el ciclo económico.

VENTAS NETAS CONSOLIDADAS
(MILLONES DE DOLARES)



Durante la última década, nuestros ingresos crecieron a una tasa anual compuesta de 12%.

UTILIDAD DE OPERACION
(MILLONES DE DOLARES)



La utilidad de operación creció a una tasa anual compuesta de 9% en los últimos 10 años, a pesar de los periodos de inestabilidad económica.

Un año de desafíos

Estimados accionistas:

El 2002 fue un año muy complejo, caracterizado por un entorno económico con fuertes presiones deflacionarias que ofreció pocas oportunidades de crecimiento. Sin embargo, mantuvimos la posición de CEMEX como el productor y distribuidor global de cemento más eficiente de la industria.

Durante el año, nuestras ventas netas consolidadas alcanzaron los 6,543 millones de dólares. Nuestro flujo de operación, por 1,917 millones de dólares, se mantuvo en niveles elevados a pesar de que se redujo 15%, y representó el 29.3% de nuestras ventas. Además, nuestro flujo de efectivo libre fue cercano a los 1,000 millones de dólares, un verdadero logro en un ambiente de negocios tan incierto.

Nuestra posición financiera se mantiene sólida y estamos comprometidos a fortalecerla aun más, anticipándonos al siguiente periodo de expansión económica cuando los mercados reanuden plenamente su crecimiento. El año pasado incrementamos nuestra cobertura de intereses a 5.2 veces, en comparación con las 4.4 veces en 2001. Por su parte, Standard & Poor's mantuvo su calificación de grado de inversión sobre nuestro perfil crediticio, mientras que Fitch incrementó su calificación, que ya era de grado de inversión, y Moody's reafirmó su calificación con perspectiva positiva.

En CEMEX hemos alcanzado logros considerables desde mediados de los años ochenta. La consistencia en la ejecución de nuestra estrategia, junto con el esfuerzo y la dedicación de nuestra gente, han fortalecido los cimientos para nuestro crecimiento futuro.

Hace unos años, éramos una compañía concentrada en México, con una próspera tradición, una base industrial diversificada y con grandes ambiciones. Hoy, mediante nuestra red global de operaciones, producimos, comercializamos y distribuimos cemento y productos relacionados en mercados tan diversos como España y Tailandia, contribuyendo a la construcción de hogares, hospitales, rascacielos y muchas otras grandes obras de infraestructura.

Al tiempo que crecemos, nos mantenemos fieles a los fundamentos que resisten la prueba del tiempo, y que nos diferencian de los demás. Entre ellos destacan la habilidad de obtener el máximo valor sostenible de nuestro negocio, el uso estratégico de los más avanzados sistemas de tecnología informática y el liderazgo en eficiencia operativa, que se refleja en nuestros bajos costos de producción. Pero lo que más nos distingue en la industria, es nuestro compromiso con la satisfacción de nuestros clientes y la habilidad para reinventar nuestras prácticas, ya que siempre nos mantenemos abiertos al desafío de nuevas ideas.

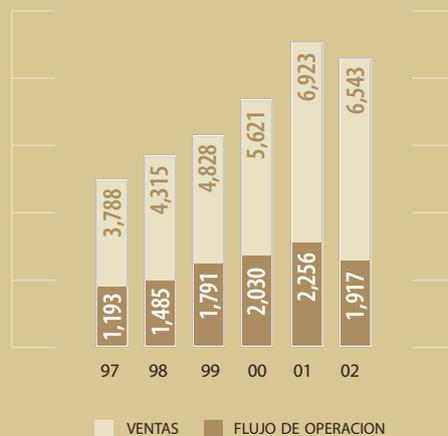
Nuestra pasión por el cambio es lo que nos une como empresa. Nos mantenemos a la vanguardia de la industria precisamente porque siempre buscamos adelantarnos a las tendencias y al progreso de nuestro negocio. Nuestra destreza y entusiasmo para poner en práctica innovaciones que mejoran nuestra operación, sin abandonar nuestros valores, nos da una ventaja clave que nuestros competidores no podrán emular pronto.



Lorenzo H. Zambrano *Presidente del Consejo y Director General*

*Al tiempo que crecemos,
nos mantenemos fieles a los
fundamentos que resisten la
prueba del tiempo.*

VENTAS Y FLUJO DE OPERACION
(MILLONES DE DOLARES)



El año pasado generamos ventas y flujo de operación sustanciales, pese al difícil entorno económico.

Nuestra visión sobre la importancia del cambio siempre ha obedecido a la premisa fundamental de fortalecer nuestro negocio, y no a una respuesta a tendencias macroeconómicas de corto plazo. Por ejemplo, impulsamos nuestras estrategias de comercialización internacional de cemento y de optimización de energéticos mucho antes de la aparición del volátil entorno económico actual. Asimismo, anticipando la reciente tendencia tecnológica, diseñamos y lanzamos nuestro sistema satelital de comunicaciones CEMEXNet, que conecta todos nuestros centros de producción. Con el tiempo, nuestras iniciativas han demostrado su valor, al permitirnos tomar decisiones mejor fundamentadas y dirigir con agilidad nuestra empresa.

Si bien no podemos modificar las condiciones del entorno en el que operamos, sí podemos sacar el mayor provecho posible de éste, al entender las tendencias de la globalización y colocar a la compañía en una posición de fortaleza. La globalización no es una teoría, sino una fuerza real que debemos aprovechar

FLUJO DE EFECTIVO LIBRE
(MILLONES DE DOLARES)



Fortaleza en la generación de flujo de efectivo libre

Entre 1997 y 2002, nuestro flujo de efectivo libre ha crecido a una tasa anual compuesta de 20%.

para crear valor para nuestros inversionistas y todos aquellos con un interés en la compañía. A pesar de que acontecimientos recientes han afectado los procesos de globalización, no lograrán detener su avance. Por ello, es indispensable que estemos preparados para el cambio y para capitalizar oportunidades atractivas, en el momento y en el lugar en que se presenten.

Las condiciones económicas adversas tampoco detienen la continuidad de nuestra estrategia y de nuestra visión. Al contrario, nos presentan una oportunidad de vigorizar nuestros esfuerzos. Así, en 2002 reforzamos los cimientos que nos han permitido crecer sostenidamente durante los pasados 17 años. En particular, pusimos en marcha, en nuestra red de operaciones, más iniciativas que fueron desarrolladas en mercados locales; identificamos nuevos usos para nuestros productos y expandimos nuestros canales de comercialización; intensificamos nuestro enfoque al cliente ampliando nuestra gama de servicios; adquirimos Puerto Rican Cement Company, cuya ubicación estratégica optimizará nuestra red de servicio en el Caribe; y le dimos a nuestros empleados el entrenamiento, la tecnología, el respaldo y los incentivos para crear mayor valor para nuestros clientes y forjar con ellos relaciones duraderas.

Así como nuestra posición global es el resultado de un esfuerzo consistente, disciplinado e innovador a través de los años, nuestra estrategia a corto plazo se construye sobre los esfuerzos del año anterior, y consta de tres componentes primordiales:

Primero- Fortaleceremos nuestra extensa infraestructura de producción y distribución para intensificar las relaciones con nuestros clientes en todo el mundo y colocar a CEMEX como el proveedor preferido en la industria de la construcción.

Segundo- Reforzaremos aun más nuestro liderazgo en costos de operación, e invertiremos en la tecnología y entrenamiento necesarios para que nuestros empleados y nuestro sistema sean más productivos y más eficientes.

Tercero- Aumentaremos nuestra flexibilidad financiera a fin de aprovechar oportunidades de inversión. Específicamente, nos proponemos reducir, lo antes posible, nuestra deuda neta a 2.7 veces nuestro flujo de operación.

Viendo hacia el futuro, el centro de nuestra estrategia seguirá siendo el mismo: capitalizar el extraordinario potencial de crecimiento de nuestro negocio base de cemento y concreto. Gracias a nuestro alcance global, nuestros procesos internos estandarizados y nuestra plataforma tecnológica uniforme, estamos en una excelente posición para impulsar y aprovechar el formidable futuro que vemos para el cemento. Esto significa promover las innumerables cualidades y usos comerciales de nuestros productos para incrementar nuestra participación en el desarrollo de viviendas, carreteras y otras importantes inversiones en infraestructura, porque sabemos que en estos y en otros sectores, existe una enorme demanda de cemento adicional a la ya existente y que todavía no ha comenzado a manifestarse en toda su dimensión.

Nuestro crecimiento será producto de nuestra gente, los verdaderos arquitectos de nuestra evolución. Su diversidad cultural, talento y productividad son características de gran relevancia ante las condiciones económicas actuales. Además, mientras crecemos, también vigorizamos nuestro valioso capital humano, lo cual nos ayuda a continuar el ciclo virtuoso de crecimiento y renovación.

CEMEX es, y seguirá siendo, un importante protagonista en el proceso de consolidación de la industria. Sin embargo, como ya lo hemos demostrado a través de los años, mantendremos nuestro enfoque disciplinado respecto a nuevas adquisiciones.

Mi confianza en nuestro futuro se basa tanto en nuestro éxito en el pasado, como en nuestro fuerte compromiso con el crecimiento rentable a largo plazo. La pasión por el cambio y nuestro espíritu emprendedor marcan la diferencia, ya que nos permiten fijar nuevos estándares de satisfacción de nuestros clientes, atraer y desarrollar a la gente más capaz, aprovechar al máximo los beneficios de la tecnología y explorar nuevas oportunidades de inversión de manera más eficaz y eficiente.

Paso a paso, hemos transformado el potencial de nuestro negocio y de nuestra industria. Contamos con la gente, los recursos operativos y financieros, y la visión para continuar en nuestra trayectoria de crecimiento por mucho tiempo. Los invito a que nos acompañen.



Lorenzo H. Zambrano
PRESIDENTE DEL CONSEJO Y
DIRECTOR GENERAL

Información financiera consoli

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

En millones de dólares, excepto montos de acciones y por acción

| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Información de resultados | | | | | | | | | |
| Ventas Netas | 2,194 | 2,897 | 2,101 | 2,564 | 3,365 | 3,788 | 4,315 | 4,828 | 5,621 |
| Costo de Ventas ⁽¹⁾⁽⁶⁾ | (1,371) | (1,747) | (1,212) | (1,564) | (2,041) | (2,322) | (2,495) | (2,690) | (3,141) |
| Utilidad Bruta | 823 | 1,150 | 889 | 1,000 | 1,325 | 1,467 | 1,820 | 2,138 | 2,480 |
| Gastos de Operación ⁽²⁾ | (286) | (444) | (325) | (388) | (522) | (572) | (642) | (702) | (826) |
| Utilidad de Operación | 537 | 706 | 564 | 612 | 802 | 895 | 1,178 | 1,436 | 1,654 |
| Gastos Financieros | (279) | (490) | (359) | (652) | (668) | (510) | (485) | (488) | (467) |
| Productos Financieros | 55 | 133 | 86 | 65 | 53 | 37 | 37 | 31 | 25 |
| Resultado Integral de Financiamiento ⁽³⁾ | 179 | 25 | (16) | 567 | 529 | 159 | (132) | (29) | (174) |
| Otros Productos (Gastos), Netos | (89) | (101) | (133) | (162) | (171) | (138) | (152) | (296) | (234) |
| Utilidad antes de Impuestos | 628 | 630 | 415 | 1,017 | 1,160 | 916 | 893 | 1,111 | 1,246 |
| Interés Minoritario ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾ | 70 | 97 | 45 | 109 | 119 | 107 | 39 | 56 | 78 |
| Utilidad Neta Mayoritaria | 545 | 522 | 376 | 759 | 977 | 761 | 803 | 973 | 999 |
| Utilidad por CPO ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽¹⁰⁾ | 0.52 | 0.49 | 0.35 | 0.59 | 0.75 | 0.59 | 0.64 | 0.77 | 0.73 |
| Dividendos por CPO ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽¹¹⁾⁽¹²⁾ | 0.07 | 0.09 | 0.06 | 0.07 | – | 0.12 | 0.14 | 0.16 | 0.20 |
| No. de CPOs en Circulación ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾⁽¹²⁾ | 1,056 | 1,056 | 1,077 | 1,286 | 1,303 | 1,268 | 1,258 | 1,366 | 1,390 |
| Utilidad por ADR ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽¹⁰⁾ | 2.58 | 2.47 | 1.75 | 2.95 | 3.76 | 2.97 | 3.18 | 3.87 | 3.65 |
| Dividendos por ADR ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽¹¹⁾⁽¹²⁾ | 0.34 | 0.46 | 0.31 | 0.33 | – | 0.60 | 0.70 | 0.79 | 0.98 |
| Información de balance | | | | | | | | | |
| Efectivo e Inversiones Temporales | 384 | 326 | 484 | 355 | 409 | 380 | 407 | 326 | 308 |
| Capital de Trabajo, Neto ⁽¹³⁾ | 562 | 595 | 528 | 567 | 611 | 588 | 638 | 669 | 813 |
| Inmuebles, Maquinaria y Equipo, Neto | 4,124 | 4,407 | 4,093 | 4,939 | 5,743 | 6,006 | 6,142 | 6,922 | 9,034 |
| Total Activos | 7,457 | 8,018 | 7,894 | 8,370 | 9,942 | 10,231 | 10,460 | 11,864 | 15,759 |
| Deuda de Corto Plazo | 884 | 684 | 648 | 870 | 815 | 657 | 1,106 | 1,030 | 2,962 |
| Deuda de Largo Plazo | 2,436 | 2,866 | 3,116 | 3,034 | 3,954 | 3,961 | 3,136 | 3,341 | 2,709 |
| Total Pasivos | 3,897 | 4,022 | 4,291 | 4,603 | 5,605 | 5,535 | 5,321 | 5,430 | 8,111 |
| Interés Minoritario ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾ | 649 | 771 | 771 | 889 | 1,000 | 1,181 | 1,251 | 1,253 | 2,398 |
| Capital Contable Mayoritario | 2,911 | 3,225 | 2,832 | 2,878 | 3,337 | 3,515 | 3,887 | 5,182 | 5,251 |
| Total Capital Contable | 3,560 | 3,996 | 3,603 | 3,767 | 4,337 | 4,696 | 5,138 | 6,435 | 7,649 |
| Valor en Libros por CPO ⁽⁸⁾ | 2.76 | 3.05 | 2.63 | 2.24 | 2.56 | 2.77 | 3.09 | 3.79 | 3.78 |
| Otros datos financieros | | | | | | | | | |
| Margen de Operación ⁽¹³⁾ | 24.5% | 24.4% | 26.9% | 23.9% | 23.8% | 23.6% | 27.3% | 29.8% | 29.4% |
| Margen de Flujo de Operación ⁽¹³⁾ | 31.9% | 31.6% | 34.2% | 31.8% | 32.3% | 31.5% | 34.4% | 37.1% | 36.1% |
| Flujo de Operación ⁽¹³⁾ | 700 | 914 | 719 | 815 | 1,087 | 1,193 | 1,485 | 1,791 | 2,030 |
| Flujo de Efectivo Libre ⁽¹³⁾ | (206) | 17 | 257 | (31) | 149 | 383 | 559 | 860 | 886 |

dada selecta

| 2001 | 2002 | Crecimiento anual compuesto | |
|---------|---------|-----------------------------|-------|
| | | 01-02 | 92-02 |
| 6,923 | 6,543 | (5%) | 12% |
| (3,894) | (3,656) | | |
| 3,029 | 2,888 | | |
| (1,376) | (1,577) | | |
| 1,653 | 1,310 | (21%) | 9% |
| (412) | (333) | | |
| 41 | 45 | | |
| 265 | (329) | | |
| (417) | (389) | | |
| 1,501 | 592 | | |
| 153 | 37 | | |
| 1,178 | 520 | (56%) | (0%) |
| 0.83 | 0.35 | (58%) | (4%) |
| 0.20 | n.a. | | |
| 1,459 | 1,521 | | |
| 4.14 | 1.74 | (58%) | (4%) |
| 1.02 | n.a. | | |
| 428 | 361 | | |
| 933 | 699 | | |
| 8,940 | 8,963 | | |
| 16,230 | 15,934 | | |
| 1,028 | 1,393 | | |
| 4,345 | 4,374 | | |
| 8,078 | 8,983 | | |
| 1,975 | 1,207 | | |
| 6,177 | 5,744 | | |
| 8,152 | 6,951 | | |
| 4.23 | 3.45 | | |
| 23.9% | 20.0% | | |
| 32.6% | 29.3% | | |
| 2,256 | 1,917 | (15%) | 11% |
| 1,145 | 948 | (17%) | n.a. |

1) El costo de ventas incluye depreciación.

2) En 2002 y parcialmente durante 2001 los gastos de la compañía relacionados con la distribución de sus productos fueron clasificados como gastos de ventas en el estado de resultados. Para los años 1992 hasta 2000 y parcialmente para 2001, dichos gastos fueron reconocidos como parte del costo de ventas. La reclasificación antes mencionada no tiene efecto en la utilidad de operación, en la utilidad neta y/o en la utilidad por CPO de los años anteriores a 2002, si dichos gastos hubiesen sido clasificados de la misma manera que en el 2002. Para fines ilustrativos, por los años terminados al 31 de diciembre de 1999 y 2000, los gastos de distribución clasificados como costo de ventas fueron aproximadamente 225 y 374 millones de dólares, respectivamente, y el monto parcial reconocido como parte del costo de ventas en 2001 fue de 156 millones de dólares.

3) El Resultado Integral de Financiamiento incluye los gastos y productos financieros, los resultados por valuación y realización de instrumentos financieros derivados y de inversiones en valores, los efectos por fluctuación cambiaria, así como el resultado por posición monetaria.

4) En julio de 1995, una subsidiaria de CEMEX transfirió una parte de las acciones de Valenciana a cambio de 40 mil millones de pesetas, representando el 24.77% del capital social. Durante la vigencia de la transacción, las acciones transferidas se consideraron propiedad de terceros, por lo que se creó un interés minoritario sobre el capital contable consolidado de Valenciana. El monto original fue refinanciado en agosto de 1997 por 320 millones de dólares y subsecuentemente en febrero de 1999 por 500 millones de dólares. Desde el primer refinanciamiento, no se reconoció el interés minoritario en el estado de resultados, debido a que CEMEX, a través de su subsidiaria, retuvo los derechos económicos y de voto sobre esas acciones transferidas y conservó la opción de readquirirlas durante tres periodos diferentes, siendo el último en junio del año 2001. En agosto de 2000, CEMEX anticipó el ejercicio de su opción de compra y liquidó anticipadamente esta transacción. Durante la vigencia de esta transacción, CEMEX incluyó el costo de retener la opción de compra dentro del gasto financiero.

5) En noviembre de 2000, una subsidiaria de CEMEX en Holanda, emitió acciones preferentes por un monto de 1,500 millones de dólares, en conexión con el financiamiento requerido para la adquisición de CEMEX, Inc. (antes Southdown). Las acciones preferentes son obligatoriamente redimibles en un término de 18 meses y confieren a sus tenedores el 10% de los derechos de voto de la subsidiaria, así como el derecho a recibir un dividendo preferente variable garantizado. Al 31 de diciembre de 2002, CEMEX había redimido acciones preferentes por un total de 850 millones de dólares y el saldo remanente era de 650 millones de dólares. Esta transacción se incluye en el interés minoritario para los años 2000, 2001 y 2002 (ver nota 15E a los Estados Financieros).

6) Durante 1998, una subsidiaria de CEMEX en España emitió 250 millones de dólares en acciones preferentes a una tasa de rendimiento anual de 9.66%. En abril de 2002, a través de una oferta pública, 184 millones de dólares fueron redimidos. El monto pagado a los tenedores por encima del valor nominal del capital preferente debido a la redención anticipada de 20 millones de dólares fue registrado contra el capital contable. El remanente a diciembre 31 de 2002 era de 66 millones de dólares. CEMEX tiene la opción de recomprar el instrumento el 15 de noviembre de 2004, o en cualquier otra fecha subsecuente de pago de dividendos. Adicionalmente, los tenedores del instrumento tienen el derecho de venderlo a CEMEX el 15 de mayo de 2005. Esta transacción se incluye en el interés minoritario (ver nota 15E a los Estados Financieros).

7) El 28 de abril de 1994, CEMEX declaró una subdivisión de acciones a razón de tres acciones nuevas a cambio de cada acción en poder de los accionistas. En esta fecha se aprobó la conversión de CEMEX de una sociedad anónima de capital fijo a una de capital variable, así como un aumento en la parte variable de su capital social. Por lo tanto, CEMEX emitió adicionalmente una nueva acción de capital variable de serie igual por cada ocho acciones (después de efectuada la subdivisión de acciones). El número de Certificados de Participación Ordinaria ("CPOs") y los montos por CPO de 1991 a 1993 se han ajustado para dar efecto retroactivo a la subdivisión de acciones.

8) El 14 de septiembre de 1999, CEMEX concluyó la oferta pública de intercambio de sus antiguas acciones series "A" y "B" y de sus antiguos CPOs, por los nuevos CPOs. Como resultado, la mayoría de los tenedores de las antiguas acciones series "A" y "B" y de los antiguos CPOs, recibieron por cada uno de sus títulos un nuevo CPO, el cual representa la participación en dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B" de CEMEX. Para este efecto, el 15 de septiembre de 1999, la compañía efectuó una subdivisión de las acciones representativas de su capital social por medio de la cual se emitieron dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B", por cada acción antigua de cualquier serie. La participación proporcional en el capital contable de CEMEX de cada uno de los accionistas no sufrió cambios como consecuencia del intercambio y de la subdivisión de acciones mencionados con anterioridad. Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación por los años terminados al 31 de diciembre de 1991 hasta 1998, han sido restablecidos para dar efecto retroactivo a la subdivisión de acciones mencionada en el párrafo anterior. En cumplimiento de los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, en los Estados Financieros estos montos están presentados con base en acciones (ver nota 21 a los Estados Financieros).

9) El número de CPOs en circulación representa el total de CPOs en circulación al cierre de cada año, expresado en millones de CPOs. Este número incluye el total de CPOs emitidos por CEMEX utilizados en transacciones financieras derivadas, y excluye los CPOs emitidos por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias. Cada ADR listado en la Bolsa de Valores de Nueva York representa cinco CPOs.

10) Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 1991 y hasta 1995, la utilidad por CPO está determinada con base en el total de CPOs en circulación al cierre de cada año. Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 1996 y hasta 2002, la utilidad por CPO está determinada con base en el promedio de CPOs en circulación durante cada año, los cuales fueron, 1,298, 1,283, 1,262, 1,256, 1,375, 1,422 y 1,496 millones, respectivamente.

11) Los dividendos declarados en la Asamblea Anual de Accionistas de cada periodo se reflejan como dividendos del periodo anterior. Con respecto al ejercicio de 1996, CEMEX no declaró ni pagó dividendos. En su lugar, la administración recomendó y los accionistas aprobaron, un programa de recompra de acciones (ver siguiente párrafo).

12) Como resultado del Programa de Recompra de Acciones de CEMEX en 1997, se adquirieron 24.1 millones de CPOs por un monto aproximado de 119 millones de dólares, equivalentes aproximadamente al 2% de los CPOs en circulación a esa fecha.

13) Favor de consultar la página 77 de este Informe Anual para la definición de los términos utilizados.

Análisis de resul

Comentarios y análisis de resultados

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

Negocio

CEMEX es uno de los líderes globales en la producción y comercialización de cemento y concreto premezclado. CEMEX opera las 24 horas del día, los 7 días de la semana, en una industria global de rápido cambio, dando servicio a clientes en cuatro continentes.

En un mundo que enfrenta una necesidad siempre creciente de vivienda y desarrollo de infraestructura, ayudamos a satisfacer la demanda de cemento, manteniendo siempre un firme compromiso hacia la satisfacción de nuestros clientes, el bienestar de nuestros empleados y la responsabilidad social, así como hacia la creación de valor para nuestros accionistas.

Fundada en México en 1906, nuestra compañía ha crecido desde ser un productor regional hasta convertirse en una de las cementeras más importantes a nivel global, con aproximadamente 26,500 empleados. Contamos con posiciones estratégicas en los mercados más dinámicos en las Américas, Europa, Asia y África. Nuestra red de operaciones produce, distribuye y comercializa cemento, concreto premezclado y agregados para clientes en más de 30 países. Adicionalmente, nuestra red marítima de comercialización internacional es una de las mayores del mundo, y mantenemos relaciones comerciales con más de 60 naciones.

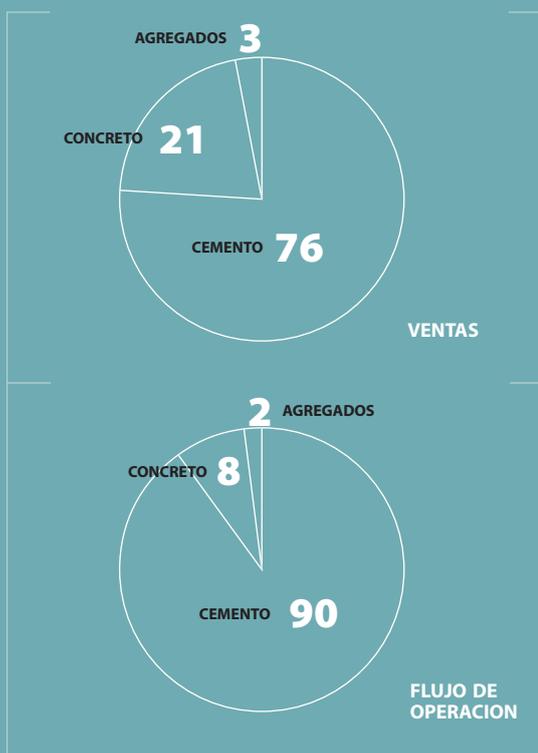
Producto

Somos uno de los productores más grandes y eficientes del material para construcción más utilizado en el mundo: el cemento. Cuando se mezcla con agua y agregados (arena y grava), la reacción química resultante transforma este polvo en concreto premezclado, el cual puede adoptar cualquier forma que el constructor le quiera dar.

A pesar de las condiciones del clima, el cemento mantiene la forma y el volumen definidos por el constructor y su durabilidad se incrementa con el paso del tiempo, en contraste con la mayoría de los materiales de construcción, los cuales tienden a debilitarse.

Debido a las numerosas características únicas del cemento como material de construcción, las personas y las instituciones en todo el mundo lo utilizan para realizar su visión arquitectónica, artística, religiosa y cultural. Ya sea en sacos, a granel o como concreto, nuestro enfoque es proporcionar a los constructores los productos y la asistencia que deseen, cuando y donde los necesiten.

DISTRIBUCION DE VENTAS Y FLUJO DE OPERACION (PORCENTAJE)



Nuestro negocio de cemento genera un sólido flujo de operación, mientras que el de concreto premezclado y agregados fortalece nuestra red de distribución.

tados

Estrategia de crecimiento

Durante la última década hemos construido un portafolio de activos con potencial de crecimiento sostenible a largo plazo, enfocándonos en mercados muy dinámicos. Nuestra amplia diversificación geográfica en mercados con diferentes ciclos económicos nos ha permitido mantener un crecimiento consistente y una fuerte generación de flujo de efectivo libre en todo el ciclo de negocios; lo que a su vez, ha fortalecido la estructura financiera de la corporación.

Viendo hacia el futuro, identificamos tres fuentes principales de crecimiento sostenible para CEMEX:

Crecimiento natural - En nuestros mercados, las características demográficas son favorables. La distribución ponderada de la población en los países de nuestro portafolio muestra que más del 50% es menor a 30 años de edad. Además de que nuestros mercados presentan un importante potencial de crecimiento económico, su consumo de cemento per capita es bajo y existe una alta demanda potencial en nuevos usos del cemento. Estos indicadores sugieren que las necesidades de vivienda e infraestructura de nuestro portafolio serán mayores que las de otros mercados más maduros.

CAPACIDAD DE PRODUCCION Y PRINCIPALES ADQUISICIONES
(MILLONES DE TONELADAS/AÑO)



Las adquisiciones aumentan y diversifican nuestro portafolio e incrementan nuestro crecimiento natural.

Al 31 de diciembre de 2002

| | CAPACIDAD DE PRODUCCION MILLONES DE TONELADAS/AÑO | PLANTAS CEMENTERAS | | PLANTAS CONCRETERAS | CENTROS DE DISTRIBUCION TERRESTRE | TERMINALES MARITIMAS |
|----------------------------|--|--------------------|-------------------|---------------------|-----------------------------------|----------------------|
| | | CONTROLADAS | PART. MINORITARIA | | | |
| México | 27.2 | 15 | 3 | 220 | 67 | 8 |
| Estados Unidos | 13.6 | 12 | 4 | 86 | 48 | 4 |
| España | 10.8 | 8 | 0 | 81 | 9 | 18 |
| Venezuela | 4.6 | 3 | 0 | 30 | 14 | 4 |
| Colombia | 4.8 | 5 | 0 | 20 | 4 | 0 |
| Centroamérica y el Caribe* | 4.1 | 5 | 6 | 24 | 19 | 10 |
| Egipto | 4.9 | 1 | 0 | 3 | 4 | 1 |
| Filipinas | 5.8 | 3 | 0 | 1 | 4 | 2 |
| Indonesia | 4.4 | 0 | 4 | 8 | 12 | 10 |
| Tailandia | 0.7 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 80.9 | 53 | 17 | 473 | 181 | 57 |

* Incluye Costa Rica, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico y República Dominicana.

Nuestro modelo de negocios consiste en:

- Fortalecer nuestro negocio base de cemento y concreto premezclado;
- Concentrar nuestra presencia principalmente en los mercados más dinámicos del mundo, donde es mayor la demanda de vivienda, carreteras y otras obras de infraestructura; y
- Mantener una alta tasa de crecimiento a través de la aplicación de flujo de efectivo libre en inversiones selectas que contribuyan a nuestra diversificación geográfica.

Crecimiento por fusiones y adquisiciones - En la última década, hemos complementado nuestro crecimiento natural de mercado con adquisiciones estratégicas. Si bien hemos construido una posición de liderazgo en la consolidación de la industria, nuestros ingresos aún representan una pequeña fracción de las ventas globales de las industrias de cemento y concreto premezclado, y por lo tanto creemos que existen amplias oportunidades de expansión. Viendo a futuro, la solidez financiera de la compañía y su fuerte generación de flujo de efectivo libre nos permitirán complementar aun más nuestro portafolio con activos adicionales que promuevan un crecimiento y diversificación continuos.

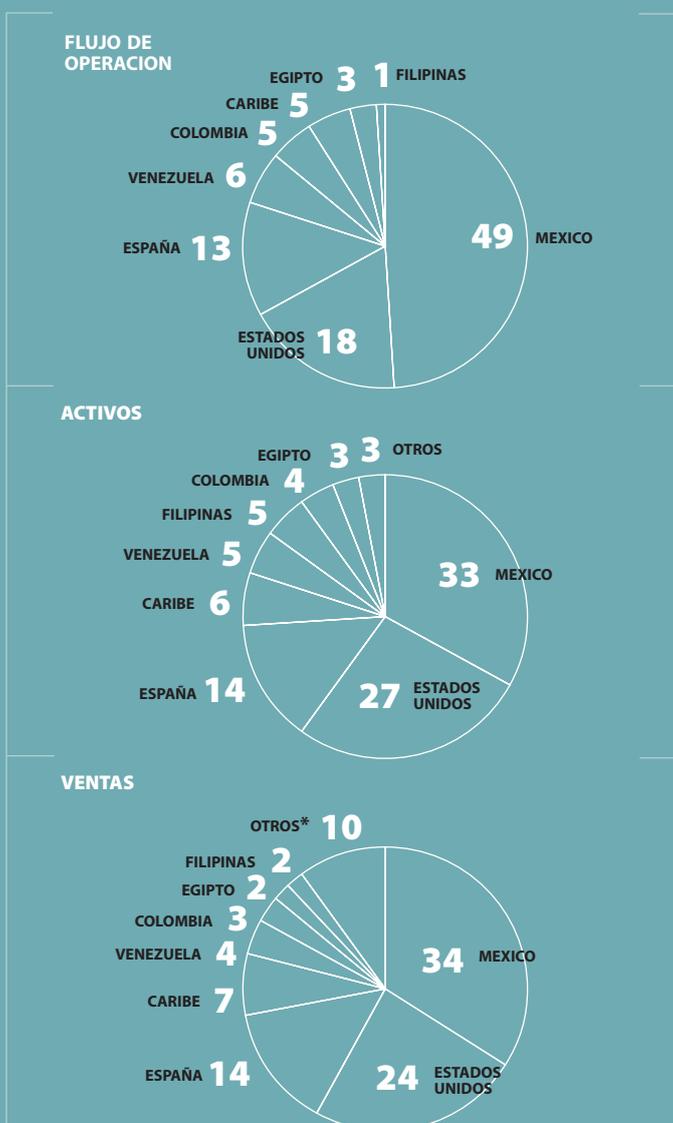
Sustitución de otros materiales de construcción - Trabajamos continuamente para ofrecer a nuestros clientes en todo el mundo los mejores productos y servicios en la industria de la construcción. Como parte de este esfuerzo, exploramos y promovemos constantemente nuevos usos del cemento, que reemplacen a otros materiales de construcción.

Por ejemplo, en países como México y Estados Unidos estamos pavimentando carreteras con concreto, que brinda una mayor durabilidad comparado con el asfalto, requiere menos mantenimiento y tiene un menor costo total. Esfuerzos como éste buscan impulsar nuestro crecimiento e incrementar nuestra participación de mercado, al promover las ventajas del uso del cemento.

Nuestro portafolio global está compuesto de activos en mercados diversos con ciclos económicos complementarios.

**Antes de eliminaciones por consolidación.*

DISTRIBUCION POR PAIS
(PORCENTAJE)



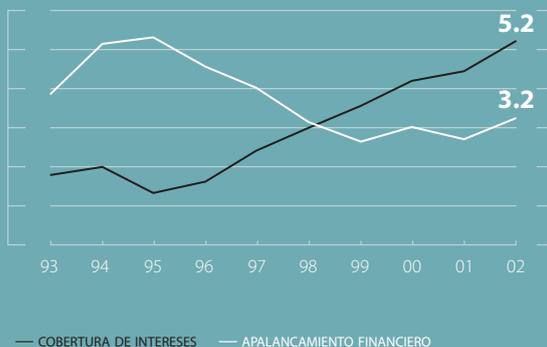
Resultados Consolidados de 2002

Las ventas netas consolidadas disminuyeron 5% llegando a 6,543 millones de dólares, mientras que la utilidad bruta decreció 9%, hasta 2,888 millones de dólares. El efecto positivo del incremento en los volúmenes se revertió por los precios promedio más bajos en algunos de nuestros mercados.

En México, nuestras ventas disminuyeron 7% debido a menores precios en términos de dólares, lo cual contrarrestó el crecimiento del volumen de ventas. Las ventas en Estados Unidos también disminuyeron 7%, resultado de menores volúmenes y precios promedio ligeramente más bajos. Sin embargo, el incremento de 23% en ventas en España contribuyó positivamente a nuestros resultados consolidados. Las obras públicas y la construcción residencial, en combinación con la fortaleza del euro, generaron un crecimiento anual robusto en ese país.

Las ventas netas de nuestras operaciones venezolanas decrecieron 35% como resultado de un menor gasto en los sectores público y privado, además de que el entorno operativo en el país fue muy complicado durante el último trimestre del año. Por su parte, nuestras operaciones en Egipto y en la región de Centroamérica y el Caribe registraron incrementos en ventas del 10% y 13%, respectivamente.

COBERTURA DE INTERESES Y APALANCAMIENTO FINANCIERO
(VECES)



Nuestra sólida estructura de capital ha incrementado nuestra capacidad para aprovechar las oportunidades de crecimiento.

Los gastos de administración y ventas aumentaron 3%, principalmente por los gastos iniciales de actividades relacionadas con nuestro programa CEMEX Way, mismo que cuando se implemente en su totalidad nos ayudará a reducir costos, modernizar procesos y lograr mayores sinergias en nuestras operaciones globales.

La utilidad operativa decreció 21%, a 1,310 millones de dólares, mientras que el flujo de operación disminuyó 15%, llegando a 1,917 millones de dólares. El margen de flujo de operación disminuyó de 32.6% en 2001 a 29.3% en 2002.

El gasto financiero, por 333 millones de dólares, bajó 19% principalmente como resultado del ambiente de menores tasas de interés. El gasto financiero más dividendos preferentes se redujo por 151 millones de dólares, lo que equivale a una disminución de 29%. Nuestra cobertura de intereses aumentó a 5.2 veces, contra 4.4 veces el año pasado, a pesar del incremento de nuestra razón de deuda neta a flujo de operación, que llegó a 3.2 veces.

Una pérdida en valores de renta variable de 316 millones de dólares para el año contrastó con una ganancia de 200 millones de dólares en 2001. La pérdida se debió principalmente al menor valor de algunos instrumentos derivados, así como a la ausencia en 2002 de una ganancia extraordinaria, por aproximadamente 131 millones de dólares, obtenida en 2001 por la venta de nuestra posición de 1.32% en acciones de Banacci.

Nuestra utilidad neta fue impactada por una pérdida cambiaria neta de 77 millones de dólares, que se compara con una ganancia de 154 millones de dólares en 2001. La pérdida se explica en su mayor parte por la apreciación del yen japonés y el dólar estadounidense (monedas en las cuales mantenemos una proporción significativa de deuda) contra el peso mexicano.

La utilidad neta mayoritaria para el año decreció 56%, hasta 520 millones de dólares, debido al menor ingreso operativo, a pérdidas cambiarias y en valores de renta variable.

El flujo de efectivo libre disminuyó 17% en 2002 y sumó 948 millones de dólares. Estos recursos fueron utilizados principalmente para la adquisición de Puerto Rican Cement y del 30% restante de las acciones de Rizal Cement en Filipinas. Adicionalmente, parte del flujo de efectivo libre se destinó a inversiones en activos fijos y en tecnología de información para mejorar nuestra red global de operaciones; así como para reducir deuda neta.

MARGEN DE FLUJO DE OPERACION
(PORCENTAJE)



El modelo de negocios de CEMEX genera consistentemente altos márgenes de flujo de operación.

La deuda neta fue de 6,122 millones de dólares al cierre de 2002, contra 6,094 millones de dólares en el año anterior. Durante 2002, utilizamos casi 400 millones de dólares para reducción de deuda. Sin embargo, la deuda neta consolidada permaneció sin variación debido a tres factores principales: (1) movimientos en los tipos de cambio de varias divisas; (2) consolidación de deuda de Puerto Rican Cement; y (3) el precio pagado para recomprar nuestros pagarés con vencimiento en 2006 y las acciones de capital preferente. Anticipamos que estas dos últimas transacciones nos permitirán reducir nuestro gasto financiero en el futuro.

Nuestra deuda neta a flujo de operación fue de 3.2 veces para el año, contra 2.7 veces el año anterior. El incremento refleja el desempeño operativo más débil que lo esperado, así como el efecto de convertir el flujo de operación de todo el ejercicio de 2002 a un menor tipo de cambio peso-dólar al cierre del año.

Durante 2002, realizamos transacciones de refinanciamiento de deuda por más de 1,900 millones de dólares. Al mismo tiempo, la salud financiera de la empresa siguió siendo reconocida por las principales agencias calificadoras. En el año, Fitch Ratings aumentó la calificación de grado de inversión de CEMEX de BBB- a BBB, mientras que Standard & Poor's mantuvo su calificación de grado de inversión de BBB- para nuestros títulos de deuda, y Moody's mantuvo su calificación Bar con una perspectiva positiva.

Resumen global de operaciones

México

En 2002, las ventas netas y el flujo de operación fueron de 2,483 y 1,114 millones de dólares respectivamente, disminuyendo 7% y 10% en comparación con 2001. La depreciación del peso contra el dólar resultó en menores precios en términos de dólares. Por su parte, los volúmenes nacionales de cemento de CEMEX México se incrementaron 4% en 2002 en comparación con el año anterior. Los volúmenes de concreto premezclado se incrementaron 10% año contra año, gracias a proyectos de infraestructura.

El gasto gubernamental en transporte, edificios públicos y construcción de autopistas impulsó la demanda de cemento en el sector público. Asimismo, la construcción de vivienda de interés social se benefició por el mayor gasto público y por la recuperación en los niveles de empleo. El sector de la auto-construcción se mantuvo como una fuente estable de demanda debido a un crecimiento moderado en el salario real y a un menor desempleo.

En nuestras operaciones en México continuamos realizando progresos para optimizar dos de los costos variables más importantes, el combustible y la energía, lo cual mejora nuestra capacidad para expandir los márgenes a medida que aumenta la demanda de cemento. En 2003, CEMEX México empezará a recibir energía

VENTAS DE CEMENTO A TRAVES DE CONSTRURAMA
(PORCENTAJE)



En México, Construrama es ahora nuestro principal canal de distribución de cemento y materiales para la construcción.

eléctrica de la Termoeléctrica del Golfo (TEG), misma que cubrirá más del 70% de nuestras necesidades de electricidad bajo un contrato fijo a 20 años.

2002 fue un año de consolidación para Construrama, nuestra red de distribuidores de materiales para la construcción. Al final del año, los 736 distribuidores certificados de Construrama tenían más de 2,000 puntos de venta, asegurando que nuestros productos y otros importantes materiales para la construcción lleguen a los usuarios finales en todo el país. Construrama canaliza el 64% de nuestro volumen de cemento.

Multiproductos, otra iniciativa dirigida a fortalecer nuestra posición como el socio preferente para la construcción, también progresó significativamente durante 2002. Multiproductos aprovecha el poder de compra de CEMEX para adquirir diferentes materiales utilizados en la construcción, y ofrecerlos a nuestros distribuidores en condiciones más favorables. Las ventas totales de Multiproductos fueron de 111 millones de dólares, un aumento de 116% contra 2001. Para fin de año, 43% de nuestros distribuidores en México participaban en esta iniciativa.

Estados Unidos

Las ventas netas de nuestras operaciones en Estados Unidos fueron de 1,736 millones de dólares en 2002, 7% menos que en 2001, debido a las menores ventas de cemento y a precios promedio más bajos. El flujo de operación disminuyó 16% año contra año, hasta \$419 millones de dólares, como resultado de menores pre-

MERCADO DE CEMENTO DE ESTADOS UNIDOS

MILLONES DE TONELADAS POR AÑO



Fuente: U.S. Portland Cement Association, USGS.

En Estados Unidos, la demanda de cemento en 2002 superó por más de 10% a la capacidad nacional de producción.

cios de venta y volúmenes, así como de mayores costos de distribución. Los volúmenes nacionales de cemento disminuyeron 5% en comparación con 2001, mientras que los de concreto premezclado se mantuvieron sin variación.

La construcción industrial y comercial fueron los sectores más afectados durante 2002, debido a los altos niveles de inventarios y a la escasez de inversiones, lo cual resultó en una baja de 14% en el valor

| | Ventas | | | Flujo de operación | | | Activos | | |
|---------------------------|--------|-------|--------|--------------------|-------|--------|---------|--------|--------|
| | 2001 | 2002 | % var. | 2001 | 2002 | % var. | 2001 | 2002 | % var. |
| México | 2,682 | 2,483 | -7% | 1,234 | 1,114 | -10% | 6,312 | 5,493 | -13% |
| Estados Unidos | 1,872 | 1,736 | -7% | 500 | 419 | -16% | 4,812 | 4,308 | -10% |
| España | 785 | 965 | 23% | 246 | 292 | 19% | 1,949 | 2,099 | 8% |
| Venezuela | 465 | 304 | -35% | 210 | 144 | -32% | 1,164 | 757 | -35% |
| Colombia | 216 | 189 | -13% | 132 | 117 | -12% | 846 | 580 | -31% |
| Centroamérica y el Caribe | 435 | 490 | 13% | 88 | 120 | 37% | 736 | 1,028 | 40% |
| Egipto | 133 | 146 | 10% | 52 | 58 | 11% | 836 | 551 | -34% |
| Filipinas | 151 | 135 | -11% | 19 | 14 | -29% | 795 | 816 | 3% |
| Otros / eliminaciones | 184 | 95 | | (225) | (361) | | (1,220) | 304 | |
| Consolidado | 6,923 | 6,543 | -5% | 2,256 | 1,917 | -15% | 16,230 | 15,934 | -2% |

Millones de dólares.

de la construcción puesta en marcha. El sector residencial impulsado por las tasas de interés bajas, compensó esta tendencia negativa con un incremento de 7% en la construcción puesta en marcha. El sector público también ayudó a compensar la debilidad del sector privado, con el gasto en construcción puesta en marcha creciendo 6% durante el año. Por su parte, el gasto en la construcción de caminos y carreteras —un componente importante del sector de obras públicas— se mantuvo relativamente sin variación en 2002.

Durante el año avanzamos en la implementación de nuestro programa de Mantenimiento Productivo Total en todas nuestras plantas de cemento. Con esta iniciativa, anticipamos generar ahorros importantes por tonelada producida. Por otra parte, en 2002 completamos la implementación de la plataforma tecnológica GINCO (Gestión Integral del Negocio de Concreto) en nuestras plantas concretoras en Arizona, Texas y algunas áreas de Florida. Anticipamos que hacia finales de 2003, GINCO estará en operación en todas nuestras plantas de concreto en el país, generando un mayor nivel de satisfacción de nuestros clientes.

España

Nuestras ventas netas en España se incrementaron 23% con relación a 2001, y llegaron a 965 millones de dólares, apoyadas por la fortaleza del euro contra el dólar. El flujo de operación creció 19%, a 292 millones de dólares. Los volúmenes nacionales de cemento y concreto premezclado se incrementaron 2% y 6% respectivamente.

USO DE FONDOS DEL PLAN ESPAÑOL DE INFRA-ESTRUCTURA POR 121 MIL MILLONES DE EUROS (PORCENTAJE)



El sector público seguirá impulsando la demanda de cemento en España durante los siguientes años.

Los principales impulsores de la demanda de cemento fueron el plan de infraestructura del gobierno, el cual se extiende hasta 2007, y el mayor nivel de gasto previo a las elecciones. Otro impulsor importante de la demanda nacional fue el sector de la vivienda, gracias a las favorables tasas de interés hipotecario. Durante el año, se inició la construcción de 500,000 viviendas.

En España hemos introducido innovadoras estrategias comerciales para continuar mejorando el servicio a nuestros clientes. Nuestros vendedores tienen ahora acceso en línea, por medio de sus teléfonos móviles, a toda la información de la cuenta de cada uno de sus clientes, lo que incrementa su autonomía y habilidad para servirles mejor en cualquier lugar y en cualquier momento. Nuestro sistema de autoservicio de cemento a granel las 24 horas, que expandimos en 2002 a todas nuestras plantas en España, brinda a los clientes una mayor flexibilidad, ya que acorta significativamente sus tiempos de carga y reduce los trámites administrativos. Asimismo, nuestros programas de lealtad premian el consumo de cemento de nuestros clientes con puntos, los cuales pueden ser cambiados por premios, productos y servicios.

En el aspecto operativo, durante 2002 completamos una expansión de capacidad de 400,000 toneladas anuales en nuestra planta de Alicante, que nos permite reducir los costos de transportación de clinker entre nuestras plantas. También se iniciaron trabajos para expandir por 300,000 toneladas anuales la capacidad en nuestra planta de Morata.

Nuestro negocio de morteros especiales comenzó durante 2002, completando nuestra oferta estratégica de productos en España. Con el objetivo de promover el uso del cemento blanco, el cual tiene un mayor margen de utilidad, creamos un área corporativa enfocada a desarrollar concretos especiales que utilicen cemento blanco.

Venezuela

Durante 2002, nuestras ventas netas y flujo de operación bajaron 35% y 32% respectivamente, hasta 304 y 144 millones de dólares. Los volúmenes nacionales de cemento y concreto premezclado disminuyeron 21% y 23% cada uno. El difícil ambiente político y económico afectó negativamente la demanda de los sectores público y privado durante todo el año. El sector de la autoconstrucción también se mantuvo débil —aunque en menor grado— debido a la reducción en el ingreso disponible y a un mayor desempleo. Nuestras exportaciones desde Venezuela disminuyeron 15% en 2002.

Hacia el final del año, el deterioro de la situación política y económica del país afectó nuestra capacidad para producir, distribuir y vender cemento, dando como resultado ingresos mínimos. Nuestras unidades en Venezuela han emprendido un esfuerzo continuo para optimizar sus operaciones y minimizar sus costos, con el propósito de afrontar mejor el adverso ambiente actual.

Colombia

En 2002, registramos ventas netas por 189 millones de dólares, 13% menos que en 2001. La depreciación del peso colombiano contra el dólar ocasionó una reducción en los precios promedio de cemento en términos de dólares. El flujo de operación disminuyó 12%, a 117 millones de dólares en 2002.

Los volúmenes nacionales de cemento se incrementaron 2%, mientras que el volumen de concreto premezclado disminuyó 3%. El sector de la auto-construcción se mantuvo estable, si bien presentó un crecimiento moderado y sigue siendo el impulsor más importante de la demanda de cemento, representando aproximadamente 60% de la demanda total de Colombia. El sector de construcción residencial también tuvo un comportamiento positivo, impulsado por un entorno favorable en las tasas de interés hipotecario.

En el sector público, disminuyó de manera general la actividad en proyectos de infraestructura, ya que muchos de ellos se completaron durante el primer semestre de 2002. Sin embargo, la tendencia se revirtió durante el cuarto trimestre. Para 2003 esperamos el inicio de nuevos proyectos de infraestructura de transportación en Bogotá, Pereira y Cali, así como mayor gasto en nuevas calles y caminos. Estos sectores serán los principales impulsores de la demanda de cemento.

En 2002 continuamos el proceso de optimización de costos en nuestras operaciones, y las plantas de Cúcuta y Bucaramanga lograron importantes ahorros gracias a una mejor gestión energética y de combustibles. Durante el año desarrollamos nuevos productos de mortero seco, incrementando los volúmenes vendidos por más de 50%. Adicionalmente, nuestro negocio de concreto se ha enfocado en el sector de construcción de vivienda, posicionándose como la opción preferida entre los constructores de vivienda más importantes de Colombia.

Centroamérica y el Caribe

Las ventas netas para la región de Centroamérica y el Caribe, la cual incluye nuestras operaciones en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, República Dominicana y, más recientemente, Puerto Rico, fueron de 490 millones de dólares, 13% más que en 2001. El flujo de operación fue de 120 millones de dólares, un incremento de 37% con respecto a 2001.

En 2002 completamos la adquisición de Puerto Rican Cement Company (PRCC). Esta transacción reforzará nuestra red de servicio en la región, creando mayores eficiencias y fortaleciendo nuestra actividad de comercialización internacional. PRCC es la única compañía cementera verticalmente integrada en Puerto Rico, ya que tiene su propio negocio de concreto premezclado.

En Panamá, aseguramos contratos importantes durante 2002. Por ejemplo, somos el proveedor exclusivo de cemento de la presa Esti, el mayor proyecto de infraestructura en el país durante 2002, y además fuimos seleccionados para proveer el concreto para el centro comercial más grande de Panamá.

En Costa Rica iniciamos el negocio de concreto durante 2002 y continuamos con el cambio de combustóleo a coque de petróleo en nuestra planta, lo que propició una reducción de alrededor de 30% en los costos de combustibles. En Nicaragua también se completó el cambio a coque de petróleo, que ahora cubre el 60% de nuestras necesidades de combustibles. También tomamos la decisión de concentrar las ventas en la planta en Nicaragua y cerrar nuestros centros de distribución, logrando así importantes ahorros.

Filipinas

Las ventas netas y el flujo de operación fueron de 135 y 14 millones de dólares respectivamente, disminuyendo 11% y 29%, en comparación con 2001. Por su parte, los volúmenes nacionales de cemento se incrementaron 36%, principalmente como resultado de nuestra mayor participación en el mercado, que a su vez se debió a programas de comercialización, menores importaciones de cemento y mayor demanda.

El sector de la construcción permaneció débil durante el año debido a la incertidumbre política, exacerbada por el incierto horizonte político y económico global, un menor gasto público y menor inversión privada. El incremento en la demanda de cemento fue resultado principalmente de mejores condiciones climáticas, así como de una mayor actividad en el sector de construcción residencial, gracias al aumento en las remesas del exterior.

Durante 2002 completamos la estandarización, de acuerdo al programa global CEMEX Way, de nuestros procesos de tesorería, contabilidad, abasto, sistemas comerciales y de informática. De esta manera, CEMEX Filipinas está preparado para centralizar éstas y otras funciones para todas nuestras operaciones en Asia, lo que generará sinergias y economías de escala en el futuro.

Egipto

Nuestras operaciones egipcias reportaron un crecimiento anual en ventas netas y flujo de operación de 10% y 11% respectivamente, alcanzando 146 y 58 millones de dólares. Los volúmenes nacionales de cemento se incrementaron 18% en comparación con los de 2001.

Durante 2002, nuestra estrategia comercial en Egipto siguió generando resultados positivos. En el año canalizamos aproximadamente 75% de nuestras ventas de cemento directamente a nuestros clientes, e incrementamos nuestra base de clientes recurrentes a 850, de sólo 30 en 2001. Desde nuestra entrada a Egipto en 1999, hemos establecido una presencia importante en el Cairo y en la región del Delta, que son las principales áreas impulsoras de la demanda de cemento. En 2002, 30% de nuestras ventas totales provino de esas dos regiones.

También en 2002 eficientamos nuestras líneas de producción y alcanzamos una capacidad anual de 4.9 millones de toneladas. Asimismo, comenzamos los trabajos para incrementar nuestra capacidad anual a 5 millones de toneladas durante los primeros seis meses de 2003.

Nuestras operaciones en Egipto son de las más eficientes en nuestra plataforma de producción. Al final de 2002 habíamos reducido nuestros costos fijos y variables por 49% y 46% respectivamente en comparación a 1999.

Trading (Comercialización Internacional)

Nuestra red de comercialización internacional –una de las más grandes del mundo– desempeña un papel crucial en la realización de las metas estratégicas de la compañía. Nuestra flota naviera y terminales marinas estratégicamente ubicadas en todo el mundo nos ayudan a servir a nuestros clientes en los mercados cementeros más dinámicos, y constituyen una importante ventaja competitiva. Por ejemplo, en 2002 aumentamos a 69 el número de países con los que realizamos actividades de trading, lo que constituye una nueva marca en nuestra historia.

A través de nuestras operaciones de trading, podemos enviar cemento a los lugares que más lo necesiten en el mundo, optimizando así nuestra capacidad de producción. En 2002, nuestro volumen total comercializado fue de 10.2 millones de toneladas, de las cuales seis millones fueron compras a terceros; y el resto, exportaciones de nuestras operaciones en el mundo. Otra ventaja de nuestra red de trading es que nos permite explorar nuevos mercados sin la necesidad de hacer inversiones de capital inmediatas.

Adquisiciones, venta de activos y otras actividades financieras

Adquisición de Puerto Rican Cement Company, Inc.

El 1 de julio de 2002 lanzamos un oferta pública por todas las acciones en circulación de Puerto Rican Cement Company, Inc. (PRCC), a un precio de 35 dólares por acción en efectivo. El valor total de la transacción, que se completó en agosto, fue de aproximadamente 281 millones de dólares, que incluyen alrededor de 101 millones de dólares de deuda neta de PRCC. La capacidad de producción anual de cemento y concreto premezclado de PRCC es de 1.1 millones de toneladas y 1.15 millones de metros cúbicos, respectivamente. Nuestros equipos de integración post-adquisición han identificado importantes ahorros potenciales, los cuales esperamos que tengan una contribución significativa al flujo de efectivo de PRCC en 2003 y más adelante.

Mayor participación en CEMEX Asia Holdings, Ltd.

El 12 de julio de 2002 adquirimos una participación adicional de aproximadamente 0.25% del capital de acciones en circulación de CEMEX Asia Holdings, Ltd. (CAH), una subsidiaria creada para realizar inversiones en activos cementeros en Asia, en sociedad con inversionistas institucionales. Las acciones fueron compradas a un inversionista de CAH por un monto cercano a 2.3 millones de dólares. Al mismo tiempo, firmamos acuerdos para comprar 1,483,365 acciones adicionales de CAH a cambio de 28,195,213 CPOS de CEMEX. Al cierre de esta transacción, incrementaremos nuestra participación en CAH a 92.25%.

Mayor participación en Rizal Cement Company, Inc.

El 31 de julio de 2002 adquirimos, a través de una subsidiaria, el 30% restante de participación económica que CAH no poseía anteriormente en nuestra unidad en Filipinas, Rizal Cement Company, Inc., por 95 millones de dólares. Previo a esta transacción, CAH tenía una participación económica de 70% en Rizal, lo que nos daba una participación económica indirecta de 54.4% en la compañía. Como resultado de esta transacción y de nuestra mayor participación en CAH (descrita anteriormente), mantendremos una participación económica aproximada de 94.58% en Rizal.

Accionistas eligen recibir CPOs bajo el programa de dividendos

El 5 de junio de 2002 la compañía anunció los resultados de su programa de dividendos. Un total de 64,408,962 CPOs fueron emitidos el 5 de junio de 2002 y distribuidos entre 92.8% de nuestros accionistas. El restante 7.2% de los accionistas eligió recibir un pago de efectivo de 2.00 pesos por CPO (10.00 pesos por ADR) en lugar del dividendo en acciones, para un total de aproximadamente 232 millones de pesos (23.8 millones de dólares) pagados por CEMEX. Bajo este programa de dividendos, los accionistas de CEMEX recibieron un nuevo CPO por cada 23.168 CPOs en su posesión.

Aumento en la calificación crediticia de CEMEX

El 12 de agosto de 2002 Fitch Ratings incrementó las calificaciones crediticias de CEMEX en moneda extranjera de BBB- a BBB, y en moneda local de AA(mex) a AA+(mex).

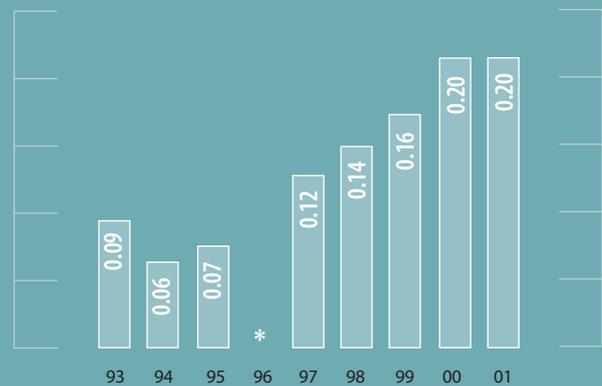
Programa de venta de cartera sin recurso

El 23 de diciembre de 2002 CEMEX México y CEMEX Concretos, S.A. de C.V. firmaron un programa de venta de cartera sin recurso, bajo el cual vendieron una parte de sus cuentas por cobrar por un monto aproximado de 130 millones de dólares. Los ingresos de la transacción se utilizaron principalmente para reducir la deuda neta.

Oferta para adquirir los pagarés con cupón 12 3/4% y las acciones preferentes con rendimiento de 9.66% con opción de redención anticipada

El 18 de marzo de 2002 CEMEX anunció una oferta en efectivo para adquirir todos y cada uno de sus pagarés con cupón de 12 3/4% con vencimiento el 15 de julio del 2006, así como todas y cada una de las acciones preferentes con rendimiento de 9.66% con opción de redención anticipada emitidas por nuestra subsidiaria indirecta CEMEX International Capital, LLC. Simultáneamente,

DIVIDENDOS POR CPO (DOLARES)



En el programa de elección de dividendos, nuestros accionistas eligieron entre un dividendo en efectivo de 2.00 pesos por CPO, o su equivalente en CPOs.

**Como resultado de nuestro programa de recompra de acciones 1997, se adquirieron 24 millones de CPOs por un monto aproximado de 119 millones de dólares.*

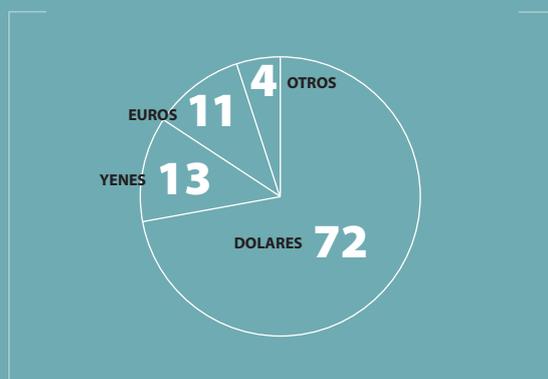
CEMEX solicitó la aprobación por parte de los tenedores de los pagarés y de las acciones preferentes para realizar ciertas modificaciones a los contratos relacionados a estos instrumentos.

Aproximadamente el 69.5% de los pagarés y el 73.5% de las acciones preferentes fueron presentados a las ofertas de compra. Por otra parte, CEMEX recibió también la aprobación de la mayoría de los tenedores de pagarés con cupón de 9.625% con vencimiento en 2009, para llevar a cabo ciertas modificaciones propuestas. Estas transacciones resultaron en un menor gasto financiero.

| Indicadores de deuda | | COMPOSICION DE LA DEUDA TOTAL (PORCENTAJE) | |
|--|-------|--|--|
| MILLONES DE DOLARES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 | | | |
| Deuda total | 5,767 | | |
| Deuda a largo plazo | 4,374 | | |
| Deuda a corto plazo | 1,393 | | |
| Obligaciones de capital* | 716 | | |
| Efectivo e inversiones temporales | 361 | | |
| Deuda neta | 6,122 | | |

**Emisiones de capital preferente (ver notas 5 y 6 a la Información Financiera Consolidada Selecta).*

DEUDA TOTAL MAS OBLIGACIONES DE CAPITAL
(PORCENTAJE)



Nuestros pasivos están alineados con los distintos ciclos de negocio de nuestro portafolio.

Colocaciones adicionales bajo programas de certificados bursátiles

Durante 2002 realizamos cuatro colocaciones de certificados bursátiles, bajo nuestro programa existente, por un monto total de 3,199 millones de pesos. Dos colocaciones se emitieron por 1,654 millones de pesos al amparo de un nuevo programa de certificados bursátiles establecido el 14 de agosto de 2002, por un monto autorizado de 5,000 millones de pesos.

Instrumentos derivados

En cumplimiento con los controles y procedimientos establecidos por nuestro departamento de administración de riesgo financiero, utilizamos instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward de acciones y monedas, opciones y futuros, con el fin de reducir los riesgos asociados con movimientos en tasas de interés y tipos de cambio de los financiamientos contratados, y como medida para reducir el costo financiero, así como cobertura de los programas de opción de compra de acciones de CEMEX, entre otros fines.

A partir del 1 de enero de 2001 adoptamos el “Boletín C-2 Instrumentos Financieros”, el cual 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. Las excepciones a esta regla, en nuestro caso, se presentan cuando se celebran transacciones con fines de cobertura. En tales situaciones, los instrumentos financieros derivados son valuados de acuerdo con los criterios aplicados al instrumento de activo, pasivo o capital, al cual están cubriendo. Como resultado del reconocimiento de nuestro portafolio de instrumentos derivados en el balance general, al 31 de diciembre de 2002, registramos un pasivo neto de 507 millones de dólares.

| Montos nominales | al 31 de diciembre de 2002 ¹ |
|----------------------------------|---|
| Derivados sobre capital | 1,452 |
| Derivados sobre tipo de cambio | 3,174 |
| Derivados sobre tasas de interés | 3,644 |

¹ Millones de dólares

El valor de mercado estimado total de nuestros instrumentos derivados presentó una pérdida de valuación de 415 millones de dólares al 31 de diciembre de 2002.

Intereses de la administración en línea con los de los accionistas

Al 31 de diciembre de 2002, nuestros directores, gerentes y otros ejecutivos poseían opciones para adquirir 130,863,251 CPOS de CEMEX. Del total de las opciones en circulación, 94.1% están totalmente cubiertas a través de contratos forward.

La cantidad total de CPOS subyacentes en estos programas de opciones sobre acciones representa aproximadamente el 8.6% del total de CPOS en circulación.

Estados financieros

| | |
|--|----|
| Informe de los auditores independientes | 36 |
| Responsabilidad de la administración por el control interno | 37 |
| Balances generales consolidados | 38 |
| Estados de resultados consolidados | 40 |
| Estados de cambios en la situación financiera consolidados | 41 |
| Balances generales | 42 |
| Estados de resultados | 44 |
| Estados de cambios en la situación financiera | 45 |
| Estado de variaciones en el capital contable | 46 |
| Notas a los estados financieros individuales y consolidados | 48 |

Informe de los auditores independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas

CEMEX, S.A. DE C.V.:

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002)

Hemos examinado los balances generales individuales y consolidados de CEMEX, S.A. de C.V. y CEMEX S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2002 y 2001, y los estados individuales y consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías. Los estados financieros consolidados de 2000 de ciertas compañías subsidiarias consolidadas fueron examinados por otros contadores públicos independientes. Los estados financieros de estas subsidiarias reflejan activos totales e ingresos de 2% y 0%, respectivamente, de los valores consolidados correspondientes. La inversión de la Compañía en esas subsidiarias asciende a \$528.6 al 31 de diciembre de 2000, y su participación en los resultados es de \$(52.3) por el año terminado en esa fecha. La opinión que aquí expresamos, en lo que se refiere a los montos incluidos de esas compañías subsidiarias, se basa en los dictámenes emitidos por los otros contadores públicos independientes.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basados en nuestros exámenes y los dictámenes de otros contadores públicos independientes, los estados financieros individuales y consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEMEX, S.A. de C.V. y CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, y los resultados individuales y consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por cada uno de los años terminados el 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P. Rafael Gómez Eng

Monterrey, N.L., México
15 de enero de 2003.

Responsabilidad de la Administración por el control interno

Al Consejo de Administración y a los Accionistas

CEMEX, S.A. DE C.V.:

Hemos llevado a cabo el estudio y evaluación del control interno contable de CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. El establecimiento y mantenimiento del control interno contable es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre el mismo con base en nuestra revisión, la cual se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, pueden ocurrir errores o irregularidades, y no ser detectados. Asimismo, la proyección de cualquier evaluación del sistema a períodos posteriores al revisado está sujeta al riesgo de que los procedimientos puedan llegar a ser inadecuados debido a cambios en las circunstancias o a que el grado de cumplimiento de los procedimientos de control pueda deteriorarse.

En nuestra opinión, el sistema de control interno contable de CEMEX, S.A. de C.V. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, satisface los objetivos de control de la administración y ofrece una seguridad razonable en todos los aspectos importantes, de prevenir y detectar errores o irregularidades en el curso normal de sus operaciones.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P. Rafael Gómez Eng

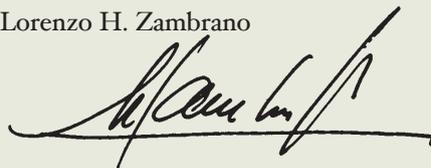
Monterrey, N.L., México
15 de enero del 2003.

La administración de CEMEX, S.A. de C.V. es responsable de la preparación e integridad de los estados financieros consolidados adjuntos y del mantenimiento del sistema de control interno, cuya eficiencia vigila constantemente, para asegurar a los accionistas, a la comunidad financiera y a otras partes interesadas, que las operaciones están debidamente autorizadas por la administración, que los registros contables son confiables como base para la preparación de los estados financieros consolidados y que sus activos están protegidos de pérdidas materiales importantes o de mal uso.

En el cumplimiento de su responsabilidad de mantener la integridad de la información financiera, la administración deposita su confianza en el sistema de control interno. Este sistema se apoya en una estructura organizacional con una clara segregación de responsabilidades y una selección y entrenamiento de personal calificado. Se han desarrollado políticas y procedimientos a través de manuales y se cuenta con los canales apropiados de comunicación para el funcionamiento efectivo de los mismos. El sistema es supervisado por la función de auditoría interna, que opera a nivel mundial e informa sus hallazgos a la administración durante el año. La administración considera que el sistema de control interno de la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre de 2002, provee una seguridad razonable en relación con la prevención o detección oportuna de errores o irregularidades importantes y que su costo es adecuado en relación con el beneficio recibido.

CEMEX, S.A. de C.V. contrató a KPMG Cárdenas Dosal, S.C., auditores externos principales de la Compañía, para efectuar una revisión del sistema de control interno y expresar una opinión acerca de él, por el año terminado el 31 de diciembre de 2002. Su revisión fue realizada con base en las normas de auditoría generalmente aceptadas, e incluyó la revisión y evaluación de los sistemas de control, con base en las pruebas de los documentos y registros que consideraron necesarios para expresar su opinión. Este informe se presenta por separado.

Lorenzo H. Zambrano



Presidente del Consejo de Administración
y Director General

Balances generales consolidados

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002)

| | AL 31 DE DICIEMBRE DE | |
|---|-----------------------|------------------|
| | 2002 | 2001 |
| ACTIVO | | |
| CIRCULANTE | | |
| Efectivo e inversiones (nota 3) | \$ 3,748.8 | 4,288.1 |
| Clientes, menos estimaciones por incobrables (nota 4) | 4,160.9 | 6,127.2 |
| Otras cuentas por cobrar (nota 5) | 4,194.2 | 5,006.2 |
| Inventarios (nota 6) | 7,336.0 | 6,815.5 |
| Otros activos circulantes (nota 7) | 828.9 | 979.2 |
| Total del activo circulante | 20,268.8 | 23,216.2 |
| INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A | | |
| LARGO PLAZO (nota 8) | | |
| Inversión en compañías asociadas | 5,809.8 | 5,172.9 |
| Otras cuentas por cobrar a largo plazo | 1,552.7 | 1,941.1 |
| Total de inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo | 7,362.5 | 7,114.0 |
| PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 9) | | |
| Terrenos y edificios | 45,687.1 | 39,698.2 |
| Maquinaria y equipo | 126,267.2 | 116,763.0 |
| Depreciación acumulada | (83,198.1) | (71,981.4) |
| Inversiones en proceso | 4,281.1 | 5,013.2 |
| Total de propiedades, maquinaria y equipo | 93,037.3 | 89,493.0 |
| CARGOS DIFERIDOS (nota 10 y 14) | 44,731.3 | 42,640.4 |
| TOTAL DEL ACTIVO | \$ 165,399.9 | 162,463.6 |

| | AL 31 DE DICIEMBRE DE | |
|---|-----------------------|------------------|
| | 2002 | 2001 |
| PASIVO Y CAPITAL CONTABLE | | |
| PASIVO CIRCULANTE | | |
| Préstamos bancarios (nota 11) | \$ 4,487.6 | 1,678.4 |
| Documentos por pagar (nota 11) | 3,222.0 | 2,151.7 |
| Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo (notas 11 y 12) | 6,753.2 | 6,455.6 |
| Proveedores | 4,236.8 | 3,606.8 |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 5) | 11,963.6 | 9,597.1 |
| Total del pasivo circulante | 30,663.2 | 23,489.6 |
| PASIVO A LARGO PLAZO (nota 12) | | |
| Préstamos bancarios | 25,692.1 | 24,531.1 |
| Documentos por pagar | 26,462.1 | 25,416.5 |
| Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo | (6,753.2) | (6,455.6) |
| Total del pasivo a largo plazo | 45,401.0 | 43,492.0 |
| OTROS PASIVOS | | |
| Impuestos diferidos (nota 18) | 11,317.4 | 11,259.7 |
| Otros pasivos | 5,865.9 | 2,620.7 |
| Total de otros pasivos | 17,183.3 | 13,880.4 |
| TOTAL DEL PASIVO | 93,247.5 | 80,862.0 |
| CAPITAL CONTABLE (nota 15) | | |
| Interés mayoritario: | | |
| Capital social | 55.5 | 53.5 |
| Actualización del capital social | 3,305.8 | 3,305.8 |
| Prima en colocación de acciones | 30,897.4 | 27,742.3 |
| Insuficiencia en la actualización del capital contable | (61,861.3) | (54,858.5) |
| Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos (notas 2K y 18) | (5,196.8) | (5,196.8) |
| Utilidades retenidas | 87,025.0 | 78,991.5 |
| Utilidad neta | 5,400.4 | 11,789.8 |
| Total del interés mayoritario | 59,626.0 | 61,827.6 |
| Interés minoritario (nota 15E) | 12,526.4 | 19,774.0 |
| Total del capital contable | 72,152.4 | 81,601.6 |
| TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE | \$ 165,399.9 | 162,463.6 |

Estados de resultados consolidados

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002, EXCEPTO POR LA UTILIDAD POR ACCIÓN)

| | AÑOS 31 DE DICIEMBRE DE | | |
|---|-------------------------|-----------------|-----------------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| Ventas netas | \$ 67,917.5 | 69,302.3 | 58,435.1 |
| Costo de ventas | (37,944.2) | (38,981.4) | (32,652.8) |
| Utilidad bruta | 29,973.3 | 30,320.9 | 25,782.3 |
| Gastos de operación: | | | |
| Gastos de administración | (8,538.1) | (7,906.0) | (6,461.3) |
| Gastos de venta | (7,833.2) | (5,865.0) | (2,127.5) |
| Total de gastos de operación | (16,371.3) | (13,771.0) | (8,588.8) |
| Utilidad de operación | 13,602.0 | 16,549.9 | 17,193.5 |
| Resultado integral de financiamiento: | | | |
| Gastos financieros | (3,451.6) | (4,121.6) | (4,853.6) |
| Productos financieros | 463.0 | 407.7 | 255.7 |
| Resultado por valuación y realización de instrumentos financieros | (3,285.1) | 1,999.2 | (80.0) |
| Efecto por cambio de paridad, neto | (800.3) | 1,539.6 | (312.9) |
| Resultado por posición monetaria | 3,655.2 | 2,824.5 | 3,183.9 |
| Total del resultado integral de financiamiento | (3,418.8) | 2,649.4 | (1,806.9) |
| Otros gastos, neto | (4,040.7) | (4,173.8) | (2,435.8) |
| Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en las utilidades y participación en compañías asociadas | 6,142.5 | 15,025.5 | 12,950.8 |
| Impuestos sobre la renta y al activo, neto (nota 18) | (569.2) | (1,669.8) | (1,642.0) |
| Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 18) | (106.9) | (236.4) | (372.2) |
| Total de impuestos sobre la renta y al activo y participación de los trabajadores en las utilidades | (676.1) | (1,906.2) | (2,014.2) |
| Utilidad antes de participación en compañías asociadas | 5,466.4 | 13,119.3 | 10,936.6 |
| Participación en compañías asociadas | 318.7 | 205.2 | 263.0 |
| Utilidad neta consolidada | 5,785.1 | 13,324.5 | 11,199.6 |
| Utilidad neta minoritaria | 384.7 | 1,534.7 | 810.5 |
| Utilidad neta mayoritaria | \$ 5,400.4 | 11,789.8 | 10,389.1 |
| Utilidad por Acción Básica (ver notas 2A y nota 21) | \$ 1.20 | 2.76 | 2.52 |
| Utilidad por Acción Diluida (ver notas 2A y nota 21) | \$ 1.20 | 2.74 | 2.51 |

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

Estados de cambios en la situación financiera consolidados

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002)

| | AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE | | |
|---|---------------------------------------|------------|------------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| Operación | | | |
| Utilidad neta mayoritaria | \$ 5,400.4 | 11,789.8 | 10,389.1 |
| Partidas que no implicaron el uso de recursos: | | | |
| Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo | 5,420.7 | 5,386.6 | 3,862.0 |
| Amortización de cargos y créditos diferidos, neto | 2,522.5 | 2,548.7 | 1,221.6 |
| Obsolescencia de activos fijos | 93.1 | - | - |
| Pensiones, primas de antigüedad y otras prestaciones al retiro | 206.4 | 315.8 | 312.6 |
| Impuestos diferidos en resultados | (412.0) | 213.3 | 650.8 |
| Participación en compañías asociadas | (318.7) | (205.2) | (263.0) |
| Interés minoritario | 384.7 | 1,534.7 | 810.5 |
| Recursos de operación | 13,297.1 | 21,583.7 | 16,983.6 |
| Cambios en el capital de trabajo excluyendo efectos de adquisiciones: | | | |
| Clientes, neto | 2,225.3 | 765.9 | 673.0 |
| Otras cuentas por cobrar y otros activos | 1,078.4 | (2,267.0) | (72.7) |
| Inventarios | (328.9) | 578.9 | 178.7 |
| Proveedores | 527.6 | (1,100.2) | 942.3 |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | 469.2 | 4,064.9 | (613.0) |
| Desinversión neta en capital de trabajo | 3,971.6 | 2,042.5 | 1,108.3 |
| Recursos netos de operación | 17,268.7 | 23,626.2 | 18,091.9 |
| Financiamientos | | | |
| Préstamos bancarios (pagados) obtenidos, neto | 2,604.5 | (8,600.6) | 8,238.0 |
| Documentos por pagar, neto, excluyendo el efecto cambiario (nota 2D) | (309.4) | 3,863.5 | 2,790.6 |
| Inversión de compañías subsidiarias | (4.5) | (229.2) | (1,767.3) |
| Dividendos pagados | (3,394.1) | (3,049.2) | (2,386.2) |
| Aportación de los accionistas por reinversión de dividendos | 3,084.4 | 2,903.0 | 2,190.9 |
| Aportación de los accionistas por programa de opciones | 73.0 | 111.1 | 52.2 |
| Emisión (recompra) de capital preferente en compañías subsidiarias | (4,191.5) | (6,585.3) | 15,730.9 |
| Adquisición de acciones propias | (362.5) | (222.3) | (131.0) |
| Otros financiamientos, neto | 3,062.2 | (2,164.4) | (2,923.9) |
| Total de financiamientos (pagos) | 562.1 | (13,973.4) | 21,794.2 |
| Inversiones | | | |
| Propiedades, maquinaria y equipo, neto | (4,401.1) | (5,112.7) | (4,140.5) |
| Adquisición de subsidiarias y asociadas | (2,735.4) | (2,013.1) | (27,107.2) |
| Desinversión de activos | 557.0 | 732.1 | 1,448.3 |
| Interés minoritario | (2,959.9) | (102.2) | (5,508.5) |
| Cargos diferidos | (1,928.4) | (4,060.3) | (346.9) |
| Otras inversiones y efecto de conversión monetario | (6,902.3) | 1,988.6 | (4,462.0) |
| Total de inversiones | (18,370.1) | (8,567.6) | (40,116.8) |
| Aumento (disminución) del efectivo e inversiones | (539.3) | 1,085.2 | (230.7) |
| Saldo al inicio del ejercicio | 4,288.1 | 3,202.9 | 3,433.6 |
| Saldo al final del ejercicio | \$ 3,748.8 | 4,288.1 | 3,202.9 |

LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE DE ESTOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

Balances generales

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002)

| | AL 31 DE DICIEMBRE DE | |
|---|-----------------------|-----------------|
| | 2002 | 2001 |
| ACTIVO | | |
| CIRCULANTE | | |
| Efectivo e inversiones | \$ 368.1 | 163.5 |
| Otras cuentas por cobrar (nota 5) | 1,082.0 | 1,482.9 |
| Saldos por cobrar a partes relacionadas (nota 13) | 19,397.2 | 13,944.3 |
| Total del activo circulante | 20,847.3 | 15,590.7 |
| INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (nota 8) | | |
| Inversión en compañías subsidiarias y asociadas | 76,387.2 | 17,995.1 |
| Otras inversiones | 81.5 | 52.9 |
| Otras cuentas por cobrar a largo plazo | 492.6 | 611.2 |
| Saldos por cobrar a partes relacionadas a largo plazo (nota 13) | 16,508.1 | 56,855.0 |
| Total de inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo | 93,469.4 | 75,514.2 |
| PROPIEDADES Y EDIFICIOS | | |
| Terrenos | 1,518.8 | 1,525.1 |
| Edificios | 387.7 | 388.5 |
| Depreciación acumulada | (217.2) | (217.8) |
| Total de propiedades y edificios | 1,689.3 | 1,695.8 |
| CARGOS DIFERIDOS (nota 10) | 6,012.4 | 4,574.1 |
| TOTAL DEL ACTIVO | \$ 122,018.4 | 97,374.8 |

| PASIVO Y CAPITAL CONTABLE | AL 31 DE DICIEMBRE DE | |
|---|------------------------------|-----------------|
| | 2002 | 2001 |
| PASIVO CIRCULANTE | | |
| Préstamos bancarios (nota 11) | \$ 6,717.0 | 286.1 |
| Documentos por pagar (nota 11) | 3,069.1 | 1,742.9 |
| Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo (notas 11 y 12) | 5,415.4 | 4,357.5 |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 5) | 2,852.9 | 979.7 |
| Saldos por pagar a partes relacionadas (nota 13) | 5,856.4 | 1,587.7 |
| Total del pasivo circulante | 23,910.8 | 8,953.9 |
| PASIVO A LARGO PLAZO (nota 12) | | |
| Préstamos bancarios | 6,969.2 | 10,181.5 |
| Documentos por pagar | 18,989.1 | 16,234.4 |
| Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo | (5,415.4) | (4,357.5) |
| Saldos por pagar a partes relacionadas a largo plazo (nota 13) | 16,543.7 | 3,873.0 |
| Total del pasivo a largo plazo | 37,086.6 | 25,931.4 |
| Otros pasivos | 1,395.0 | 661.9 |
| TOTAL DEL PASIVO | 62,392.4 | 35,547.2 |
| CAPITAL CONTABLE (nota 15) | | |
| Capital social | 55.5 | 53.5 |
| Actualización del capital social | 3,305.8 | 3,305.8 |
| Prima en colocación de acciones | 30,897.4 | 27,742.3 |
| Insuficiencia en la actualización del capital contable | (68,129.7) | (61,126.9) |
| Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos (nota 2K) | 1,071.6 | 1,071.6 |
| Utilidades retenidas | 87,025.0 | 78,991.5 |
| Utilidad neta | 5,400.4 | 11,789.8 |
| Total de capital contable | 59,626.0 | 61,827.6 |
| TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE | \$ 122,018.4 | 97,374.8 |

Estados de resultados

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002, EXCEPTO POR LA UTILIDAD POR ACCIÓN)

| | AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE | | |
|---|---------------------------------------|-----------|-----------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| Participación en compañías subsidiarias y asociadas | \$ 4,546.9 | 10,401.1 | 6,227.0 |
| Ingresos por arrendamiento | 277.4 | 290.7 | 310.0 |
| Ingresos por uso de marca | 184.7 | 1,869.5 | 2,586.6 |
| Total de ingresos (nota 13) | 5,009.0 | 12,561.3 | 9,123.6 |
| Gastos de administración | (106.3) | (86.7) | (101.2) |
| Utilidad de operación | 4,902.7 | 12,474.6 | 9,022.4 |
| Resultado integral de financiamiento: | | | |
| Gastos financieros | (2,979.7) | (2,657.5) | (2,965.8) |
| Productos financieros | 3,269.8 | 4,773.8 | 2,454.8 |
| Resultado por valuación y realización de instrumentos financieros | (388.9) | 535.7 | - |
| Efecto por cambio de paridad, neto | (858.1) | (1,284.1) | 466.2 |
| Resultado por posición monetaria | (417.0) | (1,335.2) | 154.8 |
| Total del resultado integral de financiamiento | (1,373.9) | 32.7 | 110.0 |
| Otros (gastos) ingresos, neto | (337.3) | (2,054.8) | 316.0 |
| Utilidad antes de impuestos | 3,191.5 | 10,452.5 | 9,448.4 |
| Impuestos sobre la renta y al activo, neto (nota 18) | 2,208.9 | 1,337.3 | 940.7 |
| Utilidad neta | \$ 5,400.4 | 11,789.8 | 10,389.1 |
| Utilidad por Acción Básica (ver notas 2A y nota 2I) | \$ 1.20 | 2.76 | 2.52 |
| Utilidad por Acción Diluida (ver notas 2A y nota 2I) | \$ 1.20 | 2.74 | 2.51 |

CEMEX, S.A. DE C.V.

Estados de cambios en la situación financiera

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002)

| | AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE | | |
|---|---------------------------------------|--------------|-------------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| Operación | | | |
| Utilidad neta | \$ 5,400.4 | 11,789.8 | 10,389.1 |
| Partidas que no implicaron el uso de recursos: | | | |
| Depreciación de propiedades | 5.0 | 5.0 | 4.9 |
| Amortización de cargos y créditos diferidos, neto | 187.9 | 640.5 | 172.1 |
| Impuestos diferidos en resultados | (1,277.2) | (659.6) | (630.3) |
| Participación en compañías subsidiarias y asociadas | (4,546.9) | (10,401.1) | (6,227.0) |
| Recursos de operación | (230.8) | 1,374.6 | 3,708.8 |
| Cambios en el capital de trabajo: | | | |
| Otras cuentas por cobrar | 400.9 | (692.9) | (699.7) |
| Partes relacionadas a corto plazo, neto | (1,184.2) | (7,064.3) | (8,057.6) |
| Otras cuentas y gastos acumulados por pagar | 1,873.2 | 156.5 | (164.3) |
| Inversión neta en capital de trabajo | 1,089.9 | (7,600.7) | (8,921.6) |
| Recursos netos de operación | 859.1 | (6,226.1) | (5,212.8) |
| Financiamientos | | | |
| Préstamos bancarios obtenidos (pagados), neto | 3,218.6 | 6,806.6 | (2,304.9) |
| Documentos por pagar, neto | 4,080.9 | (5,004.9) | 4,411.6 |
| Dividendos pagados | (3,394.1) | (3,049.2) | (2,386.2) |
| Aportación de los accionistas por reinversión de dividendos | 3,084.4 | 2,903.0 | 2,190.9 |
| Aportación de los accionistas por programa de opciones | 73.0 | 111.1 | 52.2 |
| Adquisición de acciones propias | (362.5) | (222.3) | (131.0) |
| Otros financiamientos, neto | 733.1 | 604.7 | (38.3) |
| Total de financiamientos | 7,433.4 | 2,149.0 | 1,794.3 |
| Inversiones | | | |
| Partes relacionadas a largo plazo, neto | 53,017.6 | (37,163.2) | 11,342.6 |
| Inversión en acciones y valores | (63,299.0) | 40,841.1 | (9,402.9) |
| Dividendos recibidos | 2,169.1 | - | 511.6 |
| Cargos diferidos | (94.2) | 1,113.4 | 961.7 |
| Otras cuentas por cobrar largo plazo | 118.6 | (611.2) | - |
| Total de (inversiones) desinversiones | (8,087.9) | 4,180.1 | 3,413.0 |
| Aumento (disminución) del efectivo e inversiones | 204.6 | 103.0 | (5.5) |
| Saldo al inicio del ejercicio | 163.5 | 60.5 | 66.0 |
| Saldo al final del ejercicio | \$ 368.1 | 163.5 | 60.5 |

Estados de variaciones en el capital contable

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002)

| | CAPITAL SOCIAL | PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES |
|---|-------------------|---------------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 1999 | \$ 3,354.7 | 22,553.2 |
| Dividendos (\$0.56 pesos por acción) | 2.2 | 2,188.7 |
| Aportación de los accionistas (nota 15A) | 0.1 | 52.1 |
| Suscripción de títulos opcionales (nota 15F) | – | (63.2) |
| Recompra de acciones (nota 15A) | (0.1) | – |
| Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria | – | – |
| Inversión de subsidiarias (nota 8) | – | – |
| Utilidad (pérdida) integral (nota 15G) | – | – |
| Saldos al 31 de diciembre de 2000 | 3,356.9 | 24,730.8 |
| Dividendos (\$0.65 pesos por acción) | 2.5 | 2,900.5 |
| Aportación de los accionistas (nota 15A) | 0.1 | 111.0 |
| Recompra de acciones (nota 15A) | (0.2) | – |
| Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria | – | – |
| Inversión de subsidiarias (nota 8) | – | – |
| Utilidad (pérdida) integral (nota 15G) | – | – |
| Saldos al 31 de diciembre de 2001 | 3,359.3 | 27,742.3 |
| Dividendos (\$0.70 pesos por acción) | 2.2 | 3,082.2 |
| Aportación de los accionistas (nota 15A) | 0.1 | 72.9 |
| Recompra de acciones (nota 15A) | (0.3) | – |
| Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria | – | – |
| Inversión de subsidiarias (nota 8) | – | – |
| Utilidad (pérdida) integral (nota 15G) | – | – |
| Saldos al 31 de diciembre de 2002 | \$ 3,361.3 | 30,897.4 |

| INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE | EFFECTO ACUMULADO INICIAL DE IMPUESTOS DIFERIDOS | UTILIDADES RETENIDAS | TOTAL DEL INTERÉS MAYORITARIO | INTERÉS MINORITARIO | TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE |
|--|--|----------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------------|
| (45,783.9) | – | 74,390.8 | 54,514.8 | 13,176.6 | 67,691.4 |
| – | – | (2,386.2) | (195.3) | – | (195.3) |
| – | – | – | 52.2 | – | 52.2 |
| – | – | – | (63.2) | – | (63.2) |
| – | – | (130.9) | (131.0) | – | (131.0) |
| – | – | – | – | 10,939.8 | 10,939.8 |
| (1,876.0) | – | – | (1,876.0) | – | (1,876.0) |
| (2,903.1) | (5,196.8) | 10,389.1 | 2,289.2 | 810.5 | 3,099.7 |
| (50,563.0) | (5,196.8) | 82,262.8 | 54,590.7 | 24,926.9 | 79,517.6 |
| – | – | (3,049.2) | (146.2) | – | (146.2) |
| – | – | – | 111.1 | – | 111.1 |
| – | – | (222.1) | (222.3) | – | (222.3) |
| – | – | – | – | (6,687.6) | (6,687.6) |
| 63.6 | – | – | 63.6 | – | 63.6 |
| (4,359.1) | – | 11,789.8 | 7,430.7 | 1,534.7 | 8,965.4 |
| (54,858.5) | (5,196.8) | 90,781.3 | 61,827.6 | 19,774.0 | 81,601.6 |
| – | – | (3,394.1) | (309.7) | – | (309.7) |
| – | – | – | 73.0 | – | 73.0 |
| – | – | (362.2) | (362.5) | – | (362.5) |
| – | – | – | – | (7,632.3) | (7,632.3) |
| 246.3 | – | – | 246.3 | – | 246.3 |
| (7,249.1) | – | 5,400.4 | (1,848.7) | 384.7 | (1,464.0) |
| (61,861.3) | (5,196.8) | 92,425.4 | 59,626.0 | 12,526.4 | 72,152.4 |

Notas a los estados financieros individuales y consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002, 2001 Y 2000 (MILLONES DE PESOS MEXICANOS CONSTANTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002)

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

CEMEX, S.A. de C.V. (CEMEX o la Compañía) es una sociedad mexicana, controladora de compañías cuyas actividades principales se orientan hacia la industria de la construcción, a través de la producción y comercialización de cemento y concreto.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

Los estados financieros individuales adjuntos de la Compañía se prepararon para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta como una entidad jurídica independiente. Asimismo, la Compañía presenta estados financieros consolidados.

Los estados financieros se prepararon en acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (PCGA), los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

Para fines de revelación en estas notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de pesos mexicanos. Cuando se hace referencia a U.S.\$ o dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica ("Estados Unidos"). Con excepción a cuando se mencionan "millones de dólares", "miles de dólares", "utilidad por acción" y "número de acciones", todas las cifras incluidas en las notas a los estados financieros se expresan en millones de pesos mexicanos constantes al cierre del último periodo que se informa.

Cuando se menciona "CPO" o "CPOs", se trata de los Certificados de Participación Ordinaria de la Compañía. Cada CPO representa la participación en dos acciones serie "A" y una acción serie "B", representativas del capital social. Cuando se menciona "ADS" o "ADSs", se trata de los "American Depositary Shares" de la Compañía, listados en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE"). Cada ADS se compone de 5 CPOs.

Algunas cifras de los estados financieros y sus notas al 31 de diciembre de 2001 y 2000 se han reclasificado para efectos de comparabilidad con las cifras al 31 de diciembre de 2002.

A partir del ejercicio de 2002 y parcialmente durante 2001, los gastos relacionados con la distribución de productos se clasificaron en el estado de resultados dentro de los gastos de venta. Durante los ejercicios de 2001 de manera parcial y en 2000 de manera total, los gastos de distribución se reconocieron dentro del costo de ventas por un monto aproximado de \$1,560.6 y \$3,889.7, respectivamente. De haber clasificado los gastos de distribución en 2001 y 2000, de la misma manera que en 2002, la utilidad de operación, utilidad neta y utilidad por acción, por los mencionados años, no hubieran tenido cambio con respecto de las cifras que se presentan.

B) PRESENTACIÓN DE CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

Los factores de actualización de las cifras consolidadas del ejercicio anterior se determinan con base en la inflación promedio ponderada y el movimiento del tipo de cambio de cada país en el que opera la Compañía. El factor para actualizar las cifras del ejercicio anterior de la tenedora se determina con base en la inflación mexicana.

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|--------|--------|--------|
| Factor de actualización ponderado | 1.0916 | 0.9900 | 1.0236 |
| Factor de actualización con inflación mexicana | 1.0559 | 1.0456 | 1.0903 |

Las partidas de capital social y prima en colocación de acciones se actualizan con el factor de inflación mexicana; las demás partidas del capital contable se actualizan con el factor de actualización ponderado.

C) BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los de CEMEX y los de sus empresas subsidiarias en las que la Compañía posee más del 50% de su capital social y/o ejerce control. Los saldos y operaciones entre partes relacionadas se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados.

A continuación se presentan las principales subsidiarias operativas de la Compañía, ordenadas en función de sus tenedoras, y el porcentaje de participación que sobre cada subsidiaria tiene su tenedora directa:

| SUBSIDIARIA | | PAÍS | % DE PARTICIPACIÓN |
|-----------------------------------|---|----------------------|--------------------|
| CEMEX México, S. A. de C.V. | 1 | México | 100.0 |
| CEMEX España, S.A. | 2 | España | 99.5 |
| CEMEX Venezuela, S.A.C.A. | | Venezuela | 75.7 |
| CEMEX, Inc. | 3 | Estados Unidos | 100.0 |
| Cementos del Pacífico, S.A. | | Costa Rica | 98.4 |
| Assiut Cement Company | 4 | Egipto | 95.8 |
| CEMEX Colombia, S.A. | 5 | Colombia | 98.2 |
| Cemento Bayano, S.A. | | Panamá | 99.2 |
| Cementos Nacionales, S.A. | | República Dominicana | 99.9 |
| Puerto Rican Cement Company, Inc. | | Puerto Rico | 100.0 |
| CEMEX Asia Holdings Ltd. | 6 | Singapur | 92.3 |
| Solid Cement Corporation | 7 | Filipinas | 94.6 |
| APO Cement Corporation | 7 | Filipinas | 99.9 |
| CEMEX Thailand Co. Ltd. | 7 | Tailandia | 100.0 |
| Latin Networks Holdings, B.V. | 8 | Holanda | 100.0 |

- Al 31 de diciembre de 2002, incluye aproximadamente 0.6% de acciones que fueron contribuidas a un fideicomiso en beneficio de la Compañía (ver nota 15F). CEMEX México, S.A. de C.V. ("CEMEX México"), entidad constituida durante 1999 como resultado de la fusión de la mayor parte de las subsidiarias cementeras de la Compañía en México, es la tenedora del 100% de las acciones de Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. ("ETM") y de Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. ("Cedice"), esta última adquirida a la Compañía en enero de 2001. Cedice es la tenedora indirecta de las operaciones de la Compañía en el extranjero. Como resultado, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, CEMEX México es la tenedora indirecta de CEMEX España, S.A. y subsidiarias.
- En junio de 2002, Compañía Valenciana de Cementos Portland, S.A. ("Valenciana") cambió su nombre legal por el de CEMEX España, S.A. ("CEMEX España"). CEMEX España es subsidiaria de New Sunward Holdings, B.V., empresa tenedora, sobre la cual la Compañía tiene 90% de participación. En adición, se incluye 6.82% de acciones de CEMEX España, relacionadas con una transacción financiera y sobre las cuales se tiene el 100% de beneficios económicos (ver nota 17A).
- CEMEX, Inc., es la entidad resultante de la fusión de las operaciones de Southdown, Inc. y CEMEX USA, Inc. (ver nota 8A).
- En octubre de 2001, CEMEX España realizó una aportación al capital de Assiut Cement Company a cambio del 79.87% de las acciones comunes de dicha empresa, convirtiéndose en su tenedora indirecta.
- En agosto de 2002, Cementos Diamante, S.A. cambió su nombre legal por el de CEMEX Colombia, S.A. ("CEMEX Colombia"). El 98.2% considera la propiedad de la Compañía sobre el 99.3% del total de acciones ordinarias representativas del capital social.
- En julio de 2002, por efecto de un intercambio de acciones (ver nota 8A), para efectos contables a partir de dicha fecha, la participación accionaria de la Compañía en CEMEX Asia Holdings Ltd. ("CAH") se incrementó a 92.25%.
- Representa la participación indirecta de la Compañía a través de CAH, en los beneficios económicos de estas entidades. Resultado de una compra de acciones en julio de 2002, el interés económico indirecto de la Compañía en Rizal Cement Company ("Rizal") se incrementó a 94.58% (ver nota 8A). En adición, en julio de 2002, Saraburi Cement Company Ltd. cambió su nombre legal a CEMEX (Thailand) Co. Ltd. Asimismo, en diciembre 23 de 2002, Rizal se fusionó con su subsidiaria, Solid Cement Corporation ("Solid"), prevaleciendo esta última.
- Latin Networks Holdings B.V., es tenedora de empresas encargadas de desarrollar la estrategia de la Compañía en internet.

D) OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS EXTRANJERAS

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha en que se realizan. Los saldos de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se presentan valuados en pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias derivadas de la valuación de estos saldos se reconocen en los resultados del ejercicio, con excepción de los efectos originados por los financiamientos en moneda extranjera identificados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero, así como los efectos derivados de saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera que tienen naturaleza de inversión de largo plazo, los cuales se registran dentro del capital contable, como parte del efecto acumulado por conversión de subsidiarias en el extranjero.

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras que se consolidan se reexpresan en su moneda de origen, con base en la inflación de cada país y, posteriormente, se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio para las cuentas de balance y de resultados. El tipo de cambio del peso/dólar utilizado por la Compañía se basa en un promedio ponderado de tipos de cambio de mercado, disponibles para la liquidación de sus transacciones en moneda extranjera.

E) EFECTIVO E INVERSIONES (NOTA 3)

Las inversiones presentadas en este rubro se integran por valores de renta fija con un vencimiento a tres meses o menos, así como por valores negociables de renta variable fácilmente convertibles en efectivo.

Las inversiones de renta fija se registran al costo más los intereses acumulados. Las inversiones en valores negociables de renta variable se valúan a su valor de mercado. A la fecha de los estados financieros, los resultados en valuación, los intereses acumulados, así como los efectos inflacionarios derivados de estas inversiones, se incluyen en los resultados del ejercicio como parte del Resultado Integral de Financiamiento.

F) INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS (NOTA 6)

Los inventarios se presentan a su costo de reposición o valor de mercado, el menor. El costo de reposición corresponde al precio de la última compra o último costo de producción. El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en pesos constantes al cierre del ejercicio más reciente que se presenta.

G) INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (NOTA 8)

La inversión en acciones de compañías asociadas se presenta valuada a través del método de participación, cuando la tenencia accionaria se encuentra entre el 10% y el 50%, y no se ejerce control sobre dichas empresas. Este método consiste en adicionar al costo de adquisición de las acciones la proporción que le corresponde a la tenedora en el capital, los resultados y los efectos de inflación de la emisora, posteriores a su fecha de compra.

En mayo de 2001, se realizó una inversión disponible para la venta que se encontraba dentro del rubro de otras inversiones, reversando por el estado de resultados, al 31 de diciembre de 2001, la valuación que por dicha inversión se había acumulado dentro del capital contable (ver nota 8B).

H) PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (NOTA 9)

Las propiedades, maquinaria y equipo se presentan a su valor actualizado, tomando como base la inflación del país de origen del activo y la variación del tipo de cambio entre la moneda de dicho país y la moneda en que se informa.

El Resultado Integral de Financiamiento correspondiente a activos fijos en periodo de construcción o instalación se capitaliza, como parte del valor de los activos.

La depreciación de las propiedades, maquinaria y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en sus vidas útiles. Las vidas útiles totales de los principales grupos de activos son como sigue:

| | AÑOS |
|---|---------|
| Edificios para oficinas | 50 |
| Edificios industriales, maquinaria y equipo | 10 a 35 |

I) CARGOS DIFERIDOS Y AMORTIZACIÓN (NOTA 10)

Los cargos diferidos se presentan a su valor actualizado. La amortización de cargos diferidos se calcula por el método de línea recta sobre la base del valor actualizado.

El exceso en el precio de compra sobre el valor en libros de compañías subsidiarias (“crédito mercantil”) se amortiza por el método de fondo de amortización, que tiene como objetivo enfrentar de una mejor manera el crédito mercantil con la generación de ingresos de las compañías que se adquirieron. Los años de amortización son como sigue:

| | AÑOS |
|---|------|
| Crédito mercantil proveniente de ejercicios anteriores a 1992 | 40 |
| Crédito mercantil generado a partir del 1 de enero de 1992 | 20 |

Los costos financieros diferidos, originados por las operaciones de financiamiento, se amortizan como parte de la tasa de interés efectiva de cada transacción, en el plazo de vigencia de las mismas. Estos costos incluyen los descuentos en la colocación de deuda, los gastos incurridos por honorarios pagados a abogados, consultores e impresores, al igual que comisiones pagadas a bancos en el proceso de aprobación del crédito. Los costos financieros diferidos se ajustan para reflejar valores actuales.

Asimismo, la Compañía capitaliza los costos directos asociados con el desarrollo de aplicaciones de informática (software) para uso interno. Los importes capitalizados se ajustan para reflejar valores actuales y se amortizan a los resultados de operación durante la vida útil de las aplicaciones, que en promedio se estima en aproximadamente 4 años.

J) PENSIONES, PRIMAS DE ANTIGÜEDAD Y OTRAS PRESTACIONES AL RETIRO (NOTA 14)

Los costos originados por los beneficios a que tienen derecho los empleados por planes de pensiones, primas de antigüedad y otras prestaciones al retiro, tanto por ley como por ofrecimiento de la Compañía, se reconocen en los resultados de operación, con base en cálculos actuariales del valor presente de esta obligación, en la medida en que se prestan los servicios.

La amortización del costo de los servicios anteriores (activo de transición) y de las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia que no se han reconocido, se basa en la vida de servicio estimada del personal. Otras compensaciones a que puede tener derecho el personal, tales como indemnizaciones y vacaciones, se reconocen en los resultados del ejercicio en que se pagan; no obstante, en algunas circunstancias se han creado provisiones por estos conceptos.

En algunos casos se han creado fondos para cubrir el pago de las obligaciones de los planes de pensiones a través de fideicomisos irrevocables. Las hipótesis actuariales sobre las cuales se determinan los pasivos laborales de la Compañía consideran el uso de tasas reales (tasas nominales descontadas por inflación).

K) IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC), PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU) E IMPUESTOS DIFERIDOS (NOTA 18)

Los cargos a resultados por ISR, IMPAC y PTU reconocen los importes causados en el ejercicio, así como los efectos de ISR y PTU diferidos, de acuerdo con lo establecido por el Boletín D-4, Tratamiento contable del impuesto sobre la renta, del impuesto al activo y de la participación de los trabajadores en la utilidad (“Boletín D-4”), vigente a partir del 1 de enero de 2000. El Boletín D-4 requiere la determinación del ISR diferido mediante la aplicación de la tasa de ISR vigente al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando en su caso las pérdidas fiscales por amortizar, así como los saldos de impuestos por recuperar y otros créditos fiscales, previo análisis de su recuperación. Se requiere determinar también el efecto de PTU diferida, por aquellas diferencias temporales que surgen entre la utilidad neta del ejercicio y la renta gravable para PTU y que no sean de características recurrentes.

El efecto neto acumulado inicial por ISR diferido, derivado de la adopción del Boletín D-4, se reconoció el 1 de enero de 2000, afectando el capital contable en la cuenta denominada “Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos”. El efecto por cambios en las tasas de ISR vigentes se reconoce en los resultados del periodo en el que ocurre y es oficial el cambio de tasa.

Los saldos de activos y pasivos y sus correspondientes valores fiscales difieren sustancialmente entre el consolidado y la entidad individual. La diferencia entre el efecto acumulado inicial de impuestos diferidos de la tenedora y el efecto del consolidado, el cual representa la suma del efecto determinado en cada subsidiaria, se presenta dentro del rubro “Insuficiencia en la actualización del capital contable” del consolidado. Para propósito de presentación en el Estado de Variaciones en el Capital Contable, el efecto acumulado inicial de impuestos diferidos que se presenta corresponde al del consolidado.

L) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA

El resultado por posición monetaria, que representa la utilidad o pérdida por la posesión o tenencia de activos y pasivos monetarios en entornos inflacionarios, se calcula utilizando la inflación del país de origen de cada subsidiaria, aplicada a su posición monetaria neta (diferencia entre activos y pasivos monetarios).

M) INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE (NOTA 15)

La insuficiencia en la actualización del capital contable incluye: i) el resultado por tenencia de activos no monetarios; ii) los efectos de conversión de los estados financieros de subsidiarias en el extranjero, neto de las fluctuaciones cambiarias derivadas de los pasivos contratados en moneda extranjera identificados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero y de los saldos entre partes relacionadas en moneda extranjera que tienen naturaleza de inversión de largo plazo (ver notas 2D y 15D); y iii) los efectos por valuación y realización de ciertos instrumentos financieros derivados que califican como instrumentos de cobertura, los cuales se registran temporalmente o de manera permanente dentro del capital contable (ver nota 2N).

N) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (NOTAS 11, 12 Y 17)

Con apego a los controles y procedimientos establecidos por las unidades relacionadas con la administración de riesgos financieros, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y moneda, forwards de acciones y moneda, opciones y futuros, para disminuir riesgos asociados con movimientos en tasas de interés y tipos de cambio de los financiamientos contratados y como medida para reducir el costo financiero (ver notas 12A y B), así como cobertura de: (i) transacciones proyectadas de compra de energéticos, (ii) los activos netos de la Compañía en el extranjero, (iii) de los ejercicios que se presenten en sus programas de opciones y, (iv) fuente alternativa de financiamiento (ver nota 17). Estos instrumentos se han negociado con instituciones financieramente sólidas, por lo que la Compañía considera que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones acordadas por las contrapartes es mínimo. Algunos instrumentos han sido designados como coberturas del costo de insumos, así como de instrumentos de deuda y/o capital.

A partir del 1 de enero de 2001 la Compañía adoptó el Boletín C-2 Instrumentos Financieros (“Boletín C-2”), el cual requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados como activos y/o pasivos a su valor razonable estimado (fair value), y el registro de los cambios en valuación por el estado de resultados del periodo en que ocurren. Las excepciones a esta regla, en lo que refiere a la Compañía, son las siguientes:

- a) A partir de 2002, los cambios en el valor razonable estimado de instrumentos derivados de tasas de interés, designados contablemente para cubrir flujos de efectivo contractuales asociados a financiamientos reconocidos en el balance general, así como los destinados a cubrir la tasa de interés a la que se espera sean contratados o renegociados ciertos financiamientos proyectados o existentes, se reconocen dentro del capital contable (ver nota 15G) y se reclasifican al estado de resultados en la medida en que los intereses de los financiamientos cubiertos se devengan. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2001, los efectos de los instrumentos designados como cobertura, se reconocieron de acuerdo al párrafo siguiente. Ver notas 11 y 12.
- b) Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, en el caso de instrumentos derivados contratados para el intercambio de tasas de interés fija por variable, dichos instrumentos se valúan utilizando el mismo criterio de valuación aplicado a los pasivos financieros identificados en la relación de cobertura, y los efectos de los derivados se reconocen en el estado de resultados netos de los gastos financieros provenientes de los pasivos cuyos riesgos de tasas se están cubriendo, con base en lo devengado.

- c) El valor razonable estimado, así como los cambios en el mismo, de los contratos forward de moneda designados como coberturas de la inversión neta de subsidiarias en el extranjero, se reconoce en el balance general como activos o pasivos contra el capital contable, como parte del resultado por conversión (ver notas 2D y 15D). La reversión por el estado de resultados del efecto acumulado en el capital se realizaría al momento de disponer de la inversión en el extranjero.
- d) Los resultados originados por los contratos forward sobre acciones propias, así como por instrumentos derivados de capital (warrants o títulos opcionales), se reconocen dentro del capital contable al momento de su liquidación. A partir de 2001, los cambios en el valor razonable estimado de los contratos forward que cubren los programas de opciones a ejecutivos, se reconocen a través del estado de resultados, enfrentando el costo generado por dichos programas. Ver notas 16 y 17.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, para fines de presentación en el balance general, la porción de los activos o pasivos resultantes del reconocimiento del valor razonable estimado de los instrumentos derivados de tasas de interés y moneda (Cross Currency Swaps), contratados para cambiar el perfil de tasa y moneda de financiamientos vigentes, necesaria para presentar las obligaciones como si hubieran sido originalmente negociados en las tasas y monedas intercambiadas, se reclasifica como parte del saldo de los financiamientos subyacentes, reflejando los flujos de efectivo que se espera recibir o entregar al liquidar dichos instrumentos. El remanente no reclasificado, resultante de la diferencia entre los tipos de cambio forward implícitos en los contratos y los vigentes a la fecha de los estados financieros, permanece dentro de otros activos u otros pasivos, de corto y largo plazo, según sea el caso.

Hasta el 31 de diciembre de 2000, los resultados de los instrumentos financieros derivados descritos con anterioridad se registraron en el estado de resultados al momento de presentarse flujos de efectivo o al momento de su liquidación, exceptuando los contratos forward de moneda que cubren la inversión neta en subsidiarias en el extranjero y los contratos forward sobre acciones propias, los cuales se contabilizaron de la misma manera que al 31 de diciembre de 2002 y 2001.

El valor razonable estimado representa la cantidad por la cual puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia. En ocasiones existe un mercado de referencia que proporciona el valor razonable; en ausencia del mismo, dicho valor se determina utilizando técnicas de valuación tales como el valor presente neto de los flujos de efectivo proyectados o a través de modelos matemáticos. Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados, utilizados por la Compañía para fines de registro y revelación en los estados financieros y sus notas, se soportan en las confirmaciones de dichos valores recibidas de las contrapartes financieras.

Las primas pagadas por instrumentos de cobertura se difieren y amortizan a los resultados durante la vida del instrumento o inmediatamente al liquidarlo, para los otros casos, las primas se registran en los resultados al momento de ser pagadas o recibidas.

O) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos se reconocen una vez realizado el embarque de cemento o concreto a los clientes. En el caso de ingresos provenientes de actividades distintas al giro principal de la empresa, estos se reconocen cuando el ingreso ha sido realizado y no existe ninguna condición o incertidumbre que pudiera implicar la reversión del mismo.

P) CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Las obligaciones o pérdidas relacionadas con contingencias y compromisos se reconocen cuando existe una obligación presente resultante de eventos pasados, es probable que los efectos se materialicen y existen elementos razonables para su cuantificación. En ausencia de dichos elementos, se revelan en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. La Compañía no reconoce ingresos, utilidades o activos contingentes.

Q) UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL (NOTA 15G)

A partir de 2001 el Boletín B-4 Utilidad Integral (“Boletín B-4”), requiere la presentación de la utilidad (pérdida) integral y sus componentes, en un solo renglón dentro del estado de variaciones en el capital contable. La utilidad (pérdida) integral representa el movimiento que durante el periodo presentó el capital contable por diversos conceptos y que no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

R) USO DE ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía efectúe estimaciones y suposiciones que afecten los montos registrados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos registrados de ingresos y gastos durante el periodo. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

S) CONCENTRACIÓN DE CRÉDITO

La Compañía vende sus productos principalmente a distribuidores de la industria de la construcción, sin una concentración geográfica específica dentro de los países en los que la Compañía opera. Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, ningún cliente, en lo individual, tenía una participación significativa en los importes informados de ventas, así como en los saldos de clientes. En adición, no existe concentración significativa en algún proveedor específico por la compra de materias primas.

T) OTROS INGRESOS Y GASTOS

Otros ingresos y gastos se integra principalmente por la amortización del crédito mercantil, cuotas compensatorias dumping, resultados en venta de activos fijos, cargos por deterioro de activos, resultado neto por la extinción anticipada de financiamientos y, en 2001, por los costos relacionados con la reestructura de los programas de opciones a ejecutivos (ver nota 16).

U) DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA VIDA

La Compañía evalúa periódicamente el estado físico y funcionamiento de su maquinaria y equipo, y analiza los efectos que los planes de producción y venta pueden tener sobre los flujos de efectivo esperados, con el fin de determinar si existen elementos de juicio para reconocer un ajuste al valor actualizado en libros derivado por deterioro o inactividad, contra los resultados del periodo en que se determine. Dicho ajuste se determinaría por el exceso del valor en libros del activo o grupos de activos sobre el valor presente neto de los flujos de efectivo estimados que serán generados por dichos activos.

Asimismo, se evalúan periódicamente los saldos del crédito mercantil y de otras inversiones, para establecer si factores tales como la ocurrencia de un evento adverso significativo, cambios en el medio ambiente operativo del negocio, expectativas de resultados de operación para cada unidad de negocio o asociada, etc., proporcionan elementos de juicio para suponer que el valor del crédito mercantil o de las inversiones no será recuperado, en cuyo caso, se reconocería una pérdida por deterioro en el periodo que se determine, resultante del exceso del valor en libros del crédito mercantil o de las inversiones, sobre el valor presente neto de los flujos de efectivo estimados. Por el año terminado al 31 de diciembre de 2002, la Compañía reconoció en el estado de resultados dentro de otros gastos, neto, un gasto aproximado por deterioro del crédito mercantil por U.S.\$9.0 millones (\$93.1), relativo a la unidad de negocio encargada de los desarrollos de informática.

3. EFECTIVO E INVERSIONES

La integración de la cuenta de efectivo e inversiones en el balance general consolidado es como sigue:

| | 2002 | 2001 |
|-------------------------------|-------------------|----------------|
| Caja y bancos | \$ 1,760.1 | 2,808.1 |
| Inversiones de renta fija | 1,987.8 | 1,457.0 |
| Inversiones de renta variable | 0.9 | 23.0 |
| | <u>\$ 3,748.8</u> | <u>4,288.1</u> |

4. CLIENTES

La Compañía evalúa el historial crediticio y el riesgo de cada cliente, a fin de establecer las estimaciones para cuentas incobrables que sean necesarias. Los saldos de clientes presentados al 31 de diciembre de 2002 y 2001, incluyen estimaciones por cuentas incobrables de \$478.5 y \$503.0, respectivamente.

La Compañía ha establecido y tiene vigentes con instituciones financieras, programas de venta de cartera ("programas de monetización"). Estos programas fueron negociados en México durante el 2002, en Estados Unidos durante el 2001 y en España en el año 2000. Por medio de los programas de monetización, la Compañía transfiere de manera efectiva el control sobre los riesgos y beneficios asociados a las cuentas por cobrar, de manera que los importes de cartera vendidos son contabilizados como venta de activos y, por consecuencia, los saldos son removidos del balance general al momento de la venta, con excepción del importe de la venta de cartera que está pendiente de pago por parte de las contrapartes, el cual se reclasifica a otras cuentas por cobrar (ver nota 5). Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, se ha vendido cartera de clientes por \$5,045.9 (U.S.\$486.1 millones) y \$2,993.0 (U.S.\$299.0 millones), respectivamente, dentro de los programas de monetización. La cartera calificable para la venta no incluye aquella que sobrepasa un determinado número de días de vencimiento, así como la de clientes que pudieran tener una concentración crediticia, de acuerdo con los términos de los programas. Los costos de estos programas, originados por el descuento otorgado a las compradoras de la cartera, se reconocen en el estado de resultados y fueron de aproximadamente \$108.5 (U.S.\$10.5 millones) en 2002 y \$83.1 (U.S.\$8.3 millones) en 2001.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

La integración del saldo de otras cuentas por cobrar a corto plazo es como sigue:

| | 2002 | | 2001 | |
|---|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| | CONSOLIDADO | TENEDORA | CONSOLIDADO | TENEDORA |
| Derivadas de actividades no comerciales | \$ 1,122.4 | 157.3 | 1,430.4 | 132.2 |
| Por anticipos y valuación de instrumentos financieros derivados | 1,305.3 | – | 1,649.5 | – |
| Intereses y documentos por cobrar | 898.3 | – | 348.3 | – |
| Anticipos de viaje y préstamos al personal | 379.0 | – | 428.8 | – |
| ISR por recuperar | – | 650.2 | 992.9 | 1,260.0 |
| Otros impuestos por recuperar | 489.2 | 274.5 | 156.3 | 90.7 |
| | <u>\$ 4,194.2</u> | <u>1,082.0</u> | <u>5,006.2</u> | <u>1,482.9</u> |

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas por cobrar derivadas de actividades no comerciales se originan principalmente de la venta de activos. En el caso de cuentas por cobrar por anticipos y valuación de instrumentos financieros derivados, se incluyen anticipos entregados a cuenta del precio final de contratos forward y que se liquidarán al vencimiento, por un monto de \$989.2 y \$1,519.5 (ver nota 17A), respectivamente. Por lo que refiere a intereses y documentos por cobrar, se incluyen importes pendientes de cobro a instituciones financieras, originados por transacciones de monetización de cartera (ver nota 4) por \$872.3 (U.S.\$84.0 millones) y \$179.5 (U.S.\$17.9 millones), respectivamente. En adición, dentro de otros impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2002, se incluyen \$273.9 correspondientes a la resolución, durante 2002, de un litigio fiscal referente al impuesto al activo.

La integración del saldo de otras cuentas y gastos acumulados por pagar es como sigue:

| | 2002 | | 2001 | |
|---|--------------------|----------------|----------------|--------------|
| | CONSOLIDADO | TENEDORA | CONSOLIDADO | TENEDORA |
| Cuentas y gastos acumulados por pagar | \$ 2,981.6 | 1,468.7 | 3,473.4 | 150.2 |
| Intereses por pagar | 992.2 | 583.5 | 1,065.4 | 602.8 |
| Impuestos por pagar | 1,157.8 | - | 2,065.9 | 4.5 |
| Dividendos por pagar | 60.2 | 4.0 | 56.1 | 3.4 |
| Provisiones de pasivos | 2,368.7 | - | 1,787.5 | - |
| Anticipos de clientes | 704.4 | - | 584.3 | - |
| Cuentas por pagar por valuación de instrumentos financieros derivados | 3,698.7 | 796.7 | 564.5 | 218.8 |
| | \$ 11,963.6 | 2,852.9 | 9,597.1 | 979.7 |

6. INVENTARIOS

Los inventarios se integran como sigue:

| | CONSOLIDADO | |
|--------------------------|-------------------|----------------|
| | 2002 | 2001 |
| Productos terminados | \$ 1,452.0 | 1,945.9 |
| Productos en proceso | 1,558.0 | 796.1 |
| Materias primas | 623.9 | 678.4 |
| Materiales y refacciones | 3,150.4 | 2,891.3 |
| Anticipos a proveedores | 341.8 | 333.8 |
| Mercancías en tránsito | 209.9 | 170.0 |
| | \$ 7,336.0 | 6,815.5 |

7. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

La integración del saldo de otros activos circulantes es como sigue:

| | CONSOLIDADO | |
|-------------------------------------|-----------------|--------------|
| | 2002 | 2001 |
| Pagos anticipados | \$ 466.7 | 631.9 |
| Activos no cementeros para la venta | 362.2 | 347.3 |
| | \$ 828.9 | 979.2 |

Los activos no cementeros se presentan a su valor estimado de realización, y se originan principalmente de (i) activos adquiridos como parte de la compra de empresas, (ii) activos diversos, incluyendo algunos inmuebles recibidos de clientes como pago de cartera y (iii) terrenos de inmobiliarias disponibles para su venta.

En el año terminado el 31 de diciembre de 2000, la Compañía reconoció una pérdida por \$27.6 dentro de otros gastos, neto, por la venta de terrenos turísticos en Puerto Vallarta, México.

8. INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

A) INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 la inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas valuadas por el método de participación, se integra como sigue:

| | 2002 | | 2001 | |
|--|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | CONSOLIDADO | TENEDORA | CONSOLIDADO | TENEDORA |
| Valor en libros a la fecha de compra | \$ 3,254.1 | 63,790.4 | 2,919.8 | 8,350.5 |
| Actualización por el método de participación | 2,555.7 | 12,596.8 | 2,253.1 | 9,644.6 |
| | \$ 5,809.8 | 76,387.2 | 5,172.9 | 17,995.1 |

El incremento al 31 de diciembre de 2002 con respecto del cierre del año anterior, en el saldo del valor en libros a la fecha de compra de la tenedora, se origina principalmente por la capitalización de una cuenta por cobrar que la Compañía tenía con una subsidiaria. Los estados financieros consolidados excluyen la inversión de subsidiarias en acciones de la Compañía, lo cual implica una reducción al capital contable mayoritario por \$6,517.6 (144,870,296 CPOs y 1,793,725 títulos opcionales) y \$7,383.6 (146,868,013 CPOs y 1,791,695 títulos opcionales) al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente.

Las principales inversiones o desinversiones en compañías durante 2002, 2001 y 2000 son las siguientes:

- I. En julio 30 de 2002, a través de una oferta pública de compra, una subsidiaria de la Compañía adquirió el 100% de las acciones representativas del capital social de Puerto Rican Cement Company, Inc. ("PRCC"), empresa cementera establecida en Puerto Rico, por un monto aproximado de U.S.\$180.2 millones de dólares (U.S.\$35 dólares por acción). Al 31 de diciembre de 2002, los estados financieros consolidados incluyen el balance general de PRCC a la misma fecha y sus resultados por el periodo de cinco meses terminado el 31 de diciembre de 2002.
- II. En julio 12 de 2002, una subsidiaria de CEMEX adquirió 1,508,794 acciones de CEMEX Asia Holdings Ltd. ("CAH"), aproximadamente el 15.1% su capital social. De este total, 25,429 acciones se adquirieron en efectivo por aproximadamente U.S.\$2.3 millones, en tanto que las restantes 1,483,365 acciones se adquirieron mediante un contrato de intercambio futuro por 28,195,213 CPOs de CEMEX, el cual requiere la entrega física de las acciones en cuatro transacciones trimestrales iguales comenzando en marzo 31 de 2003. Para propósitos contables, las acciones de CAH que se recibirán en 2003 se consideran propiedad de la Compañía y se consolidan a partir del 12 de julio de 2002, generando una cuenta por pagar por aproximadamente U.S.\$140 millones, monto equivalente al precio de los 28,195,213 CPOs en la fecha en que se formalizaron los acuerdos del intercambio. La consolidación de las acciones de CAH se hace necesaria por haber fijado un precio de intercambio y porque a la fecha de los estados financieros no existen elementos que hagan suponer que dicho intercambio no se realizará. Como resultado de estas transacciones, sujeto a la culminación del intercambio futuro, la participación indirecta de la Compañía en CAH se incrementó a 92.25%. Con anterioridad a estas transacciones, la participación indirecta de CEMEX en CAH era de 77.4%. CAH es una subsidiaria creada durante 1999 entre CEMEX e inversionistas institucionales en Asia para coinvertir en la región.

Durante 2000, los inversionistas Asiáticos y CEMEX contribuyeron capital a CAH por aproximadamente U.S.\$73 millones y U.S.\$251 millones, respectivamente, con el fin de que CAH adquiriera a una subsidiaria de la Compañía su participación de 25.5% en el capital social de PT Semen Gresik, Tbk. ("Gresik"), empresa cementera en Indonesia, así como otros activos cementeros en Asia. Asimismo, durante 1999 los inversionistas minoritarios contribuyeron capital a CAH por U.S.\$142.9 millones y la Compañía a través de subsidiarias contribuyó a CAH la participación en sus subsidiarias en Filipinas, Solid (antes Rizal) y APO Cement Corporation ("APO"), equivalentes al 70.0% y 99.9% de los beneficios económicos, respectivamente. Como resultado, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la participación indirecta de la Compañía en Solid y APO disminuyó a 54.2% y 77.3%, respectivamente.
- III. En julio de 2002, una subsidiaria de la Compañía adquirió el 30% restante de los beneficios económicos de Solid (antes Rizal) que estaban en propiedad de terceros, por aproximadamente U.S.\$95 millones. Previo a esta compra, la Compañía tenía el 70% de los beneficios económicos de Solid a través de CAH. Como resultado de esta compra y del incremento en la participación en CAH detallada con anterioridad, al 31 de diciembre de 2002, la participación indirecta aproximada de CEMEX en Solid es 94.58%.
- IV. Durante 2002 y 2001, CEMEX, Inc., subsidiaria de la Compañía en los Estados Unidos, vendió canteras de agregados y otros equipos por un monto aproximado de U.S.\$49 millones y U.S.\$42 millones, respectivamente. En marzo de 2001, se constituyó CEMEX, Inc., como resultado de la fusión de Southdown, Inc. ("Southdown") y CEMEX USA, Inc. En noviembre de 2000, a través de una oferta pública de compra, una subsidiaria de la Compañía adquirió el 100% de las acciones en circulación de Southdown a un precio de 73 dólares por acción. El monto total pagado por las acciones fue de aproximadamente U.S.\$2,628.3 millones (\$27,281.8). Al 31 de diciembre de 2000, los estados de resultados consolidados incluyen las operaciones de Southdown por el periodo de dos meses terminado a la misma fecha.
- V. En mayo de 2001, CAH adquirió el 100% de los beneficios económicos de CEMEX (Thailand) Co. Ltd. ("CEMEX Thailand") (antes Saraburi Cement Company Ltd.), compañía cementera Tailandesa, por aproximadamente U.S.\$73 millones, de los cuales U.S.\$13.7 millones fueron contribuidos por los accionistas minoritarios. Al 31 de diciembre de 2001, los estados financieros consolidados incluyen el balance de CEMEX Thailand y los resultados por el periodo de ocho meses terminado a la misma fecha.
- VI. En adición, durante 2001 la Compañía llevó a cabo adquisiciones mayoritarias en diversas ubicaciones por un monto agregado de U.S.\$141.5 millones, incluyendo inmobiliarias cuyos activos principales son terrenos y construcciones. Los estados financieros consolidados incluyen los balances generales de las empresas adquiridas con cifras al 31 de diciembre de 2001, y los resultados de dichas empresas por los periodos comprendidos entre la fecha de adquisición y la fecha de los estados financieros.
- VII. En enero de 2001, se adquirieron acciones de Assiut Cement, Co. ("Assiut"), subsidiaria de la Compañía en Egipto, que incrementó la participación de CEMEX a 95.8%. Con anterioridad, en noviembre y junio de 2000, se adquirió un 2.9% a los trabajadores y un 13% al gobierno Egipcio, respectivamente, por un monto agregado de U.S.\$66.8 millones, que incrementó la participación de CEMEX en Assiut a 92.9%. En noviembre de 1999, CEMEX adquirió al gobierno Egipcio el 77% del capital de Assiut por un monto aproximado de U.S.\$318.8 millones.
- VIII. En junio de 2000, la Compañía vendió a Marriott International, propiedades en la industria turística, incluyendo el 100% de su participación en los hoteles Marriott Casa Magna de Cancún y Puerto Vallarta, por un monto total de 113 millones de dólares, resultando una pérdida neta, por la diferencia entre el precio recibido y el valor en libros de los activos, de aproximadamente \$68.7, la cual se registró en el rubro de otros gastos, neto. Al 31 de diciembre de 2000, el estado de resultados consolidado incluye los resultados de operación de los hoteles por el periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 2000.

A continuación se presenta información financiera condensada, de las empresas adquiridas durante 2002 y 2001, y que se consolidó en los estados financieros de la Compañía en el año de adquisición:

| | 2002 | | 2001 | |
|---------------------------------|------------|--------|----------|---------|
| | PRCC | OTRAS | SARABURI | OTRAS |
| Total de activo | \$ 3,782.6 | 216.4 | 353.1 | 2,337.1 |
| Total de pasivo | 3,495.5 | 25.5 | 131.0 | 932.2 |
| Capital contable | 287.1 | 190.9 | 222.1 | 1,404.9 |
| Ventas | \$ 641.2 | 2.2 | 141.3 | 284.0 |
| Utilidad (pérdida) de operación | 25.2 | (5.7) | 24.0 | (8.2) |
| Utilidad (pérdida) neta | 25.1 | (70.3) | (9.8) | 127.7 |

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, se presenta la información de las principales compañías asociadas, así como la inversión actualizada reconocida en el balance general consolidado:

| | ACTIVIDAD | PAÍS | % TENENCIA | 2002 | 2001 |
|---|-----------|--------------|------------|------------|---------|
| PT Semen Gresik, Tbk. | Cemento | Indonesia | 25.5 | \$ 2,415.4 | 2,064.2 |
| Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V. | Cemento | México | 49.0 | 1,640.4 | 1,420.0 |
| Trinidad Cement Limited | Cemento | Trinidad | 20.0 | 307.9 | 311.9 |
| Cementos Bío Bío, S.A. | Cemento | Chile | 11.9 | 300.5 | 257.6 |
| Cancem, S.A. de C.V. | Cemento | México | 10.0 | 158.3 | 141.9 |
| Lehigh White Cement Company | Cemento | E.U. | 24.5 | 128.4 | 125.8 |
| Societe des Ciments Antillais | Cemento | Antillas Fr. | 26.1 | 108.5 | 86.9 |
| Caribbean Cement Company Limited | Cemento | Jamaica | 5.0 | 70.9 | 68.3 |
| Otras | - | - | - | 679.5 | 696.3 |
| | | | | \$ 5,809.8 | 5,172.9 |

B) OTRAS CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, se reconoció una valuación aproximada de U.S.\$71.4 millones (\$741.3) y U.S.\$105.3 millones (\$1,093.0), respectivamente, proveniente del registro contable del valor razonable estimado de los instrumentos financieros derivados de largo plazo (ver notas 12B y 17).

En mayo de 2001, CEMEX vendió acciones de Banacci que retenía en su portafolio de inversiones de largo plazo hasta esa fecha, en los términos y condiciones de la oferta de compra realizada por Citigroup en México. El monto de la venta fue de aproximadamente U.S.\$162.4 millones (\$1,685.7), y generó una utilidad no recurrente aproximada de U.S.\$131 millones (\$1,333.7), la cual se reconoció dentro del Resultado Integral de Financiamiento al 31 de diciembre de 2001. De esta utilidad, aproximadamente \$794.1 correspondieron a la reversión de resultados por valuación no realizados que estaban acumulados en el capital contable.

9. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, existen activos operativos en México y Colombia, que fueron sujetos de un ajuste por obsolescencia durante 1999. Dichos activos se encuentran registrados a su valor estimado de realización, neto de los gastos estimados para su disposición, y se ha suspendido su depreciación. El valor en libros remanente aproximado al 31 de diciembre de 2002 es de \$312.0, y la intención con respecto a los que fueron cerrados en su totalidad, es disponer de los mismos. El efecto aproximado de haber suspendido la depreciación en los resultados de 2002, 2001 y 2000 fue de \$36.9, \$38.2 y \$36.8, respectivamente.

10. CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos se integran como sigue:

| | 2002 | | 2001 | |
|--|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | CONSOLIDADO | TENEDORA | CONSOLIDADO | TENEDORA |
| Crédito mercantil | \$ 43,570.9 | 1,935.6 | 41,405.6 | 1,942.2 |
| Costos de aplicaciones de informática para uso interno | 2,454.7 | - | 1,455.3 | - |
| Prepago neto proyectado de pensiones (nota 14) | 385.9 | - | 723.5 | - |
| Activo intangible por pensiones (nota 14) | 600.0 | - | 349.2 | - |
| Gastos financieros diferidos | 1,039.8 | 733.4 | 722.2 | 652.2 |
| Impuestos diferidos | 2,328.3 | 3,571.5 | 1,517.8 | 2,279.9 |
| Otros | 4,772.2 | 1,445.6 | 4,732.1 | 1,146.9 |
| Amortización acumulada | (10,420.5) | (1,673.7) | (8,265.3) | (1,447.1) |
| | \$ 44,731.3 | 6,012.4 | 42,640.4 | 4,574.1 |

II. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La deuda a corto plazo por tipo de financiamiento y por moneda, así como las tasas ponderadas, reflejando los efectos de los instrumentos derivados de tasas de interés, así como de tasas de interés y monedas (ver nota 12), es como sigue:

| CONSOLIDADO | 2002 | 2001 |
|--|--------------------|-----------------|
| Vencimiento de Euronotas de mediano plazo | \$ 4,754.0 | 2,702.7 |
| Líneas de crédito revolventes | 4,475.2 | 2,002.0 |
| Programas de papel comercial | 3,107.8 | 1,801.8 |
| Vencimiento otros documentos por pagar a largo plazo | 102.9 | 1,329.0 |
| Préstamos sindicados | 703.8 | 851.9 |
| Otros préstamos y documentos por pagar | 1,319.1 | 1,598.3 |
| | \$ 14,462.8 | 10,285.7 |

| CONSOLIDADO | 2002 | TASA PONDERADA | 2001 | TASA PONDERADA |
|-----------------|--------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Dólares | \$ 6,586.6 | 3.10 % | 8,929.6 | 4.56 % |
| Yenes | 6,279.9 | 3.15 % | - | - |
| Euros | 593.5 | 3.66 % | 880.4 | 4.07 % |
| Pesos mexicanos | 675.0 | 8.79 % | - | - |
| Libras egipcias | 319.5 | 11.01 % | 354.7 | 11.42 % |
| Otras monedas | 8.3 | 8.72 % | 121.0 | 12.99 % |
| | \$ 14,462.8 | | 10,285.7 | |

Del total de la deuda de corto plazo de la tenedora, el 95.6% y 100% está denominada en dólares en 2002 y 2001, respectivamente, el complemento en 2002 se integra principalmente por deuda denominada pesos mexicanos.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, con el fin de: i) cubrir flujos de efectivo contractuales de ciertos financiamientos a tasa variable, o en su caso, cambiar el perfil de tasa de interés fija a variable de una porción de la deuda, y ii) reducir el costo financiero de un grupo de financiamientos, originalmente contratados en dólares o pesos, la Compañía ha contratado instrumentos financieros derivados ligados a la deuda de corto plazo, los cuales se detallan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2002, existen swaps de tasas de interés sobre deuda de corto plazo para el intercambio de tasa variable por fija, negociados y designados contablemente para cubrir flujos de efectivo contractuales de la deuda relacionada, con un valor nominal de U.S.\$306 millones y un valor razonable estimado de pérdida por U.S.\$24.4 millones (\$253.3), la cual se reconoció dentro de otras cuentas por pagar de corto plazo contra el capital contable. La aplicación de este monto al estado de resultados se realizará en la medida en que los efectos de la deuda relacionada impacten en los resultados. Asimismo, al 31 de diciembre de 2001, existían swaps de tasas de interés sobre deuda de corto plazo para el intercambio de tasa fija por variable, designados contablemente como cobertura de la tasa de interés de la deuda relacionada, con un valor nominal de U.S.\$300 millones y un valor razonable estimado de utilidad por U.S.\$0.2 millones (\$2.1), misma que no se reconoció en el balance general ni en el estado de resultados por las características de cobertura (ver nota 2N). Los instrumentos fueron liquidados durante 2002, realizando una pérdida aproximada en el Resultado Integral de Financiamiento de U.S.\$(0.3) millones (\$3.1). Los flujos de efectivo periódicos generados por los swaps de tasas se reconocen en el gasto financiero como un ajuste a la tasa efectiva de la deuda relacionada. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los swaps de tasas cubrían aproximadamente 48% y 34% de la deuda de corto plazo denominada en dólares, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2002, existen contratos Cross Currency Swap ("CCS"), por medio de los cuales, se lleva a cabo el intercambio de la tasa de interés y de la moneda originalmente contratada, sobre un determinado monto de deuda de corto plazo relacionada, los cuales se describen a continuación:

| (CIFRAS EN MILLONES) | FECHA DE VENCIMIENTO | MONEDAS | | TASAS DE INTERÉS | | | VALOR RAZONABLE ESTIMADO |
|----------------------|----------------------|----------------|-----------------------|------------------|------------|---------------|--------------------------|
| | | MONTO ORIGINAL | MONTO EN NUEVA MONEDA | CEMEX RECIBE * | CEMEX PAGA | TASA EFECTIVA | |
| Peso a dólar | | | | | | | |
| Notas de corto plazo | Ene 03 – Jun 03 | \$1,500 | U.S.\$145 | TIIE+5bps | L +29 | 2.25% | U.S.\$(9.6) |
| Dólar a Yen | | | | | | | |
| Notas de corto plazo | Jun 03 – Jun 05 | U.S.\$180 | Yen 20,459 | L + 183 | 3.16% | 3.16% | 6.1 |
| | | | | | | | U.S.\$(3.5) |

* LIBOR ("L") es la London Interbank Offering Rate, TIIE es la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio en México y puntos base ("bps") son decimales de tasa de interés, p. ej., 1%=100 puntos base.

Los flujos periódicos en los CCS, por el intercambio de tasas de interés, determinados sobre los montos nominales en la moneda intercambiada, se registran dentro del gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de los pasivos relacionados. Los CCS no han sido designados contablemente con fines de cobertura, por lo que, la Compañía reconoce el valor razonable estimado de dichos contratos como activos o pasivos en el balance general, y los cambios en el valor

razonable estimado en el estado de resultados. Asimismo, los activos y pasivos financieros que tienen el mismo vencimiento y que se tiene la intención de liquidar simultáneamente, han sido compensados para propósito de presentación, con la finalidad de reflejar los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir o entregar al liquidarse los instrumentos financieros.

Con relación al registro contable del valor razonable estimado de los CCS de corto plazo, al 31 de diciembre de 2002, se reconoció un pasivo neto por U.S.\$3.5 millones (\$36.3), del cual, una pérdida aproximada de U.S.\$2.9 millones (\$30.1), proveniente del movimiento en los tipos de cambio entre la fecha de contratación y la fecha de los estados financieros, se considero para fines de presentación como parte del saldo de los pasivos financieros subyacentes y una utilidad de U.S.\$0.5 millones (\$5.2), identificada con el intercambio periódico de flujos por tasas de interés, se reconoció como un ajuste a la provisión de intereses por pagar de los financiamientos relacionados. El pasivo neto remanente de U.S.\$1.1 millones (\$11.4) se presenta en el balance general consolidado disminuyendo el saldo de otros activos de corto plazo.

En adición, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, existen contratos de opciones con instituciones financieras, para el intercambio de tasa de interés variable por fija (swaptions) sobre un nominal de U.S.\$1,000 millones y U.S.\$1,506 millones, respectivamente. Por la venta de las opciones, se recibieron primas aproximadas por U.S.\$57.6 millones (\$597.9) en 2002 y U.S.\$12.2 millones (\$126.6) en 2001. Las opciones tienen diferentes vencimientos hasta marzo de 2003, y otorgan a la contraparte la opción de elegir, al vencimiento, recibir de CEMEX tasa fija y pagar tasa variable, en condiciones de mercado por un periodo de cinco años o bien, requerir la liquidación neta en efectivo. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los ingresos por primas recibidas, así como los cambios en el valor razonable estimado, que presentaron pérdidas aproximadas de U.S.\$110.9 millones (\$1,151.1) y U.S.\$30.1 millones (\$312.4), respectivamente, se reconocieron dentro del Resultado Integral de Financiamiento. Durante 2002 y 2001, se realizaron pérdidas aproximadas por los contratos de opciones que expiraron por U.S.\$92.3 millones (\$958.1), y U.S.\$3.4 millones (\$35.3) respectivamente, las cuales se reconocieron dentro del Resultado Integral de Financiamiento. A la fecha, no se puede predecir si las condiciones de tasas de interés en el mercado, que prevalezcan al vencimiento de las opciones, harán que la contraparte haga efectiva su opción o se proceda a la liquidación en efectivo de los contratos.

12. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la información de la deuda consolidada a largo plazo y de tasas de interés, reflejando los efectos de los instrumentos financieros derivados de tasas de interés, así como de tasas de interés y moneda (ver nota 12A y B), se integra como sigue:

| | 2002 | TASA ORIGINAL | TASA PONDERADA | DETERMINACIÓN DE TASA PONDERADA |
|--------------------------------------|--------------------|---------------|----------------|---------------------------------|
| Préstamos Bancarios | | | | |
| Préstamos sindicados, 2003 a 2007 | \$ 9,207.6 | Variable | 2.31% | A LIBOR + 86 bps |
| Préstamos sindicados, 2003 a 2005 | 8,304.0 | Fija | 4.13% | - |
| Préstamos bancarios, 2003 a 2007 | 7,919.0 | Variable | 2.59% | A LIBOR + 120 bps |
| Préstamos bancarios, 2003 a 2009 | 261.5 | Fija | 6.50% | - |
| | 25,692.1 | | | |
| Documentos por Pagar | | | | |
| Euronotas mediano plazo, 2003 a 2009 | 7,535.8 | B Fija | 10.61% | - |
| Notas de mediano plazo, 2003 a 2009 | 7,424.9 | B Variable | 2.19% | LIBOR + 80 bps |
| Notas de mediano plazo, 2003 a 2008 | 10,489.5 | B Fija | 4.00% | - |
| Otros documentos, 2003 a 2006 | 52.8 | Variable | 2.45% | LIBOR + 96 bps |
| Otros documentos, 2003 a 2009 | 959.1 | Fija | 4.20% | - |
| | 26,462.1 | | | |
| | 52,154.2 | | | |
| Vencimiento circulante | (6,753.2) | | | |
| | \$ 45,401.0 | | | |
| | 2001 | TASA ORIGINAL | TASA PONDERADA | DETERMINACIÓN DE TASA PONDERADA |
| Préstamos Bancarios | | | | |
| Préstamos sindicados, 2002 a 2005 | \$ 14,973.4 | Variable | 3.75% | A LIBOR + 103 bps |
| Préstamos bancarios, 2002 a 2006 | 9,259.0 | Variable | 3.54% | LIBOR + 87 bps |
| Préstamos bancarios, 2002 a 2005 | 298.7 | Fija | 7.30% | A - |
| | 24,531.1 | | | |
| Documentos por Pagar | | | | |
| Euronotas mediano plazo, 2002 a 2009 | 11,611.5 | B Fija | 7.30% | - |
| Notas de mediano plazo, 2002 a 2008 | 9,058.6 | B Variable | 3.65% | A LIBOR + 204 bps |
| Notas de mediano plazo, 2002 a 2008 | 3,495.0 | B Fija | 1.81% | A - |
| Otros documentos, 2002 a 2011 | 647.1 | Variable | 2.04% | LIBOR + 11 bps |
| Otros documentos, 2002 a 2011 | 604.3 | Fija | 8.56% | - |
| | 25,416.5 | | | |
| | 49,947.6 | | | |
| Vencimiento circulante | (6,455.6) | | | |
| | \$ 43,492.0 | | | |

En abril de 2002, se completó una oferta de compra para la redención anticipada de una emisión de notas de U.S.\$300 millones, tasa de 12.7% y vencimiento en 2006, mediante la cual se pagaron U.S.\$208.4 millones. Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de esta emisión es de U.S.\$91.6 millones. A la misma fecha, por la redención anticipada de notas se incurrió en un gasto aproximado de U.S.\$54 millones (\$560.5), el cual se reconoció en otros gastos, neto.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la deuda a largo plazo por tipo de moneda, la cual incluye los efectos generados por los CCS (ver nota 12B), se integra como sigue:

| | CONSOLIDADO | |
|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 2002 | 2001 |
| Dólares | \$ 34,562.4 | 31,701.8 |
| Euros | 6,580.1 | 3,479.8 |
| Yenes | 2,387.4 | 7,547.9 |
| Pesos mexicanos | 1,499.9 | - |
| Libras egipcias | 367.9 | 680.7 |
| Otras monedas | 3.3 | 81.8 |
| | \$ 45,401.0 | 43,492.0 |

La cotización yen a dólar fue de 118.80 y 131.57 yenes por dólar, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente, y la cotización euro a dólar fue de 0.952 y 1.135 euros por dólar, respectivamente.

De la deuda a largo plazo de la tenedora, un aproximado de 77% y 61% está denominada en dólares en 2002 y 2001, respectivamente; el complemento se integra principalmente por deuda en pesos en 2002 y yenes en 2001.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2002 son como sigue:

| | CONSOLIDADO | TENEDORA |
|------------------|--------------------|-----------------|
| 2004 | \$ 19,244.4 | 6,863.7 |
| 2005 | 6,408.5 | 1,916.9 |
| 2006 | 6,272.5 | 2,412.2 |
| 2007 | 2,485.5 | 3,113.4 |
| 2008 en adelante | 10,990.1 | 6,236.7 |
| | \$ 45,401.0 | 20,542.9 |

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía y sus subsidiarias tienen las siguientes líneas de crédito, tanto comprometidas como sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 1.45% y 15.6%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

| | LÍNEAS | DISPONIBLE |
|--|--------------------|-----------------|
| Papel Comercial Europeo (U.S.\$600 millones) | \$ 6,228.0 | 5,013.5 |
| Papel Comercial EUA (U.S.\$275 millones) | 2,854.5 | 934.2 |
| Papel Comercial Pesos (\$2,500 millones) | 2,500.0 | 650.0 |
| Sindicado CEMEX (U.S.\$400 millones) | 4,152.0 | - |
| Certificados Bursátiles (\$5,000 millones) | 5,000.0 | 3,346.0 |
| Línea de crédito de subsidiarias extranjeras | 4,407.6 | 2,102.3 |
| Otras líneas de instituciones nacionales | 830.4 | - |
| Otras líneas de instituciones extranjeras | 4,463.4 | 721.4 |
| | \$ 30,435.9 | 12,767.4 |

En el balance general al 31 de diciembre de 2002 y 2001, existían financiamientos de corto plazo presentados como deuda a largo plazo por U.S.\$450 millones (\$4,671.0) y U.S.\$546 millones (\$5,465.4), debido a la capacidad y la intención de la Compañía para el refinanciamiento de dicha deuda con la parte disponible de las líneas de crédito comprometidas de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, con la finalidad de: i) cubrir flujos de efectivo contractuales de ciertos financiamientos a tasa variable, o en su caso, cambiar el perfil de tasa de interés fija a variable de una porción de la deuda (ver nota 12A), y ii) reducir el costo financiero de un grupo de financiamientos, originalmente contratados en dólares o pesos (ver nota 12B), la Compañía ha contratado instrumentos financieros derivados ligados a la deuda de largo plazo, los cuales se detallan a continuación:

A) INSTRUMENTOS DERIVADOS DE TASAS DE INTERÉS.

La información de los swap de tasas de interés relacionados con la deuda de largo plazo, es como sigue:

| (MILLONES DE DÓLARES) | VALOR NOMINAL | MONEDA DE LA DEUDA | FECHA DE VENCIMIENTO | CEMEX RECIBE * | CEMEX PAGA | TASA EFECTIVA | VALOR RAZONABLE ESTIMADO |
|-------------------------------|---------------|--------------------|----------------------|----------------|-------------|---------------|--------------------------|
| Swaps de tasas en 2002 | | | | | | | |
| Préstamos bancarios | 300 | Dólar | Jul 2007 | Libor | 4.15% | 5.53% | U.S.\$ (20.1) |
| Préstamos sindicados | 500 | Dólar | Ago 2007 | Libor | 4.07% | 4.07% | (28.0) |
| | 800 | | | | | | U.S.\$ (48.1) |
| Swaps de tasas en 2001 | | | | | | | |
| Notas de mediano plazo | 711 | Dólar | Mar 06 – Mar 08 | 7.80% | L + 249 bps | 4.18% | U.S.\$ 5.7 |
| Préstamos bancarios | 850 | Dólar | Oct 2002 | L + 33.5 bps | 2.71% | 4.52% | (1.2) |
| Préstamos sindicados | 722 | Euro | Dic 2004 | E + 77 bps | L + 24 bps | 2.06% | (0.1) |
| | 2,283 | | | | | | U.S.\$ 4.4 |

* EURIBOR (“E”) es la Euro Interbank Offering Rate, LIBOR (“L”) es la London Interbank offering Rate y puntos base (“bps”) son decimales de tasa de interés, p. ej., 1%=100 puntos base.

Los flujos periódicos intercambiados en estos swaps se registran en el gasto financiero, como parte de la tasa de interés efectiva de los pasivos relacionados. Al 31 de diciembre de 2002, el valor razonable estimado de los swaps de tasa de interés variable por fija, designados contablemente como cobertura de flujos de efectivo contractuales de deuda relacionada, presentó una pérdida aproximada de U.S.\$48.1 millones (\$499.3), y se reconoció en otras cuentas por pagar de largo plazo contra el capital contable. La aplicación de este monto al estado de resultados se realizará en el momento en que los efectos de la deuda relacionada impacten en los resultados. Al 31 de diciembre de 2001, la utilidad en el valor razonable no se reconoció en los estados financieros, debido a las características de cobertura (ver nota 2N), con excepción de una parte de la pérdida en el valor razonable del swap ligado al Euro, por efecto de no haber dispuesto la totalidad de la línea en Euros equivalente a U.S.\$722 millones. Durante 2002 y 2001, en acuerdo con la contraparte financiera, se liquidaron anticipadamente los swaps vigentes al cierre del año anterior, realizando utilidades por U.S.\$14.5 millones (\$150.5) en 2002 y U.S.\$20.5 millones (\$212.8) en 2001, equivalentes al valor razonable que los swap tenían a la fecha de liquidación, y se reconocieron dentro del Resultado Integral de Financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, existen contratos Forward Rate Agreements (“FRAs”) por un nominal de U.S.\$650 millones y U.S.\$800 millones, respectivamente, con vencimiento en diferentes fechas hasta junio de 2003, mediante los cuales se pretende fijar la tasa de interés sobre emisiones de deuda, que se espera contratar en el corto plazo. Asimismo, existen contratos de opciones tipo floor y cap por un nominal de U.S.\$711 millones en ambos años, con vencimiento en marzo de 2008, que se encontraban estructuradas dentro de un swap de tasas por el mismo nominal, liquidado anticipadamente durante 2002. Los cambios en el valor razonable estimado agregado de los contratos representaron pérdidas aproximadas de U.S.\$88.9 millones (\$922.8) en 2002 y U.S.\$68.8 millones (\$688.7) en 2001, y se reconocieron en el balance general contra el Resultado Integral de Financiamiento, con excepción de una parte de la pérdida en 2002 de los FRAs por U.S.\$42.4 millones (\$440.1), la cual se reconoció en el capital contable y que corresponde al cambio en valuación a partir de que fueron designados contablemente como cobertura de flujos de efectivo futuros de nuevas emisiones. La aplicación de este monto a los resultados se realizará en el momento en que los efectos de la deuda relacionada impacten en el gasto financiero a través del interés devengado o de manera inmediata ante la evidencia de que dichas emisiones no se contratarán.

B) CONTRATOS CROSS CURRENCY SWAP DE TASAS DE INTERÉS Y MONEDAS.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, existen contratos Cross Currency Swap (“CCS”) para intercambiar la tasa de interés y la moneda originalmente contratadas, sobre un determinado monto de deuda relacionada de largo plazo. En la vigencia de los CCS, los flujos de efectivo por el intercambio de tasas coinciden en fecha y condiciones con los pagos de intereses de los pasivos asociados. De no ocurrir una extinción anticipada, al vencimiento de los CCS y de la deuda relacionada, se procederá al intercambio de los montos nominales con la contraparte financiera, recibiendo el flujo nominal en la moneda del pasivo subyacente, necesario para cubrir la obligación primaria, y pagando el flujo nominal en la moneda intercambiada en el CCS, con lo cual, el perfil de riesgo financiero original de tasas de interés y variaciones en los tipos de cambio de la deuda asociada, ha sido efectivamente intercambiado. La información de los CCS, es la siguiente:

| (CIFRAS EN MILLONES) | FECHA DE VENCIMIENTO | MONEDAS | | TASAS DE INTERÉS | | | VALOR RAZONABLE ESTIMADO |
|----------------------------|----------------------|----------------|-----------------------|------------------|------------|---------------|--------------------------|
| | | MONTO ORIGINAL | MONTO EN NUEVA MONEDA | CEMEX RECIBE | CEMEX PAGA | TASA EFECTIVA | |
| CCS en 2002 | | | | | | | |
| Peso a dólar | | | | | | | |
| Notas de mediano plazo | Nov 04 – Dic 08 | \$2,465 | U.S.\$230 | TIIIE+54bps | L+101 bps | 2.86% | U.S.\$ 16.0 |
| Peso a dólar | | | | | | | |
| Notas de mediano plazo | Abr 05 – Abr 07 | \$4,225 | U.S.\$377 | 10.93% | L+26 bps | 1.34% | 51.8 |
| Peso a Yen | | | | | | | |
| Notas de mediano plazo | Jun 05 – Ene 06 | \$3,058 | Yen 27,308 | 11.76% | 2.55% | 3.78% | 83.4 |
| Dólar a Yen | | | | | | | |
| Euronotas de mediano plazo | Jul 2003 | U.S.\$500 | Yen 51,442 | 8.75% | 3.14% | 3.14% | 93.7 |
| | | | | | | | U.S.\$ 224.9 |
| CCS en 2001 | | | | | | | |
| Peso a dólar | | | | | | | |
| Notas de mediano plazo | Nov 04 – Nov 06 | \$1,800 | U.S.\$194 | 12.20% | L+63 bps | 1.73% | U.S.\$ 13.7 |
| Peso a Yen | | | | | | | |
| Notas de mediano plazo | Ene 05 – Ene 06 | \$3,004 | Yen 34,739 | 13.32% | 2.65% | 0.52% | 83.7 |
| Dólar a Yen | | | | | | | |
| Euronotas de mediano plazo | Jun 03 – Jul 03 | U.S.\$ 600 | Yen 64,468 | 7.77% | 3.18% | 3.98% | 145.5 |
| | | | | | | | U.S.\$ 242.9 |

Los flujos periódicos en los CCS por el intercambio de tasas de interés, determinados sobre los montos nominales en la moneda intercambiada, se registran en el gasto financiero como parte de la tasa de interés efectiva de los pasivos relacionados. Los CCS no han sido designados contablemente con fines de cobertura, por lo que, se reconoce el valor razonable estimado de los CCS como activos o pasivos en el balance general, y los cambios en dicho valor en el estado de resultados. Los activos y pasivos financieros con el mismo vencimiento y que se tiene la intención de liquidar simultáneamente, han sido compensados para fines de presentación, y así reflejar los flujos de efectivo que se espera recibir o entregar al liquidarse los instrumentos financieros.

Al 31 de diciembre de 2002, por efecto del valor razonable estimado de los CCS, se reconoció un activo neto por U.S.\$244.9 millones (\$2,542.1), del cual, U.S.\$194.2 millones (\$2,015.8) refieren a un prepago efectuado a la obligación en yenes de los CCS y se presenta restando el saldo de la deuda relacionada, en tanto que, U.S.\$50.7 millones (\$526.3), representan el activo neto por valor razonable de los CCS sin efecto de prepago, dentro del cual, existe una pérdida aproximada de U.S.\$17.1 millones (\$177.5), proveniente del movimiento en los tipos de cambio entre la fecha de contratación y la fecha de los estados financieros, que se considero en presentación como parte de la deuda financiera relacionada, y una utilidad de U.S.\$25.4 millones (\$263.6), identificada con el intercambio de tasas de interés, que se reconoció ajustando la provisión de intereses por pagar. El activo neto remanente de U.S.\$42.4 (\$440.1) se reconoció en otros activos de corto y largo plazo por U.S.\$12.1 millones (\$125.6) y U.S.\$30.3 millones (\$314.5), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2001, se tenía un activo neto de U.S.\$242.9 millones (\$2,431.4), el cual se reconoció contra el Resultado Integral de Financiamiento, dentro del cual, una utilidad aproximada de U.S.\$175.9 millones (\$1,760.7), proveniente del movimiento en los tipos de cambio entre la fecha de contratación y la fecha de los estados financieros, se considero para fines de presentación como parte del saldo de la deuda financiera relacionada, y una utilidad de U.S.\$14.8 millones (\$148.1), identificada con el intercambio periódico de tasas de interés, se reconoció ajustando la provisión de intereses por pagar. El activo neto remanente de U.S.\$52.2 millones (\$522.5), quedó reconocido en el balance general consolidado dentro otros activos a largo plazo. Por los años terminados al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los cambios en el valor razonable de los contratos CCS, sin incluir efectos de prepagos en 2002, representaron pérdidas aproximadas de U.S.\$192.2 millones (\$1,995.0) y utilidad aproximada de U.S.\$191.6 millones (\$1,917.9), respectivamente, las cuales se reconocieron dentro del Resultado Integral de Financiamiento.

Por efecto de haber efectuado la compensación de activos y pasivos financieros antes mencionada, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los saldos de los pasivos financieros que están relacionados con los CCS, se presentan como si efectivamente hubieran sido obtenidos en la moneda de intercambio y no en las monedas originalmente contratadas. En la eventualidad que se liquidaran anticipadamente los CCS, los pasivos financieros y sus efectos en el gasto financiero, se establecerían a partir de la fecha de liquidación, en las tasas y monedas originalmente contratadas.

En adición, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, existen otros instrumentos de moneda con valor nominal de U.S.\$104.5 millones y U.S.\$100 millones, respectivamente, con vencimiento en julio y agosto de 2003, relacionados con pasivos financieros que espera negociar en el corto plazo. Estos contratos presentaron una pérdida en el valor razonable estimado de U.S.\$6.8 millones (\$70.6) en 2002 y una utilidad de U.S.\$8.9 millones (\$89.1) en 2001, las cuales se reconocieron dentro del Resultado Integral de Financiamiento.

El valor razonable de los instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y/o monedas fluctúa en el tiempo y se determina mediante cotización de precios de mercado futuros de las tasas y monedas. Estos valores deben ser analizados en relación con el valor razonable de los instrumentos que los originan y como parte de la exposición total de la Compañía por

fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio. El valor nominal de los instrumentos derivados no representa necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes y por tanto, no hay una medición directa de la exposición de la Compañía por el uso de estos derivados. Las cantidades de efectivo intercambiadas se determinan tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos financieros derivados.

C) FINANCIAMIENTOS CON GARANTÍA.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, CEMEX México, S.A. de C.V. y Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. garantizan, de manera conjunta, completa e incondicional, financiamientos de la Compañía por U.S.\$2,339 millones y U.S.\$2,196 millones, respectivamente. Los rubros combinados más importantes de los estados financieros de estas subsidiarias al 31 de diciembre de 2002 y 2001 son:

| | 2002 | 2001 |
|-----------------------|--------------|-----------|
| Activo | \$ 114,023.5 | 120,912.8 |
| Pasivo | 54,378.2 | 101,124.6 |
| Capital contable | 59,645.3 | 19,788.2 |
| Ventas netas | \$ 21,753.3 | 22,604.3 |
| Utilidad de operación | 3,405.4 | 1,616.6 |
| Utilidad neta | 434.2 | 10,357.6 |

Algunos contratos, garantizados por la Compañía y/o algunas de sus subsidiarias, incluyen restricciones tales como venta de activos, control accionario de algunas subsidiarias, gravámenes y el cumplimiento de razones financieras, que en los casos de incumplimiento se han obtenido las dispensas respectivas.

13. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2002 y 2001 son:

| TENEDORA | 2002 | | | |
|--|--------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | ACTIVO | | PASIVO | |
| | CORTO PLAZO | LARGO PLAZO | CORTO PLAZO | LARGO PLAZO |
| CEMEX México, S.A. de C.V. | \$ 19,301.8 | 16,139.6 | - | - |
| CEMEX International Finance Co | - | - | 261.8 | 10,775.6 |
| CEMEX Trademarks Worldwide Ltd | - | - | 150.2 | 5,768.1 |
| Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. | - | - | 4,273.9 | - |
| CEMEX Central, S.A. de C.V. | - | - | 695.4 | - |
| Assiut Cement Company | - | - | 380.4 | - |
| International Investors LLC | - | 368.5 | - | - |
| CEMEX Asia PTE. Ltd. | - | - | 71.1 | - |
| Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. | - | - | 15.6 | - |
| Sunbelt Trading, S.A. | 43.9 | - | - | - |
| CEMEX Concretos, S.A. de C.V. | 23.1 | - | - | - |
| PT CEMEX Indonesia | 13.7 | - | - | - |
| Otras | 14.7 | - | 8.0 | - |
| | \$ 19,397.2 | 16,508.1 | 5,856.4 | 16,543.7 |

| TENEDORA | 2001 | | | |
|--|--------------------|-----------------|----------------|----------------|
| | ACTIVO | | PASIVO | |
| | CORTO PLAZO | LARGO PLAZO | CORTO PLAZO | LARGO PLAZO |
| CEMEX México, S.A. de C.V. | \$ 12,984.3 | 56,855.0 | - | - |
| Assiut Cement Company | 323.1 | - | - | - |
| Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. | 594.9 | - | - | - |
| Sunbelt Trading, S.A. | 41.0 | - | - | - |
| CEMEX Concretos, S.A. de C.V. | - | - | 764.3 | - |
| Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. | - | - | 1.6 | 3,873.0 |
| CEMEX Central, S.A. de C.V. | - | - | 819.0 | - |
| Otras | 1.0 | - | 2.8 | - |
| | \$ 13,944.3 | 56,855.0 | 1,587.7 | 3,873.0 |

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

| TENEDORA | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------------------|----------|---------|---------|
| Ingresos por arrendamiento | \$ 277.4 | 290.7 | 310.0 |
| Ingresos por uso de marca | 184.7 | 1,869.5 | 2,586.6 |
| Gastos financieros | (802.9) | (618.5) | (774.3) |
| Productos financieros | 3,112.3 | 4,773.8 | 2,443.4 |
| Dividendos recibidos | 2,169.1 | - | 511.6 |

14. PENSIONES, PRIMAS DE ANTIGÜEDAD Y OTRAS PRESTACIONES AL RETIRO

El costo neto del periodo de los planes de pensiones, primas de antigüedad y otras prestaciones al retiro, al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 (ver nota 2j), se integra como sigue:

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|-----------------|--------------|--------------|
| Componentes del costo neto del periodo: | | | |
| Costo laboral | \$ 274.4 | 325.0 | 230.2 |
| Costo financiero | 282.7 | 289.3 | 162.6 |
| Rendimiento actuarial sobre activos del plan | (362.0) | (348.0) | (109.2) |
| Amortización de servicios anteriores, variaciones en supuestos y ajustes por experiencia | 55.4 | 49.5 | 29.0 |
| Resultado por extinción de obligaciones | (44.1) | - | - |
| | \$ 206.4 | 315.8 | 312.6 |

La conciliación del valor actuarial de las obligaciones por beneficios al retiro y el estado de los fondos para los planes (ver nota 2j), al 31 de diciembre de 2002 y 2001, es como sigue:

| | 2002 | 2001 |
|---|-------------------|----------------|
| Cambio en la obligación por beneficios: | | |
| Obligación por beneficios proyectados ("OBP") inicial | \$ 5,219.8 | 4,840.7 |
| Costo laboral | 274.5 | 325.0 |
| Costo financiero | 282.7 | 289.3 |
| Resultado actuarial | 195.9 | 15.5 |
| Incremento en obligación por adquisiciones | 397.5 | - |
| Valuación inicial otras obligaciones al retiro | 10.8 | 155.6 |
| Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación | 63.0 | (15.3) |
| Extinción de obligaciones | (159.4) | - |
| Beneficios pagados | (326.7) | (391.0) |
| Obligación por beneficios proyectados ("OBP") final | 5,958.1 | 5,219.8 |
| Cambio en activos del plan: | | |
| Activo a valor de mercado inicial | 4,770.9 | 4,008.2 |
| Rendimiento real de activos del plan | (281.1) | 389.7 |
| Incremento en activos por adquisiciones | 292.8 | - |
| Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación | 68.4 | (65.6) |
| Aportaciones a los fondos | 101.4 | 636.5 |
| Extinción de obligaciones | (177.7) | - |
| Beneficios pagados de los fondos | (192.1) | (197.9) |
| Activo a valor de mercado final | 4,582.6 | 4,770.9 |
| Valores reconocidos en los balances generales: | | |
| Déficit en el fondo | 1,375.5 | 448.9 |
| Servicios anteriores no amortizados | (782.7) | (858.1) |
| Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia no amortizados | (1,578.7) | (663.5) |
| Prepago acumulado por beneficios | (985.9) | (1,072.7) |
| Exceso del pasivo neto actual sobre el pasivo neto proyectado | 600.0 | 349.2 |
| Pasivo (prepago) neto proyectado en los balances generales | \$ (385.9) | (723.5) |

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la obligación por beneficios actuales ("OBA"), equivalente a la OBP sin el efecto financiero, asciende a \$4,603.7 y \$4,442.6, respectivamente, de la cual, la porción devengada es de \$1,168.6 en 2002 y \$1,101.3 en 2001.

La Compañía reconoce un pasivo adicional (pasivo mínimo) contra un activo intangible o capital, en aquellos casos individuales en que la OBA menos los activos del plan (pasivo neto actual), es menor que el pasivo neto proyectado. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la Compañía reconoció pasivos mínimos contra un activo intangible por \$600.0 y \$349.2, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, dentro de la información de los costos y del valor actuarial de las obligaciones al retiro, se incluyen los costos y obligaciones de prestaciones al retiro diferentes de pensiones, como son las primas de antigüedad establecidas por ley, así como los programas de gastos médicos y vida que se otorgan al personal jubilado. Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001, el total del costo por obligaciones laborales, incluye el costo aproximado correspondiente a las obligaciones laborales diferentes a pensiones de \$75.3 y \$49.1, respectivamente.

Los servicios anteriores y las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia se amortizan durante la vida estimada de servicio de los empleados sujetos a los beneficios. Para los planes de pensiones, el promedio aproximado de vida de servicio es de 18 años y para otros beneficios al retiro es de 13 años.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los activos de los planes de pensiones se integran principalmente por instrumentos de renta fija y acciones de compañías que cotizan en mercados de valores formales.

La Compañía utiliza tasas de interés reales (tasas nominales descontadas por inflación) en las hipótesis actuariales utilizadas para determinar los pasivos por obligaciones al retiro. Los supuestos más importantes utilizados para determinar el costo neto del periodo de los planes son:

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|---|-------------|--------------|--------------|
| Rango de tasas de descuento reales utilizadas para reflejar el valor presente de las obligaciones | 3.0% – 7.0% | 3.5 % – 7.1% | 3.5 % – 7.8% |
| Tasa de rendimiento ponderada de los activos del plan | 7.8% | 8% | 8% |

Durante 2002, la subsidiaria de CEMEX en España, en acuerdo con sus empleados, cambió la estructura de la mayor parte de sus planes de beneficio definido, por estructuras de contribución definida. Para este propósito la subsidiaria contribuyó, a favor de los empleados dentro de los nuevos planes, activos por un monto equivalente al valor de la obligación a la fecha del cambio y que ya se tenían restringidos dentro de los planes anteriores. Como resultado de cancelar la obligación por beneficios proyectados y las partidas pendientes de amortizar a la fecha del cambio, neto de la contribución de activos, al 31 de diciembre de 2002, por el cambio de estructura de los planes, no se generó ningún efecto significativo en el estado de resultados.

15. CAPITAL CONTABLE

A) CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2002 está representado de la siguiente forma:

| | SERIE A (1) | SERIE B (2) |
|--|----------------------|----------------------|
| Acciones suscritas y pagadas | 3,331,300,154 | 1,665,650,077 |
| Acciones en Tesorería (3) | 166,400,476 | 83,200,238 |
| Acciones suscritas por fideicomiso sin exhibir valor | 116,526,096 | 58,263,048 |
| | 3,614,226,726 | 1,807,113,363 |

(1) Serie "A" o mexicana que representa como mínimo el 64% del capital social.

(2) Serie "B" o de suscripción libre que representa como máximo el 36% del capital social.

(3) Se incluyen las acciones adquiridas bajo el programa de recompra, así como las emitidas por la Asamblea Ordinaria de Accionistas de abril 25 de 2002, que no fueron suscritas.

Del total de acciones, 3,267,000,000 corresponden a la parte fija y 2,154,340,089 a la parte variable.

En la Asamblea Anual de Accionistas de abril 25 de 2002 se aprobó: (i) un fondo para recompra de acciones hasta por \$5,000.0 (nominal), dentro del cual, al 31 de diciembre de 2002, se han recomprado acciones equivalentes a 7,609,200 CPOs, lo que representa una disminución en la reserva para recompra de acciones por \$362.2; (ii) un aumento de capital social en su parte variable mediante capitalización con cargo a las utilidades retenidas, hasta por la cantidad de \$3,213.1 (nominal), emitiéndose acciones equivalentes hasta por 140,000,000 CPOs, a un valor de suscripción de \$46.336 (nominal) por CPO, o en su lugar, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo la cantidad de \$2.00 (nominal) por cada CPO. Como resultado, se suscribieron y pagaron acciones equivalentes a 64,408,962 CPOs, lo que representó un aumento en el capital social por \$2.2 y en la prima en colocación de acciones por \$3,082.2, en tanto que el pago aproximado en efectivo al 31 de diciembre de 2002 se ha realizado por \$232.5; y (iii) cancelar un total de 169,206,112 acciones Serie "A" y 84,603,056 acciones Serie "B" que se encontraban en la Tesorería de la Compañía.

En septiembre de 2000, se estableció un programa de recompra de acciones a través de la BMV, aprobado por el consejo de administración, hasta por U.S.\$500 millones. El programa estuvo activo desde octubre de 2000 hasta diciembre de 2001. Durante 2001 y 2000, se adquirieron 4,978,000 CPOs y 3,086,000 CPOs, respectivamente, lo que representó una disminución en capital social de \$0.2 en 2001 y \$0.1 en 2000, y en la reserva para recompra de acciones de \$222.1 en 2001 y \$130.9 en 2000. En la Asamblea Anual de Accionistas del 26 de abril de 2001, se cancelaron acciones equivalentes a 3,086,000 CPOs. Los 4,978,000 CPOs restantes, fueron adquiridos en 2001 con posterioridad a la celebración de esta asamblea.

B) UTILIDADES RETENIDAS

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2002, incluyen \$69,885.4 de utilidades generadas por las subsidiarias y asociadas, que podrán ser distribuidas por CEMEX hasta que los dividendos respectivos sean decretados por dichas empresas; y se incluye la reserva para recompra de acciones por \$5,137.5. La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2002 la reserva legal es de \$1,249.6.

Las utilidades que se distribuyan como dividendos, en exceso de la utilidad fiscal, están sujetas al pago de impuesto a la tasa del 34%, por lo que en su caso, sólo se podrá distribuir el 66% a los accionistas.

C) EFECTOS DE LA INFLACIÓN

Los efectos de la inflación en el capital contable mayoritario al 31 de diciembre de 2002 se integran como sigue:

| | NOMINAL | ACTUALIZACIÓN | TOTAL |
|--|------------|---------------|------------|
| Capital social | \$ 55.5 | 3,305.8 | 3,361.3 |
| Prima en colocación de acciones | 16,983.8 | 13,913.6 | 30,897.4 |
| Insuficiencia en la actualización del capital contable | - | (61,861.3) | (61,861.3) |
| Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos | (4,697.9) | (498.9) | (5,196.8) |
| Utilidades retenidas | 50,097.8 | 36,927.2 | 87,025.0 |
| Utilidad neta | \$ 5,339.9 | 60.5 | 5,400.4 |

D) CONVERSIÓN DE SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS

El efecto por conversión reconocido en el capital contable durante 2002, 2001 y 2000 es como sigue:

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|-----------------------------------|------------|-----------|-----------|
| Utilidad (pérdida) en conversión | \$ 6,370.2 | (2,438.5) | (872.4) |
| Utilidad (pérdida) en cambios (i) | (2,576.7) | 751.3 | (181.8) |
| | \$ 3,793.5 | (1,687.2) | (1,054.2) |

(i) Se genera por las fluctuaciones de la deuda financiera identificada con la adquisición de subsidiarias en el extranjero.

La utilidad (pérdida) por conversión incluye resultados por variación en los tipos de cambio, derivados de financiamientos relacionados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero, generados por la subsidiaria en España por ganancias de \$151.4 en 2002 y pérdidas de \$44.8 y \$659.9 en 2001 y 2000, respectivamente.

E) CAPITAL PREFERENTE

En febrero de 2002, la Compañía renegotió las acciones preferentes emitidas en noviembre de 2000 por una subsidiaria en Holanda por U.S.\$1,500 millones y con vencimiento original en mayo de 2002, resultando en la redención de acciones preferentes por U.S.\$250 millones y la extensión del vencimiento del saldo remanente al 31 de diciembre de 2002, de U.S.\$650 millones (\$6,747), de los cuales, U.S.\$195 millones vencen en febrero de 2004 y U.S.\$455 millones vencen en agosto de 2004. La Compañía también negoció la posibilidad de extender el programa de acciones preferentes hasta por un monto de U.S.\$1,200 millones. Durante 2001, se habían redimido acciones preferentes por un monto de U.S.\$600 millones y al 31 de diciembre de 2001, el saldo remanente fue de U.S.\$900 millones (\$9,834.2). El capital preferente es obligatoriamente redimible al vencimiento y confiere a sus tenedores el 10% de los derechos de voto de dicha subsidiaria, así como el derecho a recibir un dividendo preferente variable garantizado. Los tenedores del capital preferente tienen la opción, en ciertas circunstancias, de suscribir acciones preferentes adicionales o acciones comunes hasta por un monto equivalente al 51% del capital con derecho a voto de la subsidiaria. Esta transacción se incluye en el interés minoritario. Los dividendos pagados se reconocieron en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, dentro del interés minoritario por aproximadamente U.S.\$23.2 millones (\$235.0), U.S.\$76 millones (\$778.5) y U.S.\$17 millones (\$174.6), respectivamente.

En relación con la emisión de acciones preferentes con dividendo garantizado de 9.66% por año, realizada por una subsidiaria de CEMEX en España por U.S.\$250 millones durante 1998; en abril de 2002, a través de una oferta de compra, la Compañía redimió U.S.\$184 millones de acciones preferentes. La prima pagada a los tenedores de las acciones preferentes por la redención anticipada por aproximadamente U.S.\$20 millones (\$207.6), se registró dentro del capital contable. El saldo remanente de acciones preferentes al 31 de diciembre de 2002 y 2001 es de U.S.\$66 millones (\$685.1) y U.S.\$250 millones (\$2,502.5), respectivamente, la Compañía tiene la opción de recomprar las acciones preferentes remanentes el 15 de noviembre de 2004, o en cualquier fecha subsecuente de pago de dividendo. Adicionalmente, los tenedores del instrumento tienen el derecho de venderlo a la Compañía el 15 de mayo de 2005. Esta transacción se incluye en el interés minoritario. Los dividendos pagados se reconocieron en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, dentro del interés minoritario por aproximadamente U.S.\$11.9 millones (\$120.0), U.S.\$24.2 millones (\$245.6) y U.S.\$24.2 millones (\$253.1), respectivamente.

F) OTRAS TRANSACCIONES DE CAPITAL

En diciembre de 2001, la Compañía culminó una oferta pública simultánea de compra y venta, de carácter voluntario, para sus títulos opcionales de compra ("títulos opcionales") y de intercambio para sus American Depositary Warrants ("ADWs"), vigentes a la fecha de la oferta, por nuevos títulos opcionales y nuevos ADWs con vencimiento en diciembre de 2004, bajo un esquema de intercambio de uno a uno. Los nuevos títulos opcionales, así como los remanentes del programa anterior, cotizan en la BMV, en tanto que los nuevos ADWs cotizan en el NYSE, mientras que los anteriores fueron deslistados, habiéndose cubierto ante ambas entidades bursátiles los procedimientos de notificación sobre la emisión y los criterios de distribución después de la oferta de intercambio, según fue el caso. Del total de 105 millones de títulos opcionales y títulos opcionales representados por ADWs, emitidos originalmente en diciembre de 1999, mediante oferta pública en la BMV y el NYSE, a un plazo de tres años con vencimiento en diciembre de 2002, 103,790,945, equivalentes al 98.85% del total de títulos opcionales dentro del programa, fueron presentados a la oferta e intercambiados por nuevos títulos. Al 31 de diciembre de 2001, con excepción de los gastos de honorarios normales para llevar a cabo la oferta pública descrita con anterioridad, la Compañía no incurrió en pérdidas o ganancias por esta transacción. Los títulos opcionales permiten al tenedor beneficiarse del incremento futuro en el precio de mercado del CPO de la Compañía por encima del precio de

ejercicio, que inició a 6.20 dólares por título opcional, dentro de ciertos límites y sujeto a ciertos ajustes técnicos. El beneficio, en caso de existir, será pagado en forma de CPOs de la Compañía. En el NYSE, los títulos opcionales fueron suscritos en forma de ADWs, cada ADW equivale a cinco títulos opcionales. Los CPOs y ADSs necesarios para cubrir el probable ejercicio futuro de los títulos opcionales, tanto del programa anterior, como los nuevos títulos opcionales, se encuentran disponibles a través de contratos forward, que han sido celebrados con instituciones financieras (ver nota 17A).

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, se tenía una transacción financiera por U.S. \$90.6 millones (\$940.3) y U.S.\$96.3 millones (\$964.0), respectivamente. Mediante dicha transacción, en diciembre de 1995, la Compañía aportó activos financieros a un fideicomiso, al cual, inversionistas aportaron U.S.\$123.5 millones, a cambio de notas representativas de los beneficios del mismo. La Compañía mantiene una opción para readquirir los activos financieros relacionados en diferentes fechas hasta el vencimiento en 2007. Esta transacción se incluye en el interés minoritario. El costo de retener la opción para readquirir los activos financieros contribuidos al fideicomiso, el cual se reconoció en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, dentro del Resultado Integral de Financiamiento, fue de aproximadamente U.S.\$13.2 millones (\$136.8), U.S.\$13.8 millones (\$138.1) y U.S.\$14.4 millones (\$149.7), respectivamente.

G) UTILIDAD (PÉRDIDA) INTEGRAL

Los conceptos más importantes dentro de la utilidad (pérdida) integral de 2002, 2001 y 2000 son como sigue:

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|---------------------|----------------|----------------|
| Utilidad neta mayoritaria | \$ 5,400.4 | 11,789.8 | 10,389.1 |
| Insuficiencia en la actualización de capital contable: | | | |
| Resultado por tenencia de activos no monetarios | (9,680.7) | (2,629.4) | (2,958.5) |
| Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras | 6,370.2 | (2,438.5) | (872.4) |
| Resultado en cambios capitalizado (nota 15D) | (2,576.7) | 751.3 | (181.8) |
| Ajuste adicional pasivo laboral | - | 208.4 | (208.4) |
| Valuación de inversiones (nota 8B) | - | (794.1) | 215.2 |
| Instrumentos derivados de cobertura (notas 11, 12 y 17) | (2,171.0) | - | 92.3 |
| Impuestos diferidos del periodo aplicados al capital (nota 18) | 1,016.7 | 439.4 | 1,016.9 |
| Resultados por redención anticipada de instrumentos de capital | (207.6) | - | - |
| Efecto por actualización de capital ¹ | - | 103.8 | (6.4) |
| Insuficiencia en la actualización del capital contable | (7,249.1) | (4,359.1) | (2,903.1) |
| Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos | - | - | (5,196.8) |
| Total otras partidas de utilidad integral | (7,249.1) | (4,359.1) | (8,099.9) |
| Utilidad (pérdida) integral mayoritaria | (1,848.7) | 7,430.7 | 2,289.2 |
| Interés minoritario | 384.7 | 1,534.7 | 810.5 |
| Utilidad (pérdida) integral consolidada | \$ (1,464.0) | 8,965.4 | 3,099.7 |

- i. Corresponde al ajuste generado por el uso del factor ponderado de inflación para la actualización del capital contable y al uso del factor de inflación mexicana para la actualización del capital social y la prima en colocación de acciones (ver nota 2B).

16. PLAN PROGRAMAS DE OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS

Los saldos de opciones de los programas a ejecutivos, presentados en términos de CPOs equivalentes, considerando el efecto del programa de intercambio de opciones, son como sigue:

| OPCIONES | PROGRAMA FIJO (A) | PROGRAMA ESPECIAL (B) | PROGRAMA VARIABLE (C) | PROGRAMAS VOLUNTARIOS (D) |
|---|-------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Al 31 de diciembre de 2000 | 56,468,650 | - | - | 22,077,878 |
| Movimientos en 2001: | | | | |
| Opciones otorgadas | 13,040,992 | - | 88,937,805 | - |
| Opciones redimidas | (57,448,219) | - | - | - |
| Opciones canceladas | (237,538) | - | - | - |
| Opciones ejercidas | (3,128,489) | - | - | (1,861,918) |
| Al 31 de diciembre de 2001 | 8,695,396 | - | 88,937,805 | 20,215,960 |
| Movimientos en 2002: | | | | |
| Opciones otorgadas | - | 4,963,775 | 16,949,800 | 2,120,395 |
| Opciones ejercidas | (2,119,871) | - | (7,294,781) | (6,287,050) |
| Al 31 de diciembre de 2002 | 6,575,525 | 4,963,775 | 98,592,824 | 16,049,305 |
| Precios de ejercicios en 2002: | | | | |
| Precio de ejercicio en pesos * | 28.86 | - | - | - |
| Precio de ejercicio en dólares * | - | 5.01 | 5.04 | 4.78 |
| Vigentes al 31 de diciembre de 2002: | | | | |
| Precio de ejercicio en pesos * | 30.19 | - | - | - |
| Precio de ejercicio en dólares * | - | 5.01 | 5.14 | 4.65 |
| Precio de ejercicio | Fijo | Fijo | Variable | Variable |
| Vida promedio remanente | 4.2 años | 9.0 años | 9.1 años | 1.8 años |

* Precio promedio ponderado de ejercicio por CPO.

A) PROGRAMA FIJO

Hasta el 31 de octubre de 2001, la Compañía tenía establecido un programa de opciones para la compra de acciones a los ejecutivos (“programa fijo”), sobre CPOs representativos de su capital social, el cual se reestructuro en noviembre de 2001, a través de un programa voluntario de intercambio (ver “programa variable”). En 1995, la Compañía fue autorizada a otorgar a los ejecutivos elegibles, derechos de opción, con una vida de 10 años a partir de la emisión, para adquirir hasta 72,100,000 CPOs, los cuales se emitirían a través del ejercicio de las opciones, incrementando el saldo de capital social, prima en colocación de acciones y el número de acciones en circulación. El precio de ejercicio de las opciones otorgadas, establecido en pesos y fijo por la vida del programa, es equivalente al precio de mercado del CPO a la fecha de la emisión. Los precios de ejercicio reflejan ajustes técnicos por dividendos en acciones. Los derechos de ejercicio de los ejecutivos se liberan durante los primeros 4 años a partir de la emisión en un 25% anual. Los CPOs provenientes del ejercicio de las opciones fueron exhibidos a su valor asignado, generando una prima en colocación de acciones de \$72.9 y \$111.0 al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente.

B) PROGRAMA ESPECIAL

Durante 2002, dentro de los acuerdos resultantes de la adquisición de CEMEX, Inc. (antes Southdown), se estableció para los ejecutivos de CEMEX, Inc., un programa de opciones para la compra de ADSs de CEMEX (“programa especial”). Las opciones otorgadas tienen un precio de ejercicio fijo en dólares, equivalente al precio de mercado del ADS a la fecha de emisión, y una vida de 10 años a partir de este momento. Los derechos de ejercicio de los ejecutivos se liberan durante los primeros 4 años a partir de la emisión en un 25% anual. Los ejercicios de las opciones se cubren con acciones actualmente en propiedad de subsidiarias, potencialmente incrementando el saldo del capital contable y el número de acciones en circulación.

C) PROGRAMA VARIABLE

Con el fin de lograr una mejor alineación entre los intereses de los ejecutivos con aquellos de los accionistas, en noviembre de 2001, la Compañía implementó un programa voluntario de intercambio a efecto de establecer un programa (“programa variable”), donde el precio de las opciones es en dólares, con incrementos anuales durante la vida de la opción, reflejando el costo de fondeo en el mercado, y una vida de 10 años. Los ejecutivos que acudieron al intercambio, representando 57,448,219 opciones, renunciaron a sus derechos para suscribir y/o adquirir acciones de la Compañía, vía emisión de nuevos CPOs, a cambio de un pago en efectivo equivalente al valor intrínseco de sus opciones a la fecha de intercambio, y la emisión de nuevas opciones, equivalentes en número al valor futuro por la vida remanente que tenían las opciones redimidas, determinado por medio de un modelo de valuación de opciones para cada caso en particular, lo cual representó la emisión de 88,937,805 opciones dentro del programa variable. Con excepción de las opciones emitidas en el intercambio, en las cuales el derecho de ejercicio del ejecutivo se liberó en un 50%, con una liberación adicional del 25% anual en los siguientes dos aniversarios, en posteriores emisiones, los derechos de ejercicio se liberan durante los primeros 4 años a partir de la emisión en un 25% anual. Al 31 de diciembre de 2001, por efecto del intercambio, se reconoció un costo compensatorio aproximado de \$659.9, dentro del rubro de otros gastos, neto.

D) PROGRAMAS VOLUNTARIOS

Durante 1998 y 1999, la Compañía estableció programas voluntarios de venta de opciones a los ejecutivos (“programas voluntarios”), mediante los cuales los ejecutivos eligieron comprar opciones sobre un total de 36,468,375 CPOs (7,293,675 ADSs). Las opciones se ejercen en forma trimestral, en un plazo de 5 años y tienen un precio de ejercicio en dólares que va aumentando trimestralmente, tomando en cuenta el costo de fondeo en el mercado. Por la venta de las opciones, la Compañía recibió de los ejecutivos una prima equivalente a un porcentaje del precio del CPO.

Asimismo, durante 2002, se estableció un programa voluntario de venta de opciones mediante el cual los ejecutivos eligen comprar, de manera mensual, nuevas opciones hasta por un número equivalente a las que se ejercen en el mismo periodo dentro del programa variable y que provienen del intercambio. Durante 2002, la Compañía vendió 2,120,395 opciones y recibió de los ejecutivos una prima equivalente a un porcentaje del precio del CPO, la cual ascendió a U.S.\$1.5 millones (\$15.6). Las opciones dentro de este programa inician con las mismas características, en cuanto a vida remanente, que las ejercidas dentro del programa variable y con un precio de ejercicio equivalente al precio del CPO el día en que son emitidas.

E) COBERTURA DE OPCIONES

El potencial ejercicio de opciones dentro del programa variable y programas voluntarios requiere a la Compañía tener disponibilidad de los CPOs o ADSs subyacentes a las opciones ejercidas, por lo que se han instrumentado contratos forward sobre acciones propias (ver nota 17A), tendientes a garantizar la disponibilidad de los títulos a precios equivalentes a los precios de ejercicio establecidos en las opciones, sin la necesidad de emitir nuevos CPOs y, por lo tanto, sin incrementar el número de acciones en circulación ni generar dilución en la utilidad básica por acción.

A partir de 2001, la Compañía reconoce la apreciación que presentan las opciones dentro del programa variable y los programas voluntarios, resultante de la diferencia entre el precio de mercado del CPO y los precios de ejercicio establecidos en las opciones, como un costo por compensación en los resultados, que al 31 de diciembre de 2002 y 2001 fue de U.S.\$5.0 millones (\$51.9) y U.S.\$14.7 millones (\$147.7), respectivamente. Asimismo, la Compañía reconoce por el estado de resultados, los cambios en el valor razonable estimado los contratos forward designados como cobertura de estos planes (ver nota 17A), los cuales generaron una pérdida aproximada de U.S.\$47.1 millones (\$488.9) y una ganancia aproximada de U.S.\$28.7 millones (\$287.3), al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente.

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los instrumentos derivados contratados por la Compañía, distintos a los relacionados con el pasivo financiero (ver notas 11 y 12), son los siguientes:

| | MILLONES DE DÓLARES | | | |
|--|---------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|
| | 2002 | | 2001 | |
| | VALOR NOMINAL | VALOR RAZONABLE ESTIMADO | VALOR NOMINAL | VALOR RAZONABLE ESTIMADO |
| A) Forwards de acciones propias | 1,445.1 | (90.6) | 1,395.9 | 81.0 |
| B) Instrumentos de moneda | 1,325.7 | (201.4) | 424.0 | 4.4 |
| C) Derivados de combustóleo | - | - | 9.5 | - |
| D) Derivados de proyectos energía | 177.0 | (0.5) | 177.0 | (4.6) |

La liquidación de los contratos forward sobre acciones propias puede hacerse, a opción de la Compañía, mediante el intercambio físico de las acciones o mediante la liquidación del valor razonable de los contratos, registrándose los efectos en el estado de resultados o en el capital contable, dependiendo de su designación y del instrumento o programa al cual cubren. Al vencimiento de los contratos, si estos no son liquidados o renegociados, o se incumplen los acuerdos establecidos con la contraparte financiera, ésta puede proceder a la venta de las acciones subyacentes, en cuyo caso, pudiera darse un efecto negativo en el precio de mercado de las acciones de CEMEX y/o de sus subsidiarias, pudiera reducirse el monto de dividendos y otras distribuciones que se reciben de subsidiarias, y/o se pudieran crear intereses minoritarios, que pudieran afectar negativamente la habilidad de la Compañía para eficientizar la operación del grupo.

A) Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, existen contratos forward por un valor nominal de U.S.\$461.1 millones y U.S.\$491.0 millones, respectivamente, cuyo vencimiento original era en diciembre de 2002, mismo que se extendió hasta diciembre de 2003, que cubren 24,008,392 ADSs (120,041,960 CPOs) en 2002 y 21,000,000 de ADSs (105,000,000 CPOs) en 2001, así como 33.8 millones de acciones de CEMEX España en ambos años. Estos contratos fueron celebrados para cubrir los ejercicios futuros dentro de la emisión de 105 millones de títulos opcionales de compra, mismos que se extendieron hasta diciembre de 2004 (ver nota 15F). Las acciones dentro de estos forward contratos fueron vendidas por la Compañía en 1999 por aproximadamente U.S.\$905.7 millones, anticipando simultáneamente U.S.\$439.9 millones a cuenta del precio final del forward. Hasta diciembre de 2002, fecha en que fueron renegociados para extender el vencimiento, se realizaron anticipos aproximados a cuenta del precio forward por U.S.\$193.6 millones. Para efecto de la renegociación, se efectuó la liquidación neta del valor razonable que tenía el portafolio de acciones, resultando en el reconocimiento, dentro del capital contable, de una pérdida aproximada de U.S.\$98.3 millones (\$1,020.3), resultante del cambio en valuación de las acciones subyacentes. En los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 y 2001, se ha dado efecto anticipado a la liquidación del forward por la parte de las acciones de CEMEX España, debido al anticipo y a que la Compañía retiene todos los derechos económicos y de voto sobre dichas acciones. Los efectos adicionales que originen los contratos se reconocerán al vencimiento dentro del capital contable. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el valor razonable estimado presentó una utilidad aproximada de U.S.\$69.1 millones y U.S.\$98.8 millones, respectivamente. A las mismas fechas, considerando los ajustes por la renegociación en 2002, se han anticipado aproximadamente U.S.\$95.3 millones (\$989.2) y U.S.\$151.8 millones (\$1,519.5), respectivamente, los cuales se incluyen dentro de otras cuentas por cobrar a corto plazo (ver nota 5).

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, existen contratos forward con vencimiento en diferentes fechas hasta octubre de 2006, con un nominal de U.S.\$338.7 millones y U.S.\$408.3 millones, respectivamente, por un total de 12,379,377 ADSs en 2002 y 15,986,689 ADSs en 2001, designados para cubrir el ejercicio futuro de opciones dentro del programa variable de opciones a ejecutivos (ver nota 16). A partir de 2001, los cambios en el valor razonable estimado se reconocen en el balance general contra el estado de resultados, enfrentando el costo originado por el programa de opciones, al cual están cubriendo. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el valor razonable estimado de los contratos presentó una pérdida aproximada de U.S.\$32.8 millones (\$340.5) y una utilidad aproximada de U.S.\$3.3 millones (\$33.1), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, existen contratos con vencimiento en mayo de 2003, por un valor nominal de U.S.\$97.4 millones y U.S.\$101.8 millones, respectivamente, por un total de 3,626,243 ADSs en 2002 y 4,699,061 ADSs en 2001, celebrados para cubrir el ejercicio de opciones dentro de los programas voluntarios (ver nota 16). A partir de 2001, los cambios en el valor razonable estimado se reconocen en el balance general contra el estado de resultados, enfrentando el costo originado por las opciones. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el valor razonable estimado presentó una pérdida aproximada de U.S.\$14.2 millones (\$147.4) y una utilidad aproximada de U.S.\$25.4 millones (\$254.2), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2002, existen contratos con vencimiento en agosto y septiembre de 2003, por un valor nominal de U.S.\$95.5 millones, que cubren 21,510,500 CPOs, designados para cubrir la compra de acciones de CAH a través del intercambio por CEMEX CPOs que se liquidará durante 2003 (ver nota 8A). Los efectos que se generen a través de la liquidación se reconocerán al vencimiento como un ajuste al precio de compra de las acciones de CAH, subyacentes en la relación de cobertura. El valor razonable estimado no se registra periódicamente. Al 31 de diciembre de 2002, el valor razonable estimado de estos contratos presentó una pérdida aproximada de U.S.\$2.1 millones (\$21.8).

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, existen contratos por un valor nominal aproximado de U.S.\$452.4 millones y U.S.\$394.8 millones, respectivamente, con vencimiento en distintas fechas hasta febrero de 2006, por un total de 15,316,818 ADSs en 2002 y 13,069,855 ADSs en 2001. Con base en la intención de la Compañía de llevar a cabo la liquidación física de estos contratos al vencimiento, el valor razonable estimado de los mismos no se registra periódicamente. Los efectos que se originen por estos contratos, serán reconocidos al vencimiento, como un ajuste al

capital contable. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el valor razonable estimado presentó pérdidas aproximadas de U.S.\$110.6 millones y U.S.\$46.5 millones, respectivamente. En adición, al 31 de diciembre de 2002, se tiene un contrato forward sobre acciones de un tercero por un valor nominal de U.S.\$7.1 millones y que a esta fecha presenta una pérdida aproximada en el valor razonable estimado de U.S.\$0.1 millones (\$1.1).

- B)** Para cubrir riesgos financieros por movimientos en los tipos de cambio, se han contratado forwards de tipos de cambio, por un nominal de U.S.\$1,266.0 millones y U.S.\$424.0 millones al 31 de diciembre de 2002 y 2001, respectivamente, con vencimiento en diferentes fechas hasta julio de 2006, y que han sido designados contablemente como cobertura de inversiones netas en subsidiarias en el extranjero. El valor razonable estimado de estos instrumentos, se reconoce como parte del resultado por conversión de subsidiarias en el extranjero, dentro del capital contable (ver nota 15D). En adición, durante 2002, la Compañía negoció opciones de tipos de cambio por un nominal de U.S.\$59.7 millones, con vencimiento hasta noviembre de 2004, y con una pérdida en el valor razonable estimado al 31 de diciembre de 2002 de U.S.\$44.4 millones (\$46.9), la cual se reconoció en Resultado Integral de Financiamiento.
- C)** Al 31 de diciembre de 2001, existían contratos forward sobre combustóleo, por un monto nominal de U.S.\$9.5 millones (\$98.6), con un valor razonable estimado a la fecha de 26 mil dólares (\$0.3).
- D)** Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, se mantenía un contrato swap de tasas de interés, con vencimiento en mayo de 2017, por un valor nominal de U.S.\$177 millones en ambos años, para intercambiar tasa de interés fija por variable, en relación con los convenios para la adquisición de energía eléctrica por un periodo de 20 años a partir de 2003 (ver nota 22F). Durante la vigencia de este contrato, y sobre el monto nominal del mismo, la Compañía pagará tasa LIBOR y recibirá tasa fija de 7.33% hasta febrero de 2003 y 7.53% de marzo de 2003 a mayo de 2017. En adición, durante 2001 se vendió una opción floor por un valor nominal de U.S.\$177 millones, relacionada al swap de tasas de interés, mediante la cual, a partir de 2003 y hasta el 2017, la Compañía liquidará la diferencia entre la tasa de 7.53% y LIBOR, calculada sobre el monto nominal. Por la venta de esta opción, se recibió una prima de U.S.\$22 millones (\$220.2). Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el valor razonable estimado agregado del swap y el floor, el cual presentó pérdidas de U.S.\$0.5 millones y U.S.\$4.6 millones, respectivamente, así como la prima recibida en 2001, se reconocieron en el Resultado Integral de Financiamiento en cada periodo. Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el valor nominal de ambos contratos no se agrega, considerando que existe un solo monto nominal con exposición a los cambios en las tasa de interés, ya que los efectos de un instrumento son inversamente proporcionales a las variaciones en el otro instrumento.

Los valores razonables estimados de los instrumentos derivados fluctúan en el tiempo y se determinan por el resultado estimado de liquidación o cotización de precios de mercado. Estos valores se deben analizar en relación con el valor razonable de los instrumentos o transacciones que los originan, y como parte de la exposición total a fluctuaciones en tipos de cambio, tasa de interés y precios de las acciones. Los valores nominales de los instrumentos derivados no representan necesariamente montos de efectivo intercambiados por las partes y, por lo tanto, no hay una medición directa de la exposición por el uso de estos derivados. Las cantidades de efectivo intercambiadas se determinan tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos derivados.

18. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC), PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU) E IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo con la legislación fiscal en México, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC para sus operaciones en México. Ambos impuestos reconocen efectos de inflación, aunque en forma diferente que los PCGA. La PTU se calcula sobre bases similares a las del ISR sin reconocer los efectos de la inflación.

A) ISR, IMPAC Y PTU

La Compañía y sus subsidiarias mexicanas, para fines de la Ley del ISR e IMPAC, causan impuestos en forma consolidada, por lo tanto, las cantidades incluidas en los estados financieros consolidados, por la parte de las compañías mexicanas, son el resultado consolidado para estos impuestos. Para PTU, la cantidad presentada por este concepto representa la suma de los resultados individuales de cada compañía. A partir de 1999, para determinar el ISR consolidado de las compañías mexicanas, se considera como máximo el 60% del resultado fiscal de cada subsidiaria. Cuando las controladas obtengan utilidad fiscal y cuenten con pérdidas fiscales anteriores a 1999 pendientes de amortizar, dichas utilidades deberán ser consideradas en proporción a la participación accionaria. A partir de 2002, en la determinación del ISR consolidado se considera el 60% del resultado fiscal de la controladora y en el caso de que la misma obtenga utilidad, ésta deberá ser considerada al 100%, hasta amortizarse el saldo actualizado de las pérdidas fiscales individuales anteriores a 2001. A partir del ejercicio de 2002 entró en vigor una nueva Ley del ISR en México, la cual establece que la tasa de ISR se irá reduciendo en 1% cada año, a partir de 2003, hasta llegar a 32% en 2005.

El impuesto del estado de resultados se integra como sigue:

| | 2002 | | 2001 | | 2000 | |
|------------------------------------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|
| | CONSOLIDADO | TENEDORA | CONSOLIDADO | TENEDORA | CONSOLIDADO | TENEDORA |
| Sobre base fiscal | \$ (962.7) | - | (1,421.7) | - | (1,063.3) | (441.6) |
| Recibido de controladas | - | 931.7 | - | 677.7 | - | 751.9 |
| ISR diferido | 393.5 | 1,277.2 | (200.1) | 659.6 | (601.3) | 630.4 |
| Efecto por actualización (nota 2B) | - | - | (48.0) | - | 22.6 | - |
| | \$ (569.2) | 2,208.9 | (1,669.8) | 1,337.3 | (1,642.0) | 940.7 |

Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, el total consolidado de ISR incluye \$778.7, \$1,380.5 y \$1,238.2, respectivamente, de las subsidiarias en el extranjero, y (\$209.5), \$289.3 y \$403.8, respectivamente, de las subsidiarias en México, asimismo, se reconoció un beneficio por consolidación fiscal, sin incluir ISR diferido, por \$931.7, \$677.7 y \$310.3, respectivamente.

Por las operaciones mexicanas, se han acumulado pérdidas fiscales en lo referente al ISR, que pueden ser amortizadas, actualizadas por inflación, contra utilidades que se obtengan en los siguientes diez ejercicios, como lo establece la Ley del ISR. La Compañía y sus subsidiarias en México deben generar utilidades para mantener el beneficio de la amortización de las pérdidas fiscales que se obtengan a partir de 1999.

Las pérdidas fiscales por amortizar al 31 de diciembre de 2002 son las siguientes:

| | EJERCICIO EN QUE OCURRIÓ LA PÉRDIDA | SALDO POR AMORTIZAR | AÑO DE EXPIRACIÓN |
|------|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| 1995 | | \$ 1,754.4 | 2005 |
| 2000 | | 623.9 | 2010 |
| 2001 | | 4,110.8 | 2011 |
| 2002 | | 3,260.0 | 2012 |
| | | \$ 9,749.1 | |

La Ley del IMPAC establece un impuesto del 1.8% sobre los activos, actualizados en el caso de inventarios e inmuebles, mobiliario y equipo y deducidos algunos pasivos. El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se podrá recuperar, actualizado por inflación, en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, cuando el ISR causado exceda al IMPAC causado en tal ejercicio. El impuesto al activo por recuperar al 31 de diciembre de 2002 es como sigue:

| | EJERCICIO EN QUE EL IMPAC EXCEDIÓ AL ISR | SALDO POR RECUPERAR | AÑO DE EXPIRACIÓN |
|------|--|---------------------|-------------------|
| 1997 | | \$ 160.5 | 2007 |
| 1999 | | 57.9 | 2009 |
| | | \$ 218.4 | |

B) ISR Y PTU DIFERIDOS (VER NOTA 2K)

El efecto en resultados por ISR diferido, representa la diferencia en pesos nominales, entre el saldo inicial y final del activo o pasivo por ISR diferido. Los efectos de ISR de las diferencias temporales más importantes de las cuales se generan los activos y pasivos por ISR diferido consolidados son las siguientes:

| | 2002 | 2001 |
|---|-------------------|--------------|
| Activos por impuestos diferidos: | | |
| Pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales | \$ 4,350.8 | 1,662.6 |
| Cuentas y gastos acumulados por pagar | 243.1 | 208.8 |
| Clientes | 24.0 | 46.7 |
| Propiedad, maquinaria y equipo | (38.3) | (29.8) |
| Otros | 69.8 | 41.4 |
| Total activo por ISR diferido | 4,649.4 | 1,929.7 |
| Menos – Reserva de valuación de activos diferidos | (2,321.1) | (412.0) |
| Activo por ISR diferido, neto | 2,328.3 | 1,517.7 |
| Pasivos por impuestos diferidos: | | |
| Pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales | 6,151.2 | 3,106.4 |
| Cuentas y gastos acumulados por pagar | 4,259.6 | 886.1 |
| Clientes | 85.9 | 13.4 |
| Propiedad, maquinaria y equipo | (17,410.7) | (12,605.8) |
| Inventarios | (1,227.2) | (1,399.5) |
| Otros | (916.4) | (546.7) |
| Total de pasivo por ISR diferido | (9,057.6) | (10,546.1) |
| Menos – Reserva de valuación de activos diferidos | (2,259.8) | (713.6) |
| Pasivo por ISR diferido, neto | (11,317.4) | (11,259.7) |
| Posición neta de impuestos diferidos | (8,989.1) | (9,742.0) |
| Menos – ISR diferido de subsidiarias a la fecha de adquisición | (4,044.3) | (3,626.3) |
| Efecto total de ISR diferido en el capital contable | (4,944.8) | (6,115.7) |
| Menos – ISR diferido, neto reconocido al 31 de diciembre de 1999 | (1,158.2) | (1,158.2) |
| Menos – Efecto acumulado inicial de ISR diferido en el capital contable | (5,196.8) | (5,196.8) |
| Movimiento de ISR diferido en el periodo | \$ 1,410.2 | 239.3 |

El desglose del movimiento del periodo de ISR diferido consolidado es como sigue:

| | 2002 | 2001 |
|--|-------------------|--------------|
| ISR diferido en el estado de resultados | \$ 393.5 | (200.1) |
| ISR diferido aplicado directamente al capital contable | 1,016.7 | 439.4 |
| | \$ 1,410.2 | 239.3 |

El Boletín D-4 señala que las partidas que afectan directamente al capital contable deben ser reconocidas netas de sus efectos de impuestos diferidos. Por otra parte, el Boletín D-4 no permite la compensación de saldos de activo y pasivo por ISR diferido, relativos a diferentes jurisdicciones tributarias.

La administración de la Compañía considera que existe evidencia presente de que en el futuro se generarán ingresos gravables suficientes para realizar los beneficios fiscales asociados con los saldos de activos por ISR diferidos, así como de las pérdidas fiscales por amortizar, antes de su expiración. En caso de que las condiciones presentes cambien y se considere que no se obtendrán suficientes ingresos gravables en el futuro a través de la operación, o que las estrategias fiscales no se materializarán, la reserva de valuación sobre activos por ISR diferido deberá incrementarse con cargo a los resultados.

En adición, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las diferencias temporales entre la utilidad contable y la renta para efectos de PTU generaron un ingreso y un gasto por PTU diferida de \$18.5 y \$13.2, respectivamente, que se presenta en el estado de resultados.

C) CONCILIACIÓN DE TASA EFECTIVA

Los efectos de la inflación no se reconocen para efectos fiscales en algunos países en los que opera la Compañía, o bien se reconocen en forma diferente de los PCGA utilizados. Estos efectos, al igual que otras diferencias entre las bases contables y las bases fiscales, derivadas de las distintas tasas y legislaciones a las que la Compañía está sujeta en cada uno de los países en donde opera, generan diferencias permanentes entre la tasa impositiva aproximada y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados consolidados:

| | AL 31 DE DICIEMBRE | | |
|--|--------------------|-------------|-------------|
| | 2002 % | 2001 % | 2000 % |
| Tasa de impuestos vigente aproximada consolidada | 34.0 | 35.0 | 35.0 |
| Deducciones adicionales y créditos fiscales | (6.6) | (1.8) | (1.9) |
| Gastos y otras partidas no deducibles | 1.0 | 0.8 | 3.4 |
| Venta de acciones y activo fijo no gravable | (10.2) | - | 0.2 |
| Diferencia entre inflación contable y fiscal | (5.6) | (15.8) | (15.0) |
| Impuestos mínimos | - | 0.2 | (0.1) |
| Depreciación | - | (0.6) | 0.3 |
| Inventarios | - | - | 0.2 |
| Efecto de ISR en capital | (5.3) | (1.4) | (5.0) |
| Otros (i) | 2.0 | (5.3) | (4.4) |
| Tasa de impuestos efectiva consolidada | 9.3 | 11.1 | 12.7 |

(i) En este renglón, se incluyen los efectos generados por las diferencias en tasas de impuestos, vigentes en los países en los que opera la Compañía.

19. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio del peso en relación con el dólar al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 fue \$10.38, \$9.17 y \$9.62 pesos por dólar, respectivamente. Al 15 de enero de 2003, el tipo de cambio fue \$10.51 pesos por dólar.

Al 31 de diciembre de 2002 y por el ejercicio terminado en esa fecha, se presenta la siguiente información de los principales saldos en moneda extranjera, así como activos no monetarios en México de procedencia extranjera:

| | MILLONES DE DÓLARES | | |
|-------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| | MÉXICO | EXTRANJERO | TOTAL |
| Activo circulante | 560.0 | 2,133.2 | 2,693.2 |
| Activo no circulante | 816.3 ⁽ⁱ⁾ | 9,051.3 | 9,867.6 |
| Total de activos | 1,376.3 | 11,184.5 | 12,560.8 |
| Pasivo circulante | 1,376.4 | 1,221.2 | 2,597.6 |
| Pasivo no circulante | 2,216.7 | 3,278.8 | 5,495.5 |
| Total de pasivos | 3,593.1 | 4,500.0 | 8,093.1 |

(i) Activos no monetarios en México de procedencia extranjera.

Adicionalmente, la Compañía presenta la siguiente información de las principales operaciones mexicanas en moneda extranjera, realizadas durante 2002, 2001 y 2000:

| | MILLONES DE DÓLARES | | |
|------------------------|---------------------|-------|-------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| Ventas de exportación | 72.1 | 83.2 | 105.1 |
| Compras de importación | 92.5 | 41.8 | 18.6 |
| Productos financieros | 11.1 | 105.1 | 17.4 |
| Gastos financieros | 275.6 | 302.1 | 191.3 |

20. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECTA POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

La Compañía está involucrada principalmente en el segmento de la construcción, a través de la producción y comercialización de cemento y concreto. A continuación, de manera consistente con la información que analiza la administración de la Compañía para la toma de decisiones, se presenta en forma condensada cierta información financiera por los principales países en los que opera la Compañía al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000:

| | VENTAS NETAS | | | UTILIDAD DE OPERACIÓN | | |
|---------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------|
| | 2002 | 2001 | 2000 | 2002 | 2001 | 2000 |
| México | \$ 25,774.2 | 26,843.6 | 28,093.2 | 9,842.8 | 10,728.7 | 12,042.9 |
| España | 10,211.8 | 7,896.1 | 8,934.0 | 2,381.7 | 1,923.1 | 2,519.8 |
| Estados Unidos | 18,167.6 | 20,122.6 | 8,096.5 | 2,800.0 | 3,203.2 | 1,220.7 |
| Venezuela | 3,151.4 | 4,651.2 | 4,885.1 | 1,020.2 | 1,550.4 | 1,356.5 |
| Colombia | 2,013.0 | 2,164.1 | 2,186.3 | 839.6 | 917.9 | 883.2 |
| Caribe y Centroamérica | 5,202.7 | 4,434.7 | 4,892.2 | 978.8 | 671.8 | 783.0 |
| Filipinas | 1,354.2 | 1,352.6 | 1,473.6 | (65.5) | 129.2 | 129.1 |
| Egipto | 1,555.5 | 1,400.1 | 1,795.2 | 200.7 | 345.2 | 665.8 |
| Otros | 7,863.3 | 8,363.9 | 3,835.1 | (4,396.3) | (2,919.6) | (2,407.5) |
| | 75,293.7 | 77,228.9 | 64,191.2 | 13,602.0 | 16,549.9 | 17,193.5 |
| Eliminaciones | (7,376.2) | (7,926.6) | (5,756.1) | – | – | – |
| Total Consolidado | \$ 67,917.5 | 69,302.3 | 58,435.1 | 13,602.0 | 16,549.9 | 17,193.5 |

Para propósito de presentar las operaciones de cada unidad operativa de manera integral, las ventas realizadas entre unidades operativas se presentan dentro del rubro de “eliminaciones”.

| | DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN | | |
|--------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|
| | 2002 | 2001 | 2000 |
| México | \$ 1,610.7 | 1,710.4 | 1,341.2 |
| España | 1,018.3 | 790.4 | 842.4 |
| Estados Unidos | 1,748.8 | 2,205.6 | 682.5 |
| Venezuela | 525.5 | 656.3 | 751.5 |
| Colombia | 481.0 | 504.6 | 546.6 |
| Caribe y Centroamérica | 401.3 | 375.3 | 249.3 |
| Filipinas | 421.4 | 357.1 | 281.0 |
| Egipto | 440.3 | 475.0 | 221.6 |
| Otros | 1,295.9 | 860.6 | 167.5 |
| Total Consolidado | \$ 7,943.2 | 7,935.3 | 5,083.6 |

Para propósito de la tabla anterior, la amortización del exceso que se genera en las compañías tenedoras ha sido distribuida al segmento geográfico de negocio que le dio origen. Por tal motivo, esta información no es directamente comparable contra la información de las entidades individuales que conforman cada segmento. En adición, en los estados de resultados consolidados de la Compañía, la amortización del exceso se presenta dentro de otros gastos, neto.

A continuación se presenta la información de los activos totales por segmento geográfico y de las inversiones en activos fijos:

| | ACTIVOS TOTALES | | INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS (2) | |
|--------------------------|---------------------|------------------|--------------------------------|----------------|
| | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 |
| México | \$ 57,015.3 | 63,187.9 | 972.5 | 886.4 |
| España | 21,786.2 | 19,504.9 | 625.6 | 551.4 |
| Estados Unidos | 44,715.0 | 48,163.7 | 1,022.8 | 1,825.4 |
| Venezuela | 7,857.5 | 11,648.1 | 138.2 | 285.8 |
| Colombia | 6,020.2 | 8,466.7 | 52.8 | 57.5 |
| Caribe y Centroamerica | 10,666.5 | 7,367.1 | 292.3 | 370.8 |
| Filipinas | 8,467.7 | 7,958.2 | 123.5 | 240.6 |
| Otras Asia | 3,656.4 | 3,279.3 | 108.1 | 117.7 |
| Egipto | 5,714.4 | 8,364.2 | 276.1 | 373.3 |
| Otros ⁽¹⁾ | 71,668.3 | 104,936.9 | 618.6 | 236.2 |
| | 237,567.5 | 282,877.0 | 4,230.5 | 4,945.1 |
| Eliminaciones | (72,167.6) | (120,413.4) | - | - |
| Total Consolidado | \$ 165,399.9 | 162,463.6 | 4,230.5 | 4,945.1 |

(1) Incluye, además de los activos de las operaciones marítimas de comercialización y otros activos, saldos intercompañías de la tenedora por un monto de \$33,909.2 y \$73,193.1 en 2002 y 2001, respectivamente, los cuales se eliminan en consolidación.

(2) Corresponde a inversiones en activo fijo sin considerar efectos de inflación, por lo que este saldo difiere del monto presentado dentro de actividades de inversión, como "Propiedades, maquinaria y equipo" en el Estado de Cambios en la Situación Financiera, el cual considera los efectos de inflación de acuerdo con el Boletín B-10.

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, de la deuda financiera consolidada que asciende a \$59,863.8 y \$53,777.7, respectivamente, un aproximado del 57% en 2002 y 55% en 2001 se encuentra en la tenedora, 24% y 26% en Estados Unidos, 12% y 11% en España y 7% y 8% en otros países, respectivamente.

21. UTILIDAD POR ACCIÓN

La Utilidad por Acción Básica ("UPA básica") se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria del año entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año, en tanto que la Utilidad por Acción Diluida ("UPA diluida") refleja, en el promedio ponderado de acciones, los efectos de cualquier transacción llevada a cabo por la Compañía y que tenga un efecto potencialmente dilutivo en dicho número de acciones.

Las cifras consideradas para los cálculos son las siguientes:

| | ACCIONES UPA BÁSICA | ACCIONES UPA DILUIDA | UTILIDAD NETA MAYORITARIA | UPA BÁSICA | UPA DILUIDA |
|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------|----------------|
| 31 de diciembre de 2002 | 4,487,527,392 | 4,496,213,613 | \$ 5,400.4 | \$ 1.20 | \$ 1.20 |
| 31 de diciembre de 2001 | 4,264,724,371 | 4,299,689,171 | 11,789.8 | 2.76 | 2.74 |
| 31 de diciembre de 2000 | 4,123,703,259 | 4,143,760,773 | 10,389.2 | 2.52 | 2.51 |

La diferencia entre el número promedio de acciones para UPA básica y UPA diluida en 2002, 2001 y 2000 es atribuible a las acciones adicionales a ser emitidas de acuerdo con el programa fijo de opción de compra de acciones para los ejecutivos (ver nota 16).

22. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A) AVALES Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2002, CEMEX, S.A. de C.V. ha otorgado avales sobre créditos de ciertas subsidiarias por aproximadamente U.S.\$55.2 millones. A la misma fecha, la Compañía y algunas de sus subsidiarias han garantizado los riesgos asociados a ciertas transacciones financieras, mediante el otorgamiento de cartas de crédito del tipo standby, emitidas por instituciones financieras por un total de U.S.\$175.0 millones.

B) CRÉDITOS FISCALES

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía y algunas de sus subsidiarias en México han sido notificadas de diversos créditos fiscales a su cargo, mediante resoluciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en ejercicio de sus facultades de comprobación, relativas a diferentes ejercicios fiscales. Los créditos fiscales ascienden a \$5,229.8. En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de: (i) recálculo de la deducción con motivo de la determinación del componente inflacionario de los créditos, al estimar la autoridad que los "Anticipos a Proveedores" y "Depósitos en Garantía" no tienen la naturaleza de crédito, (ii) rechazo en la actualización de las pérdidas de las controladas en el mismo ejercicio en que ocurrieron, (iii) rechazo en la determinación de pérdidas fiscales y (iv) rechazo de la reducción del impuesto al activo efectuado por la controladora por considerar que debe ser en proporción a la participación en la tenencia accionaria que tiene de las controladas. Las compañías afectadas han interpuesto los medios de defensa que concede la ley a efecto de anular las resoluciones de mérito.

C) DERECHOS COMPENSATORIOS DUMPING

En 1990, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América (“DOC”) impuso una orden para el cobro de derechos compensatorios sobre las importaciones de cemento Portland gris y clinker de México. Como resultado, algunas subsidiarias de la Compañía, en su calidad de importadores registrados, han sido sujetas al pago o depósito de derechos compensatorios estimados sobre las importaciones de cemento Portland gris y clinker de México desde abril de 1990. Se pretende que la orden subsista por tiempo indefinido, hasta que el gobierno de los Estados Unidos de América (“Estados Unidos”) determine, considerando las nuevas reglas de la Organización Mundial de Comercio (“OMC”), que las condiciones de imposición de la orden ya no prevalecen y, por lo tanto, se daría la cancelación o suspensión de la misma. En el último trimestre de 2000, el gobierno de los Estados Unidos determinó la continuidad de la orden, resolución que prevalecerá hasta una nueva revisión de su parte. Durante el mes de diciembre del 2001 el gobierno de los Estados Unidos (Comisión de Comercio Internacional) resolvió no iniciar una nueva revisión como se le había solicitado.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía ha creado provisiones por U.S.\$112 millones, incluyendo los intereses devengados, por la diferencia entre el monto de las obligaciones anti-dumping pagadas sobre importaciones y las más recientes averiguaciones del DOC en las revisiones administrativas correspondientes a todos los periodos de revisión.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía se encuentra dentro del duodécimo periodo de revisión administrativa de parte del DOC, y no se espera sea emitida una determinación preliminar hasta el segundo semestre de 2003. Respecto al undécimo periodo de revisión administrativa, la determinación preliminar fue publicada por el gobierno de los Estados Unidos durante septiembre de 2002 y la resolución final fue emitida el 8 de enero de 2003. Con referencia a los primeros cuatro periodos de revisión, el DOC ha emitido resolución definitiva de las obligaciones de dumping. Con respecto de los periodos restantes, las resoluciones definitivas se encuentran suspendidas hasta que todos los procedimientos ante el Panel del Acuerdo de Libre Comercio hayan concluido, motivo por el cual, los resultados definitivos podrían ser distintos al monto provisionado en los estados financieros consolidados. La Compañía y sus subsidiarias han recurrido y seguirán recurriendo a los medios legales disponibles, con el fin de determinar los márgenes actuales de dumping dentro de cada periodo de las revisiones administrativas efectuadas por el DOC.

Durante 2001, cinco productores de cemento de Taiwan presentaron ante la Tariff Commission bajo el Ministerio de Finanzas (“MOF”) de Taiwan un caso de antidumping sobre las importaciones de cemento gris Portland y clinker provenientes de las Filipinas y Corea. En julio de 2001, el MOF informó a los peticionarios y a los productores que se ha iniciado una investigación formal. Entre los productores se encuentran APO Cement Corporation, Rizal Cement Co., Inc. y Solid Cement Corporation, subsidiarias indirectas de CEMEX, las cuales recibieron sus cuestionarios antidumping de International Trade Commission bajo el Ministerio de Asuntos Económicos (“ITC-MOEA”) en agosto de 2001, y del MOF también en agosto de 2001. Rizal y Solid contestaron al ITC-MOEA confirmando que ellos no han estado exportando cemento o clinker durante el periodo cubierto. Por otro lado APO contestó la alegación de “daños” en los procedimientos antidumping ante el ITC-MOEA. En diciembre 23 de 2002, Rizal Cement Company, Inc. se fusionó con su subsidiaria, Solid Cement Corporation, prevaleciendo esta última.

En un comunicado de fecha octubre de 2001, la ITC-MOEA informó a los peticionarios y a los productores de los resultados de la investigación preliminar, se determinó que existen indicaciones razonables que la industria en Taiwan presenta daños materiales debido a la importación de cemento Portland y de clinker proveniente de Corea del Sur y de Filipinas que supuestamente es vendido en Taiwan en un precio menor al precio de mercado. Obedeciendo la implementación de regulaciones en la imposición de cuotas compensatorias en Taiwan, la ITC-MOEA ha transferido este asunto a la MOF. En noviembre de 2001, APO recibió cuestionarios suplementarios enviados por la MOF. Las respuestas a estos cuestionarios suplementarios fueron presentadas por APO durante noviembre y diciembre de 2001.

En enero de 2002, el MOF notificó en resolución preliminar a las partes haber encontrado indicios de dumping y que continuaría la investigación, pero sin imponer ninguna tarifa anti-dumping provisional. En junio de 2002, la ITC-MOEA notificó que en su investigación final concluyó que las importaciones de Corea del Sur y Filipinas habían causado daño material a la industria doméstica de Taiwan. En julio de 2002, el MOF notificó que impondría una tarifa arancelaria sobre las importaciones de cemento Portland y clinker provenientes de Filipinas y Corea del Sur, empezando el 19 de julio de 2002. La tasa impuesta a las importaciones provenientes de APO, Rizal y Solid (éstas últimas dos empresas se fusionaron en diciembre de 2002) fué del 42%. En septiembre de 2002, dichas empresas interpusieron una apelación a la tarifa anti-dumping impuesta por el MOF ante el Alto Consejo Administrativo de Taipei (THAC).

D) ARRENDAMIENTOS

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento operativo no cancelables, principalmente por concepto de instalaciones operativas, bodegas de almacenamiento y distribución de cemento, y equipos de transportación y equipos varios, en los cuales se requieren pagos por renta anual más el pago de ciertos gastos operativos. Los pagos futuros mínimos a que está obligada la Compañía por estos contratos se resumen a continuación:

| AÑO QUE TERMINARÁ EL 31 DE DICIEMBRE DE | MILLONES DE DÓLARES |
|---|---------------------|
| 2003 | 60.0 |
| 2004 | 56.1 |
| 2005 | 49.8 |
| 2006 | 40.1 |
| 2007 | 37.5 |
| 2008 en adelante | 125.9 |
| | 369.4 |

El gasto por arrendamiento operativo fue de aproximadamente U.S.\$57 millones, U.S.\$67 millones y U.S.\$52 millones al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, respectivamente.

E) GRAVÁMENES

Al 31 de diciembre de 2002 existen pasivos por U.S.\$80.8 millones garantizados con activos fijos.

F) COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2002, algunas subsidiarias de la Compañía tienen contratos para la compra de materias primas por un monto aproximado a U.S.\$86.4 millones.

Durante 1999, la Compañía celebró acuerdos con un consorcio internacional que construirá y operará una planta generadora de energía eléctrica, y establecen que, al entrar en operación la planta en 2003, CEMEX adquirirá el total de la energía eléctrica generada por un plazo no menor a 20 años. Asimismo, CEMEX se ha comprometido a proveer de suficiente combustible a la planta eléctrica para su operación, compromiso que será cubierto por medio de un acuerdo a 20 años que se tiene con Petróleos Mexicanos. Por medio de este acuerdo, CEMEX espera tener disminuciones en sus costos de energía eléctrica, y el suministro será suficiente para cubrir aproximadamente el 60% del consumo de energía eléctrica de 12 plantas de cemento en México. Estos acuerdos no requieren que la Compañía realice inversiones de capital en el proyecto.

El 14 de diciembre de 2001, expiró sin ser ejercida, la opción de venta que tenía garantizada el gobierno de Indonesia, para requerir a la Compañía comprar hasta el 51% de las acciones de Gresik, propiedad de dicho gobierno, a un precio de aproximadamente U.S.\$418 millones más intereses acumulados desde octubre de 1998, a una tasa anual de 8.2%.

En marzo de 2002, la Compañía finiquitó el contrato de distribución en Taiwan que tenía celebrado con Universal Company desde el 31 de marzo de 2000. Como resultado, al 31 de diciembre de 2002, CEMEX reconoció una pérdida aproximada de U.S.\$17.3 millones (\$179.6) dentro del rubro de otros gastos, neto.

G) OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2002, CEMEX Inc., subsidiaria de la Compañía en Estados Unidos, ha registrado pasivos relacionados con aspectos del medio ambiente por un monto aproximado de U.S.\$23.9 millones. Estos aspectos se relacionan con: a) la generación de materiales y desechos, efectuada en el pasado, según las prácticas entonces prevalecientes en la industria, y que actualmente pueden ser clasificados como sustancias peligrosas o desperdicios y, b) la limpieza de sitios utilizados u operados por la empresa, incluyendo operaciones discontinuadas, relacionadas con la disposición de desperdicios y sustancias peligrosas, en forma individual o en conjunto con terceros. La mayoría de los procedimientos se encuentran en su etapa preliminar, y una resolución final podría tomar varios años. Para efecto del registro de la provisión, la subsidiaria considera probable haber incurrido en un pasivo y su monto puede estimarse razonablemente, se hayan presentado o no reclamaciones y sin dar efecto a posibles recuperaciones en el futuro. Con base en información desarrollada a la fecha, la subsidiaria no espera que se requiera efectuar erogaciones significativas en exceso de la cantidad previamente registrada. Sin embargo, hasta que se hayan completado todos los estudios ambientales, investigaciones, trabajos de saneamiento y negociaciones o litigios con fuentes potenciales, no es posible asegurar el costo por incurrir para resolver estos asuntos ambientales.

En diciembre de 2002, un agente marítimo que prestó servicios a Puerto Rican Cement Company, Inc. ("PRCC"), la principal subsidiaria de CEMEX en Puerto Rico, interpuso una demanda en contra de CEMEX, PRCC y otras personas no afiliadas a CEMEX, incluyendo autoridades de Puerto Rico, aduciendo que los demandados conspiraron para violentar las leyes estatales y federales antimonopolio, para procurar que uno de los demandados, quien no es una empresa afiliada a CEMEX, pudiera tomar el control del mercado de agentes marítimos en el Puerto de Ponce en Puerto Rico. La parte demandante reclama una compensación por un monto aproximado de U.S.\$18 millones. Las compañías de CEMEX involucradas están en el proceso de determinar la apropiada estrategia legal para responder la demanda. Comúnmente litigios de esta naturaleza toman varios años antes de que se llegue a una resolución final.

En mayo de 2001, una subsidiaria de la Compañía en Colombia recibió una demanda civil de parte de 42 transportistas, que argumentan que esta subsidiaria es responsable de supuestos daños causados por incumplimiento de los contratos de transporte de materia prima. Los demandantes han pedido una indemnización que asciende a U.S.\$45.8 millones. La Compañía ha respondido inmediatamente en su defensa. Este procedimiento se encuentra en una etapa probatoria. Normalmente, los procedimientos de esta naturaleza continúan durante varios años antes de que exista una resolución final.

En mayo de 1999, varias compañías interpusieron una demanda en contra de dos subsidiarias de la Compañía en Colombia, argumentando que las plantas en Ibagué estaban causando un deterioro en la capacidad de producción de sus tierras debido a la contaminación emanada de las mismas. Ellos establecen daños por la cantidad de U.S.\$8.8 millones. Este litigio se encuentra en etapa probatoria. Normalmente, los procedimientos de esta naturaleza continúan durante varios años antes de que exista una resolución final.

23. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

En diciembre de 2001, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("IMCP") emitió el nuevo Boletín C-9, "Pasivos, Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes y Compromisos". Este Boletín es obligatorio a partir del 1ero. de enero de 2003 y substituye al anterior Boletín C-9, "Pasivos", y al anterior Boletín C-12, "Contingencias y Compromisos". El nuevo Boletín C-9 establece lineamientos más precisos para el reconocimiento contable de pasivos, provisiones y activos y pasivos contingentes, y establece los requisitos para la utilización de técnicas de valor presente para la determinación de pasivos y la contabilización de pagos anticipados de deuda, así como para el registro de deuda convertible en acciones. Adicionalmente, este Boletín establece reglas para la revelación de compromisos que surgen de las operaciones normales.

En enero de 2002, el IMCP emitió el nuevo Boletín C-8, "Activos Intangibles", el cual es obligatorio a partir del 1ero. de enero de 2003 y substituye al anterior Boletín C-8, "Intangibles". El nuevo Boletín establece los criterios que deben reunir los costos de desarrollo para capitalizarse como intangibles. Los principales criterios se refieren a que sean identificables, proporcionen beneficios futuros y se tenga control sobre dichos beneficios. A partir de la vigencia de este Boletín, los gastos que no reúnan todos los requisitos establecidos, que se incurran después de la entrada en vigor del nuevo Boletín C-8, deben cargarse a los resultados. Los gastos preoperativos reconocidos en años anteriores, de acuerdo con el anterior Boletín C-8, se continuarán amortizando, estando sujetos a una evaluación periódica por deterioro. Los costos de desarrollo incurridos en etapa preoperativa pueden capitalizarse, siempre y cuando cumplan con los requisitos establecidos por el nuevo Boletín. En adición, se establece que los activos intangibles adquiridos en una compra de negocios se deben valorar a su valor razonable en la fecha en que tenga lugar la compra y registrarse por separado, a menos que su costo no pueda valorarse confiablemente, caso en el cual se incluyen en el crédito mercantil; asimismo, si no poseen un mercado observable, deben reducirse hasta el monto del crédito mercantil (exceso del precio de compra sobre el valor en libros) o hasta cero. Estos activos también están sujetos a una evaluación periódica de deterioro. La amortización del crédito mercantil deberá clasificarse en gastos de operación.

La Compañía estima que la adopción de los nuevos Boletines C-8 y C-9 no tendrá un impacto importante en sus activos netos, no obstante, en lo referente a la clasificación de la amortización del crédito mercantil dentro de gastos de operación establecida por el nuevo Boletín C-8, concepto que al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, ha sido registrado por la Compañía dentro de otros gastos, neto, a partir de 2003, se tendría un efecto de reducción en la utilidad de operación por el monto de dicha partida virtual, derivado de esta nueva clasificación, que por otra parte, no tendría un impacto en el capital contable, en la utilidad neta del ejercicio o en la utilidad por acción.

términos utilizados

Términos financieros

Capital de trabajo neto es igual a las cuentas por cobrar a clientes más inventarios, menos cuentas por pagar a proveedores.

Cobertura de intereses se define como flujo de operación dividido entre la suma de los gastos financieros y el dividendo prepago. Se calcula utilizando información de los últimos 12 meses.

Deuda neta es igual a la deuda total más obligaciones de capital menos el efectivo y equivalentes en efectivo. Conservadoramente, CEMEX incluye los 66 millones de dólares de acciones preferentes debido a la opción de venta que la compañía otorgó bajo esta estructura; asimismo, incluye los 650 millones de dólares restantes del capital preferente.

Flujo de operación equivale a utilidad de operación más depreciación y amortización. La amortización no se contabiliza en la utilidad de operación, sino en otros productos (gastos). El flujo de operación tampoco incluye ciertos productos y gastos extraordinarios que bajo Principios de Contabilidad Mexicanos no se registran en la utilidad de operación. Flujo de operación no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Flujo de efectivo libre se define como flujo de operación menos el gasto financiero neto, impuestos pagados en efectivo (incluyendo reparto de utilidades), inversiones en mantenimiento y expansión, inversión en capital de trabajo neto, pago de dividendos preferentes, y otros gastos en efectivo (incluyendo cargos por aranceles compensatorios). Flujo de efectivo libre no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Términos de la industria

Agregados están compuestos de grava y arena que son extraídos de sus respectivas canteras. Estos materiales proporcionan al concreto el volumen necesario e incrementan su fortaleza. Bajo circunstancias normales, un metro cúbico de concreto contiene dos toneladas métricas de grava y arena.

Capacidad instalada es la capacidad teórica de producción anual. La capacidad efectiva es la capacidad de producción anual óptima de una planta, que puede ser inferior entre el 10% y el 20% de la capacidad instalada.

Cemento blanco es un cemento especial y estratégico con alto potencial, ya que es particularmente adecuado para los mercados emergentes del mundo. Se utiliza tanto para propósitos decorativos como para un amplio rango de usos en la construcción de estructuras.

Cemento gris es un agente unificador hidráulico con una composición por peso de al menos 95% de clinker y de 0% a 5% de un menor componente (usualmente sulfato de calcio). Se endurece bajo el agua, y cuando se mezcla con agregados y agua produce el concreto o el mortero. Actualmente, nuestro departamento de investigación y desarrollo se enfoca en cementos especiales (combinación de varios tipos de cemento), que no sólo satisfacen las estrictas necesidades de nuestros consumidores, sino que nos ayudan a reducir el consumo de energéticos.

Clinker es un producto de cemento intermedio que se obtiene mezclando arcilla, caliza y óxido de hierro en un horno a 1,450 grados centígrados. Se utiliza aproximadamente una tonelada de clinker por cada 1.1 toneladas de cemento gris.

Concreto premezclado se obtiene a través de la combinación de cemento, agregados y agua. Es un material para la construcción que se produce por lotes en plantas para tal propósito y se distribuye directamente al sitio de la construcción. La compañía tiene estrictos controles en el proceso de manufactura que garantizan una alta calidad y consistencia al producto terminado.

Equipo directivo

Consejo de Administración

Consejeros Propietarios

Lorenzo H. Zambrano
Presidente del Consejo

Lorenzo Milmo Zambrano

Armando J. García Segovia

Rodolfo García Muriel

Rogelio Zambrano Lozano

Roberto Zambrano Villarreal*

Bernardo Quintana Isaac

Dionisio Garza Medina

Alfonso Romo Garza*

Mauricio Zambrano Villarreal*

Tomás Brittingham Longoria*

Consejeros Suplentes

Eduardo Brittingham Sumner*

Tomás Milmo Santos*

Jorge García Segovia

** Consejeros independientes*

Comisario

Luis Santos de la Garza

Comisario Suplente

Fernando Ruiz Arredondo

Secretario

Ramiro Villarreal Morales

Miembros del Comité de Auditoría

Roberto Zambrano Villarreal
Presidente

Lorenzo H. Zambrano

Lorenzo Milmo Zambrano

Alfonso Romo Garza

Tomás Brittingham Longoria

José Manuel Rincón Gallardo
Asesor independiente del Comité

Directivos

Lorenzo H. Zambrano, 59

Presidente del Consejo y Director General

Lorenzo H. Zambrano, quien se integró a CEMEX en 1968, ha estado involucrado en todos los aspectos operacionales de la compañía. Es Ingeniero Mecánico Administrador del Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración de la Universidad de Stanford. Es miembro de los Consejos de Administración de Alfa, Banamex, Cydsa, Empresas ICA, Femsa, Televisa y Vitro. También es Presidente del Consejo del Tecnológico de Monterrey, miembro del Comité Consultor de la Escuela de Graduados en Administración de la Universidad de Stanford, miembro del Consejo Consultivo Internacional de Salomon Smith Barney y del Consejo de Presidentes de DaimlerChrysler AG.

Héctor Medina, 52

Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas

Héctor Medina inició su trayectoria en CEMEX en 1988. Es Ingeniero Químico del Tecnológico de Monterrey. Realizó su Maestría en Administración en el Centro de Administración de la Universidad de Bradford, en Inglaterra, así como una Maestría en Ingeniería en la Escuela de Organización Industrial de España. Es responsable de la planeación estratégica y finanzas de CEMEX en todo el mundo.

Francisco Garza, 47

Presidente de la Región Norteamérica y Trading

Francisco Garza estudió en el Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración por la Escuela Johnson de Graduados en Administración de la Universidad Cornell. Desde que ingresó a CEMEX en 1988, ha ocupado diversos puestos directivos en la compañía. Es responsable de las operaciones de CEMEX en México, Estados Unidos y de Comercialización Internacional (Trading).

Víctor M. Romo, 44

Presidente de la Región Sudamérica y el Caribe

Víctor M. Romo se integró a CEMEX en 1985. Estudió Contaduría y tiene una Maestría en Administración por el Tecnológico de Monterrey. Antes de asumir su actual posición, fue Director General de la subsidiaria venezolana de CEMEX. Actualmente es responsable de las operaciones de la compañía en Venezuela, Colombia, Panamá, el Caribe, República Dominicana, Haití, Costa Rica, Chile, Puerto Rico y Nicaragua.

José Luis Sáenz de Miera, 56

Presidente de la Región Europa, Medio Oriente y Asia

José Luis Sáenz de Miera, quien ingresó a CEMEX en 1993, se graduó en Economía en la Universidad de Madrid y es Contador Público por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España. Ha ocupado diversos cargos administrativos en CEMEX. Designado en 1998 a su actual responsabilidad, supervisa las operaciones de CEMEX en España, Filipinas, Indonesia, Egipto, Tailandia, Bangladesh y Taiwán.

Armando J. García, 50

Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo

Armando J. García se incorporó originalmente a CEMEX en 1975 y reingresó a la compañía en 1985. Es Ingeniero Mecánico Administrador del Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración por la Universidad de Texas. Es responsable de administrar los departamentos de tecnología, recursos humanos, energía, abasto e informática.

Mario de la Garza, 63

Vicepresidente Senior de Administración

Mario de la Garza ingresó a CEMEX en 1965. Obtuvo el título de Contador Público y estudió Filosofía en la Universidad Autónoma de Nuevo León. Cursó el Programa AD2 del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa.

Rodrigo Treviño, 46

Vicepresidente Corporativo de Finanzas

Rodrigo Treviño, quien ingresó a CEMEX en 1997, recibió sus títulos universitario y de Maestría en Ingeniería Industrial en la Universidad de Stanford. Es responsable de las áreas de finanzas, contraloría, mercados de capital, tesorería y relaciones con inversionistas.

Juan Pablo San Agustín, 34

Presidente de CxNetworks

Juan Pablo San Agustín, quien inició su trayectoria en CEMEX en 1997, es Licenciado en Administración de Empresas y cuenta con una Maestría en Administración por el Instituto de Empresa de Madrid. Es Presidente de CxNetworks, una subsidiaria de CEMEX encargada de desarrollar fuentes de crecimiento mediante nuevos e innovadores negocios que capitalicen las fortalezas de CEMEX.

Directorio

Oficinas centrales

Av. Constitución 444 Pte.
CP 64000 Apdo. Postal 392
Monterrey, N.L., México
Tel: (5281) 8328.3000
Fax: (5281) 8328.3188

Bangladesh

75 Suhrawardi Avenue
Block K, Baridhara
Dhaka 1212, Bangladesh
Tel: (880) 2.8822.0908

Colombia

Calle 99 N° 9A-54 Piso 7
Bogotá, Colombia
Tel: (571) 603.9000
Fax: (571) 646.9231

Costa Rica

Plaza Roble
Edificio El Pórtico 3er. Nivel
Autopista Próspero Fernández
Guachipelín de Escazú,
Apdo. 6558-1000
San José de Costa Rica
Tel: (506) 201.8200
Fax: (506) 201.8202

Egipto

Abbas El Akkad Street Floors 6,7 & 8
Nasr City, Cairo, Egypt
Tel: (202) 497.8600
Fax: (202) 260.3325

España

Hernández de Tejada N° 1
CP 28027. Madrid, España
Tel: (3491) 377.9200
Fax: (3491) 377.9203

Estados Unidos

Oficinas centrales:
1200 Smith Street Suite 2400
Houston, Texas 77002 USA
Tel: (713) 650.6200
Fax: (713) 653.6815

Oficina en Nueva York:
590 Madison Ave. 41st. Floor
New York, N.Y. 10022 USA
Tel: (212) 317.6000
Fax: (212) 317.6047

Filipinas

Petron Mega Plaza 24th Floor
358 Sen. Gil J. Puyat Avenue
Makati City, Philippines 1200
Tel: (632) 849.3600
Fax: (632) 849.3779

Indonesia

Menara Bank Danamon Floor 21
JL Prof. Dr. Satrio Kav E-VI/6
Mega Kuningan
Jakarta 12190, Indonesia
Tel: (6221) 5798.8000
Fax: (6221) 5798.8111

México

Av. Presidente Masarik 101 Piso 18
Polanco, CP 11570
México D.F. México
Tel: (5255) 5726.9040
Fax: (5255) 5203.2542

Nicaragua

Km. 4.5 carretera sur, desvío Batahola
Contiguo Nicalit CP 75
Managua, Nicaragua
Tel: (505) 266.1027
Fax: (505) 266.6145

Panamá

Plaza Credicorp Bank Panamá, Piso 28
Calle 50, entre c/59 y 60
Bella Vista, Panamá 5
CP 7262 República de Panamá
Tel: (507) 278.8700
Fax: (507) 278.8765

Puerto Rico

Km. 2.7 Carretera 165
Zona Industrial Amelia
Bucahna Guaynabo
00968 Puerto Rico
Tel: (787) 783.3000
Fax: (787) 781.8850

República Dominicana

Av. John F. Kennedy
Esquina Horacio Blanco Fombona
CP 285-2
Santo Domingo, Rep. Dominicana
Tel: (809) 683.4901
Fax: (809) 683.4952

Singapur

3 Temasek Avenue
Centennial Tower N°22-01
Singapore 039190
Tel: (65) 6433.0700
Fax: (65) 6433.0780

Tailandia

2034/132-161 Ital-Thai Tower Floor 34
Bangkapi, Huaykwang,
Bangkok 10320, Thailand
Tel: (662) 716.0003
Fax: (662) 716.1555

Taiwán

Keelung Road Section 1 N° 333 Floor 8
Taipei 110, Taiwan
Tel: (8862) 2722.8488
Fax: (8862) 2722.8591

Venezuela

Calle Londres, entre c/Nueva York y
Trinidad
Torre CEMEX Venezuela
Urbanización Las Mercedes
Caracas 1060, Venezuela
Tel: (58212) 999.7000
Fax: (58212) 999.7302

Información para inversionistas y medios de comunicación

Mercados de cotización:

Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
New York Stock Exchange (NYSE)

Tipo de acciones:

CPO (equivalente a dos acciones serie A
y una acción serie B)

Clave de pizarra en la BMV:

CEMEX CPO

Clave de pizarra en el NYSE:

CX

Relación con inversionistas:

ir@cemex.com
Desde México:
Tel: (81) 8328.7292
Fax: (81) 8328.7221
Desde otros países:
Tel: (212) 317.6000
Fax: (212) 317.6040

Relación con medios de comunicación:

mr@cemex.com
Tel: (5281) 8152.2739
Fax: (5281) 8152.2750

Internet:

www.cemex.com



La información que se presenta en este documento contiene ciertas declaraciones acerca del futuro e información relativa a CEMEX, S.A. de C.V. y sus subsidiarias (en conjunto, "CEMEX") las cuales están basadas en las creencias de sus administradores, supuestos e información actualmente disponible para CEMEX. Tales declaraciones reflejan la visión actual de CEMEX sobre eventos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, factores inciertos y presunciones. Muchos factores podrían causar que los resultados, desempeño o logros actuales de CEMEX sean materialmente diferentes con respecto a cualesquier resultado futuro, desempeño o logro de CEMEX que pudiera ser incluida, en forma expresa o implícita dentro de dichas declaraciones acerca del futuro, incluyendo, entre otros; cambios en las condiciones generales económicas, políticas, cambios gubernamentales y comerciales a nivel global y en los países en los que CEMEX hace negocios, cambios en tasas de interés, cambios en tasas de inflación, volatilidad cambiaria, el nivel de la construcción en general, cambios en la demanda y el precio del cemento, cambios en los precios de materia prima y energía, cambios en estrategia de negocios y varios otros factores. Si uno o más de estos riesgos o factores inciertos se materializan, o si los supuestos utilizados resultasen incorrectos, los resultados reales podrían variar materialmente de aquéllos descritos en el presente como anticipados, creídos, estimados o esperados. CEMEX no pretende y no asume ninguna obligación de actualizar estas declaraciones acerca del futuro. Además, cierta información que se presenta en este documento proviene de información publicada de diversas fuentes oficiales. Esta información incluye información estadística relacionada con la industria del cemento, información que fue reportada sobre tasas de inflación, tasas cambiarias e información relacionada con los países en los que CEMEX opera. CEMEX no ha participado en la preparación o compilación de esta información y no acepta responsabilidad alguna por ella.