



http://www.cemex.com

Resultados Trimestrales

Resultados del Segundo Trimestre del 2001

33% de Incremento en las Ventas Netas y 73% en las Utilidades por Acción ⁽¹⁾

Ventas Consolidadas:

	2T'01	2T'00	Var.
Ventas Netas (US\$ millones)	1,815.6	1,360.5	33%
Cemento (ton. met.)	16,451	12,670	30%
Concreto (m ³)	4,749	3,912	21%

Ut. de Operación, Flujo de Operación y Flujo de Efectivo Libre:

(US\$ millones)	2T'01	Mar.	2T'00	Mar.	Var.
Ut. Operativa	459.3	25.3	415.8	30.6	10%
Flujo de Operación	611.4	33.7	502.2	36.9	22%
Flujo de Efevo. Libre ⁽²⁾	301.0	16.6	229.0	16.8	31%

Utilidad Neta y Utilidades en Efectivo:

(US\$ millones)	2T'01	Mar.	2T'00	Mar.	Var.
Utilidad Neta	466.8	25.7	236.6	17.4	97%
Ut. Neta Mayoritaria	407.7	22.4	227.2	16.7	79%
Utilidades en Efevo. ⁽³⁾	515.9	28.4	392.6	28.9	31%

Posición Financiera:

	2T'01	2T'00	Var.
Deuda Neta (US\$ millones)	6,553	6,951	(6%)
Cobertura de Intereses (UDM) ⁽⁵⁾	4.02	3.96	2%
Apalancamiento ⁽⁴⁾	2.76	2.94	(6%)

Información por CPO:

Por CPO (US\$ Dólares)	2T'01	2T'00	Var.
Ut. Neta Mayoritaria	0.29	0.17	73%
Utilidad en Efevo. ⁽³⁾	0.36	0.29	27%
Acciones (millones)	1,414	1,363.5	4%
Precio FDP ⁽⁵⁾ (\$ Pesos)	48.20	44.25	9%

(1) Antes de la ganancia extraordinaria por la venta de acciones de BANACCI, el incremento en la utilidad por acción fue de 25%

(2) Ver tabla en la página 3 para el cálculo de Flujo de Efectivo Libre.

(3) Utilidad en efectivo se define como flujo de operación menos gasto financiero neto

(4) Apalancamiento se define como deuda neta más capital preferente dividido entre el flujo de operación de los últimos doce meses

(5) UDM representa "Últimos doce meses". FDP representa "Fin de Periodo".

RELACION CON INVERSIONISTAS

Contacto: en México
52 (8) 328 7171 / ir@cemex.com

Contacto: en the EUA
1 877 7CX NYSE
Fuera de EUA: (212) 317 6007

Aspectos Relevantes del Segundo Trimestre

- Las **ventas netas** incrementaron 33% respecto al mismo periodo del año anterior a US\$1,816 millones debido al crecimiento en ventas en México, la estabilidad de ventas en Colombia, Venezuela y el Caribe así como la consolidación de las operaciones de Southdown en Estados Unidos

- El **flujo de operación** aumentó 22% con respecto al segundo trimestre del año 2000 a US\$611 millones, debido principalmente a una mayor contribución de las operaciones de Estados Unidos, Venezuela y Colombia.

Excluyendo la consolidación de Southdown, las ventas netas incrementaron 7% en términos de Dólares mientras que el flujo de operación incrementó 1%.

El **margen de flujo de operación** consolidado disminuyó de 36.9% durante el segundo trimestre del 2000 a 33.7% en el mismo periodo del 2001. La caída de 3 puntos porcentuales se distribuye de la siguiente manera: La incorporación de Southdown 1.3%, cambio en la mezcla de producto 0.2%, y el incremento en los costos de energía 1.2%.

- Las **utilidades en efectivo** crecieron US\$123 millones, o 31%, a US\$516 millones con respecto al segundo trimestre del 2000.

- La **utilidad neta** incrementó 97% con respecto al mismo periodo del año anterior debido en parte a la ganancia extraordinaria de US\$131 millones como resultado de la venta de nuestra posición accionaria en BANACCI.

- La **cobertura de intereses** más el dividendo del capital preferente (flujo de operación antes del pago de arrendamientos operativos y actualización de costos por inflación, dividido entre la suma de gasto financiero más el dividendo sobre las obligaciones de capital y el capital preferente) fue de 4.02 veces para los últimos doce meses contra 3.8 veces durante el mismo periodo del año anterior.

- El **apalancamiento financiero**, definido como deuda neta más capital preferente sobre flujo de operación de los últimos doce meses, incrementó a 2.76 veces (incluyendo los resultados de Southdown para todo el año en una base *pro-forma*), comparado con 2.35 veces al final del segundo trimestre del 2000, y disminuyó de 2.94 veces al final del primer trimestre del 2001 debido al uso del flujo de efectivo de operación y otras fuentes de efectivo no operativas para la reducción de la deuda neta.

- La **deuda neta** al final de ese periodo (deuda dentro de balance más obligaciones de capital y capital preferente menos efectivo e inversiones temporales) se posicionó en US\$6,553 millones. La deuda neta incrementó US\$2,108 millones con respecto al segundo trimestre del 2000 y disminuyó US\$398 millones con respecto al primer trimestre del 2001, principalmente como resultado de la aplicación del flujo libre de efectivo de las operaciones, así como de otras fuentes de efectivo no operativas para reducir deuda neta.

La deuda neta de las operaciones existentes disminuyó por un monto de US\$412 millones, neto de US\$14 millones por compañías adquiridas.

- El **gasto financiero neto** fue de US\$95.5 millones, disminuyendo 13% de US\$109.6 millones en el segundo trimestre del año anterior y disminuyendo 15% con respecto al primer trimestre del 2001.

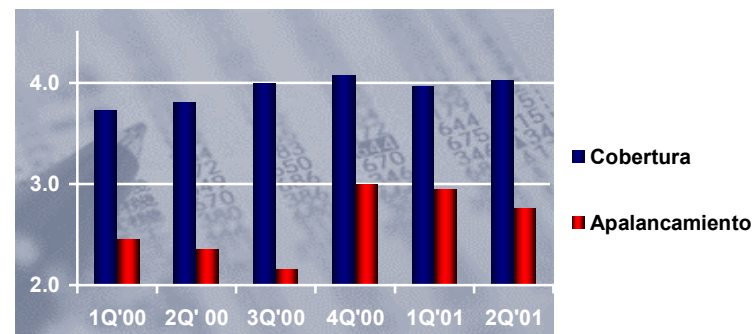
- Otros gastos o productos** incrementaron 82% a US\$81.5 millones, comparado con un gasto de US\$44.7 millones en el segundo trimestre del 2000. Este incremento se debe principalmente a la amortización de "goodwill" de Southdown. Esta cuenta refleja un gasto en efectivo de US\$21 millones para el segundo trimestre del 2001 contra US\$15 millones en el mismo periodo del año anterior.

- La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** reflejó una ganancia de US\$48.8 millones debido principalmente a la apreciación del peso, comparada con una pérdida de US\$31.3 millones en el segundo trimestre del 2000.

- Una **ganancia neta por posición monetaria** de US\$85.8 millones fue reconocida durante el segundo trimestre del 2001, disminuyendo 34% con respecto al mismo periodo del año anterior. El factor de inflación promedio utilizado para el cálculo de la ganancia neta por posición monetaria fue de 1.34% contra 1.53% el mismo trimestre del año anterior.

- El **impuesto pagado en efectivo** durante el trimestre fue de aproximadamente US\$27 millones contra US\$59 millones durante el mismo periodo del año anterior. La tasa efectiva de impuestos fue de 13% (incluyendo reparto de utilidades), del cual aproximadamente 4.8% son impuestos diferidos bajo el Boletín D-4 y el restante 8.2% debido a provisión de impuestos.

Cobertura de Intereses y Apalancamiento



Situación Financiera

	06/30/01	03/31/01	06/31/00
Cobertura de Intereses (UDM)	4.02	3.96	3.80
Cobertura de Intereses más Impuestos (UDM)	3.39	3.08	3.28
Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo Operativo -UDM-)	2.76	2.94	2.35
Deuda Neta (US\$ millones)	6,553	6,951	4,445
Deuda Total más Obligaciones de Capital (US\$ millones)	7,127	7,241	4,780
Deuda en Balance (US\$ millones)	5,807	5,491	4,030
Obligaciones de Capital (US\$ millones)	1,320	1,750	750
Deuda a Corto Plazo	39%	37%	23%
Deuda a Largo Plazo	61%	63%	77%

Cálculo del Flujo de Efectivo Libre Operativo (US\$ millones)

	06/30/01	03/31/01	06/31/00
Flujo de Operación (Utilidad operativa más Depreciación y Amortización)	611	532	502
- Gasto Financiero Neto	95	113	110
- Inversiones en Activo Fijo	127	110	64
- Inversión en Capital de Trabajo	6	90	(4)
- Impuestos en Efectivo	14	22	59
- Dividendo de Obligaciones de Subsidiaria en España	6	6	6
- Pago de Dividendo del Capital Preferente	26	30	-
- Reparto de Utilidades a Empleados en Efectivo	13	3	19
- Cargos por Impuesto Compensatorio (Dumping) en Efectivo	2	4	4
- Otros Gastos	21	15	15
Flujo de Efectivo Libre	301	139	229

El flujo libre de efectivo libre por US\$301 generado por las operaciones existentes, más el flujo proveniente de otras fuentes de carácter no operativo, fueron utilizados para reducir deuda neta por un monto de US\$412 millones, para adquirir la compañía Saraburi Cement en Tailandia, para el pago de dividendos así como para otras inversiones. La inversión en activo fijo incluye inversiones de Southdown por US\$42 millones durante el segundo trimestre del 2001.

Instrumentos Derivados

	Valor Nocial (US\$ millones)	
	Junio 30, 2001	Marzo 31, 2001
Derivados de Acciones	1,253	1,155
Derivados de Tipo de Cambio	1,987	1,168
Derivados de Tasas de Interés	2,767	2,767

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados mencionados es de US\$132 millones y US\$270 millones para los periodos terminados el 31 de Marzo del 2001 y Junio 30 del 2001 respectivamente. Los valores estimados de mercado están determinados por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, los cuales pueden fluctuar en el tiempo. Los valores de mercado y montos nomenclales de los instrumentos derivados no representan necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes; las cantidades en efectivo se determinarán al terminar los contratos considerando los valores nomenclales de los mismos, así como los demás términos de los instrumentos derivados. Los valores de mercado no deben ser vistos en forma aislada sino que deben ser analizados con relación al valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan y de la reducción total en el riesgo de la Compañía*.

Nota. Para el cálculo de la deuda neta, el apalancamiento financiero, la cobertura de intereses y la cobertura de intereses más impuestos en efectivo, la Compañía, de forma conservadora, suma la emisión de "Preferred Capital Securities" (US\$250 millones), debido a la opción de Put para el año 2005 hacia CEMEX en la estructura, y los US\$1,070 millones de *Capital Preferente*. La deuda neta incluye deuda de balance más las obligaciones de capital (por razones de financiamiento) menos efectivo e inversiones temporales. UDM significa "Últimos Doce Meses". Para el cálculo del apalancamiento financiero, la compañía incluye en una base *pro-forma* los resultados de las operaciones de Southdown para los últimos doce meses.

Otras Actividades

CEMEX cierra un préstamo sindicado por US\$600 millones y prepaga US\$600 millones de capital preferente

Durante el segundo trimestre, CEMEX cerró un préstamo sindicado por un monto de US\$600 millones bajo CEMEX, S.A. de C.V. con el objetivo de incrementar su perfil de vencimiento de deuda. El préstamo está estructurado en dos partes; la primera por un monto de US\$200 millones con vencimiento de un año, y la segunda por US\$400 millones revolvente a tres años. Al 9 de Julio del 2001, CEMEX ha prepagado capital preferente antes de tiempo por un monto de US\$600 millones como parte del capital preferente por \$1,500 millones emitido para la compra de Southdown.

97% de los accionistas eligen CPOs en el programa de dividendos de CEMEX

El 4 de Junio del 2001, CEMEX anunció los resultados de su programa de dividendos. Un 96.95% de los accionistas eligieron la suscripción de CPOs para un total de 70,374,944 CPOs puestos en circulación en Junio 4 del 2001. El restante 3.05% de los accionistas eligió recibir en efectivo el dividendo de \$0.60 pesos por acción (equivalente a \$1.80 pesos por CPO), lo que representa un monto aproximado de \$84 millones de pesos (US\$9 millones) pagados por CEMEX.

En este programa de dividendos, los accionistas eligieron recibir un dividendo en efectivo de \$1.80 pesos por CPO, o su equivalente en CPOs (el cual representa dos acciones serie A y una acción serie B), valuado a un precio de \$38.16 pesos por CPO, lo cual representa un 20% de descuento al precio promedio en la Bolsa Mexicana de Valores al 1 de Junio del 2001.

CEMEX anuncia plan de reducción de deuda por venta de acciones de BANACCI

El 22 de Mayo del 2001, CEMEX anunció que pretende aceptar la oferta de CCITIGROUP para comprar su posición accionaria de 1.32% de las acciones de BANACCI. CEMEX ha mantenido durante cerca de 10 años esta participación en BANACCI, la cual fue adquirida durante el proceso de privatización de la banca Mexicana. La decisión de vender esta inversión de largo plazo resultará en una ganancia extraordinaria neta para CEMEX de aproximadamente US\$131 millones durante el segundo trimestre del 2001.

CEMEX anuncia adquisición de Saraburi Cement en Tailandia

El 11 de Mayo del 2001, CEMEX anunció que adquirió el 99% de los derechos económicos de la cementera Tailandesa Saraburi Cement Company por un valor total aproximado de US\$73 millones, el cual incluye US\$10 millones en deuda neta. La transacción fue realizada por medio de CEMEX Asia Holdings Ltd. (CAH), una subsidiaria de la compañía en la cual inversionistas institucionales tienen una participación de 23% y CEMEX 77%. Localizada a 130 kilómetros al norte de Bangkok, la planta de proceso seco de Saraburi opera a su capacidad total de 700,000 toneladas métricas anuales.

* A partir del 1 de Enero del 2001 entró en vigor el Boletín C-2, Instrumentos Financieros ("Boletín C-2"). Dicho boletín es efectivo para toda compañía pública que reporta sus resultados bajo los Principios de Contabilidad Mexicana. El Boletín C-2 establece los estándares de contabilidad y reportes, donde se estipula que el valor de mercado de cada instrumento derivado debe reflejarse en el balance general ya sea como un activo o pasivo. El estatuto requiere que cambios en el valor de los instrumentos derivados deben ser reconocidos regularmente en las utilidades o en el capital contable dependiendo si el instrumento es en esencia una transacción de capital o si forma parte de una transacción de cobertura. La Compañía ha reconocido un efecto neto (incremento en el activo, decremento en el pasivo) de US\$128 millones, resultado del incremento del valor de mercado de estos los instrumentos derivados a Junio 30 del 2001.



<http://www.cemex.com>

RELACION CON INVERSIONISTAS

Contacto: en México
52 (8) 328 7171 / ir@cemex.com

Contacto: en the EUA
1 877 7CX NYSE
Fuera de EUA: (212) 317 6007

Información sobre Transacciones de Capital

Cambio en los CPOs a fin de período, Junio 30, 2000

Numero de CPOs en circulación* a Marzo 31, 2001	1,389,999,864
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados en el periodo, resultado del programa de elección de dividendos 2001.	70,374,944
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados en el período, resultado del ejercicio del plan de opciones	1,416,635
Disminución (Aumento) en el número de CPOs de CEMEX en Subsidiarias	(5,190,478)
Numero de CPOs en circulación* a Junio 30, 2001	1,456,600,965

* Los CPOs en circulación incluyen 8% de acciones no en forma de CPO: 233 millones de acciones serie A y 117 millones de acciones serie B. (cada CPO esta compuesto de dos acciones serie A y una acción serie B).

Plan de Opciones para empleados

En 1995 la compañía inició un programa de opciones para empleados, bajo el cual la compañía se encuentra autorizada para otorgar a directores, gerentes, ejecutivos y otros empleados opciones para adquirir hasta 72,100,000 acciones CEMEX CPO. Al 30 de Junio del 2001, un total de 54,701,254 opciones para adquirir CPOs permanecen vigentes.

Al 30 de Junio del 2001 el Programa Voluntario de Opciones para Empleados está compuesto por 21,575,696 opciones a 5 años sobre acciones CEMEX CPO, las cuales cuentan con un precio de ejercicio que va aumentando trimestralmente en Dólares para reflejar los costos de fondeo de este programa totalmente cubierto.

El valor total de las opciones vigentes representa el 5% del total de CPOs en circulación.

Resultados Operativos – México

Para fines de análisis, las cifras de CEMEX México se presentan en Dólares..

En México, **las ventas netas** durante el periodo fueron de US\$669 millones, lo cual representa un incremento del 4% respecto al segundo trimestre del 2000. El incremento refleja el continuo fortalecimiento del peso Mexicano, así como el incremento en precios para mantenerlos constantes en términos reales, contrarrestando así la disminución en volúmenes de ventas durante el trimestre.

El **volumen nacional de cemento** disminuyó 6% con respecto al segundo trimestre del año anterior debido a un débil sector de la construcción que sigue siendo afectado por la desaceleración económica y por un menor gasto público. El gasto en el sector privado de la construcción continua débil por la ausencia de crédito, mientras que el sector de la autoconstrucción continúa fuerte, contrarrestando la baja en el sector formal. El **volumen de concreto** disminuyó 2% en comparación al mismo período del 2000.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en México durante el segundo trimestre disminuyó 3% en Pesos constantes con respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos de Dólares, el precio reflejó un incremento del 8% respecto al segundo trimestre del 2000. El **precio promedio de concreto** disminuyó 5% en Pesos constantes, y aumentó 6% en Dólares respecto al segundo trimestre del 2000.

El **volumen total de exportación** disminuyó 22% en comparación con el segundo trimestre del 2000. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron de la siguiente manera:

Norteamérica: 65.7%

El Caribe: 16.5%

Centro y Sudamérica: 17.8%

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada disminuyó 10% en Pesos constantes con respecto al segundo trimestre del 2000. Los costos variables disminuyeron 12% debido principalmente a una reducción en los costos de energía y materias primas. Los costos fijos disminuyeron 5% con respecto al mismo periodo del año anterior. La reducción en el margen del flujo de operación se debió principalmente a la baja en los volúmenes de venta de cemento y a un cambio en la mezcla de productos.

Estados Unidos

Para fines de análisis, las cifras de CEMEX USA se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación en CEMEX, las cifras de CEMEX USA son convertidas a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Estados Unidos, las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX durante el segundo trimestre del 2001 fueron de US\$526 millones, lo cual representa un incremento del 243% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la consolidación de las operaciones de Southdown. En una base *pro-forma*, las ventas netas para las operaciones combinadas de CEMEX USA y Southdown incrementaron 6% mientras que el **flujo de operación** disminuyó 3% a US\$142 millones, comparado con US\$146 millones el mismo trimestre del año anterior. La disminución en el margen del flujo de operación se debe principalmente a un cambio en la mezcla geográfica de productos, un mayor costo de energía y un incremento en la proporción de importaciones en las ventas.

En una base *pro-forma*, el **volumen de cemento** incremento 9% con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el **volumen de concreto** se mantuvo estable con respecto al segundo trimestre del 2000. El sector de la construcción permanece fuerte debido principalmente al gasto público en infraestructura y en un menor grado, al sector vivienda, mientras que el sector no residencial permaneció estable. El gasto en obras publicas, el cual es menos cíclico y consume un mayor volumen de cemento, ha obtenido mayor importancia en la mezcla de ventas.

El **precio promedio de cemento**, en una base *pro-forma*, disminuyó 3% con respecto al segundo trimestre del 2000, mientras que el **precio promedio del concreto** incremento 1%. Los precios del cemento y del concreto no presentaron cambios respecto al primer trimestre del 2001.

España

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En España, el **volumen de cemento doméstico** y el **volumen de concreto** incrementaron 6% y 4% respectivamente durante el segundo trimestre del 2001 comparado con el mismo trimestre del 2000. El sector de la construcción se ha visto afectado de manera proporcional a la desaceleración económica y a la alza en la inflación. El gasto en obras públicas continúa siendo el mayor impulsor del consumo mientras que el sector de la vivienda se ha visto afectado debido a la alza en las tasas de interés, un menor gasto privado y menores salarios en términos reales.

Las **exportaciones** de CEMEX España disminuyeron 32% respecto al segundo trimestre del 2000 debido al incremento de la demanda doméstica. Las exportaciones se distribuyeron de la siguiente manera:

Norteamérica: 39.4%

Europa y Asia: 34%

África: 26.6%

El **precio promedio del cemento doméstico** incrementó 2% en términos de Euros comparado con el mismo periodo el año anterior, y disminuyó 5% en Dólares debido a la depreciación del Euro frente al Dólar. El **precio promedio del concreto** durante el periodo incrementó 4% en términos de Euros y disminuyó 3% en términos de Dólares.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada incrementó 11% en Euros durante el segundo trimestre del 2001 comparado con el mismo periodo el año anterior. El costo fijo por tonelada incrementó 2%, mientras que el costo variable por tonelada se incrementó 12%. El incremento en costos se debió a la alza en los precios de energéticos en moneda local a raíz de la debilidad del Euro, al incremento en los costos de transporte, así como a gastos de mantenimiento extraordinarios.

Venezuela

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Venezuela, el **volumen nacional de cemento** incrementó 11% comparado con el segundo trimestre del 2000. Los volúmenes de venta de cemento se han recuperado, aunque se espera un crecimiento moderado para lo que resta del año. Las ventas de cemento fueron impulsadas principalmente por gasto público en obras de infraestructura. El **volumen de concreto** disminuyó 7% con respecto al mismo trimestre el año anterior debido principalmente a un mayor ambiente competitivo.

El **volumen de exportación** de Venezuela disminuyó 19% con respecto al mismo periodo del año anterior debido a una mayor demanda local. Las exportaciones de Venezuela fueron distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 77.4%

Centroamérica y Caribe: 17.3%

Sudamérica: 5.3%

Los **precios de cemento doméstico** incrementaron 2%, mientras que los **precios del concreto** disminuyeron 3% en Bolívares constantes con respecto al mismo periodo el año anterior. En Dólares, los precios de cemento y concreto incrementaron 9% y 3%, respectivamente.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada de cemento disminuyó 4% en términos de Bolívares constantes durante el segundo trimestre del 2001 respecto al mismo periodo del año anterior.

Colombia

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En nuestras operaciones de Colombia, el **volumen nacional de cemento** disminuyó 9% con respecto al mismo período el año anterior, mientras que el **volumen de concreto** disminuyó 3%. La disminución en la actividad del sector de la construcción se debió principalmente a una menor actividad económica, una alza en la tasa de desempleo y un menor número de créditos hipotecarios. Proyectos de obras públicas han sido pospuestos hasta el siguiente año debido al cambio a una nueva administración pública, mientras que el sector vivienda de interés social se ha incrementado con un impacto pequeño en el volumen de venta.

El **precio promedio del cemento** (facturado) incrementó 1% en términos de Dólares con respecto al mismo período del año anterior. El **precio promedio del concreto** incrementó 7% en términos de Dólares con respecto al segundo trimestre del 2000.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada en el segundo trimestre del 2001 disminuyó 2% en términos de Dólares con respecto al mismo período del año anterior.

Filipinas

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Filipinas, el **volumen de cemento doméstico** disminuyó 24% con respecto al segundo trimestre del 2000. La baja en la economía Estadounidense continua afectando el crecimiento económico en Filipinas, mientras que las importaciones siguen afectando el mercado doméstico de cemento.

El **precio promedio del cemento** disminuyó 5% en términos de Dólares con respecto al mismo período el año anterior. El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada disminuyó 6% en términos de Dólares debido principalmente a una reducción de costos fijos.

Egipto

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Egipto, el **volumen de cemento doméstico** disminuyó 5% con respecto al segundo trimestre del 2000 y ha incrementado 4% en lo que va del año. La baja en el volumen se debió principalmente al paro planeado por 70 días de uno de los hornos debido a los proyectos de inversión en Assiut.

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 14% en términos de Dólares con respecto al mismo período del año anterior debido a la devaluación de la Libra Egipcia frente al Dólar y a una mayor presencia en el Cairo, la cual mantiene menores precios. Los precios disminuyeron 4% en Libras Egipcias. La reducción en márgenes se debió principalmente a un mayor costo de transporte, un mayor volumen de clinker comprado a terceros, así como a menores precios en términos de dólares.

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de Pesos en terminos reales a Junio 30 del 2001)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio		%	Trimestre		%
	2001	2000	Var.	II 2001	II 2000	Var.
Ventas Netas	31,073,482	25,172,960	23 %	16,449,449	12,891,685	28 %
Costo de Ventas	(17,454,608)	(12,874,082)	36 %	(9,248,806)	(6,494,930)	42 %
Utilidad Bruta	13,618,874	12,298,878	11 %	7,200,644	6,396,755	13 %
Gastos de Operación	(5,851,278)	(4,679,587)	25 %	(3,039,292)	(2,456,581)	24 %
Utilidad de Operación	7,767,597	7,619,290	2 %	4,161,352	3,940,174	6 %
Gastos Financieros	(2,069,294)	(2,242,661)	(8) %	(979,511)	(1,105,636)	(11) %
Productos Financieros	162,850	129,713	26 %	114,547	67,049	71 %
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	1,102,576	(219,107)	(603) %	442,249	(296,919)	(249) %
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	1,503,574	1,493,690	1 %	777,115	608,281	28 %
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	699,705	(838,364)	(183) %	354,400	(727,224)	(149) %
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	1,191,110	(18,238)	N/A	1,018,821	13,644	N/A
Otros Gastos, Netos	(1,403,091)	(948,897)	48 %	(737,983)	(423,200)	74 %
Otros Productos (Gastos)	(211,981)	(967,135)	(78) %	280,838	(409,556)	(169) %
Utilidad Antes de I.S.R. y P.T.U.	8,255,321	5,813,791	42 %	4,796,590	2,803,394	71 %
I.S.R.	(907,691)	(958,864)	(5) %	(531,742)	(537,853)	(1) %
P.T.U.	(153,412)	(161,242)	(5) %	(77,805)	(74,822)	4 %
Total ISR y PTU	(1,061,103)	(1,120,106)	(5) %	(609,547)	(612,674)	(1) %
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas	7,194,218	4,693,685	53 %	4,187,043	2,190,719	91 %
Participación de Subs. No Consolidadas	85,991	90,610	(5) %	42,280	51,535	(18) %
Utilidad Neta Consolidada	7,280,209	4,784,295	52 %	4,229,323	2,242,254	89 %
Utilidad Neta Minoritaria	1,029,573	239,217	330 %	535,686	89,344	500 %
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	6,250,636	4,545,078	38 %	3,693,637	2,152,910	72 %
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	10,460,385	9,265,817	13 %	5,539,402	4,758,774	16 %
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	10,566,043	9,456,903	12 %	5,574,387	4,868,420	15 %

BALANCE GENERAL	Enero - Junio		%
	2001	2000	Var.
Activo Total	149,817,562	111,659,991	34%
Efectivo e Inversiones Temporales	5,201,408	3,175,752	64%
Clientes y Dctos. por Cobrar	7,297,011	6,063,959	20%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	2,890,591	1,849,664	56%
Inventarios	6,562,029	5,252,352	25%
Otros Activos Circulantes	1,467,604	766,651	91%
Activo Circulante	23,418,642	17,108,378	37%
Activo Fijo	82,397,965	62,991,329	31%
Otros Activos	44,000,955	31,560,285	39%
Pasivo Total	77,941,920	53,932,042	45%
Pasivo Circulante	30,627,357	16,985,471	80%
Pasivo Largo Plazo	31,647,457	29,530,019	7%
Otros Pasivos	15,667,107	7,416,552	111%
Capital Contable	71,875,642	57,727,949	25%
Interés Minoritario	18,253,111	11,494,214	59%
Capital Contable Mayoritario	53,622,531	46,233,735	16%

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de Pesos en terminos reales a Junio 30 del 2001)

INDICADORES FINANCIEROS**	Ultimos 12 meses		%	Enero - Junio		%	Trimestre		%
	2001	2000	Var.	2001	2000	Var.	II 2001	II 2000	Var.
Margen de Operación				25.0 %	30.3 %		25.3 %	30.6 %	
Margen de Flujo de Operación				33.7 %	36.8 %		33.7 %	36.9 %	
Cobertura de Intereses ⁽²⁾				4.02 ⁽¹⁾	3.80 ⁽¹⁾		4.39	4.19	
Cobertura de Intereses mas Impuestos en Efectivo ⁽³⁾				3.39 ⁽¹⁾	3.80 ⁽¹⁾		3.68	2.83	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽⁴⁾				2.76 ⁽¹⁾	2.35 ⁽¹⁾				
Deuda / Capitalizacion Total (Restricción Financiera)				45.15 %	43.8%				
Retorno s/Capital ⁽⁵⁾				16.8 % ⁽¹⁾	17.7 % ⁽¹⁾				
Retorno sobre Capital Empleado ⁽⁶⁾				12.9% ⁽¹⁾	13.6 % ⁽¹⁾				
Flujo de Operación por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	7.46	6.83	9 %	14.21	13.07	9 %	3.92	3.49	12 %
Utilidad en Efectivo por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	9.07	8.20	11 %	11.45	9.94	15 %	3.31	2.76	20 %
Flujo de Efectivo Libre por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	2.91	3.02	(3) %	5.80	6.18	(6) %	1.93	1.66	16 %
Utilidad por Acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	4.46	3.35	33 %	7.87	6.44	22 %	2.61	1.58	65 %
Precio de Acción Serie "CPO" (Fin de período)							48.20	44.25	9 %

(¹) Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.06, el tipo de cambio a Junio del 2001. Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 0.0963, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 9.84, el tipo de cambio de Junio del 2000

(²) Para el cálculo de la Cobertura de Intereses, Cobertura de Intereses más Impuestos y Deuda Neta/Flujo de Operación, se consideraron 1,320 millones de dólares de Capital Preferente como una obligación.

-1 Considerando los últimos doce meses

-2 Cobertura de Intereses se define como Flujo de Operación antes del pago de arrendamientos operativos y la actualización de costos por inflación, dividido entre la suma del gasto financiero y el dividendo del Preferente.

-3 Cobertura de intereses más impuestos en efectivo se define como flujo de operación antes del pago de arrendamientos operativos y actualización de costos por inflación, dividido entre la suma del gasto financiero más el dividendo del Preferente más el monto de ISR y PTU pagados en efectivo.

-4 Deuda neta se define como Deuda en el Balance más Deuda Fuera de Balance menos Efectivo.

-5 Retorno Sobre Capital se define como: (Flujo de operación - Gasto financiero neto - Impuestos en efvo. y Utilidades a empleados en efvo.) / Promedio del capital contable

-6 Retorno Sobre Capital Empleado se define como: Flujo de operación - Impuestos en efvo. y Utilidades a empleados en efvo. / (Promedio del capital contable + Promedio de la deuda neto)

-7 Considerando 1,413,764 miles de acciones promedio para el segundo trimestre del 2001, 1,363,506 miles de acciones promedio para el segundo trimestre del 2000, 1,401,812 miles de acciones promedio para el 2001 acumulado y 1,356,704 miles de acciones promedio para el 2000 acumulado.

-8 Para efectos de comparación, en el cálculo del promedio de acciones CPOs equivalente, las acciones CEMEX A y CEMEX B fueron divididas por 3 (Un CPO es equivalente a 2 acciones A y 1 acción B).

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Operaciones
(En Miles de Dólares)*

VENTAS NETAS	Enero - Junio		%	Trimestre		%
	2001	2000	Var.	II 2001	II 2000	Var.
México	1,339,978	1,264,133	6%	669,029	640,417	4%
EUA	912,104	285,930	219%	525,825	153,129	243%
España	415,388	444,088	(6%)	226,284	226,583	(0%)
Venezuela/República Dominicana	326,818	323,312	1%	161,930	162,140	(0%)
Colombia	106,382	96,778	10%	51,114	50,709	1%
Filipinas	86,154	75,895	14%	45,923	41,964	9%
Egipto	75,063	83,772	(10%)	36,504	45,061	(19%)
Centroamérica y el Caribe	136,337	123,119	11%	64,282	62,853	2%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>31,478</i>	<i>(40,508)</i>		<i>34,721</i>	<i>(22,388)</i>	
VENTAS NETAS	3,429,702	2,656,519	29%	1,815,612	1,360,468	33%

UTILIDAD BRUTA	Enero - Junio		%	Trimestre		%
	2001	2000	Var.	II 2001	II 2000	Var.
México	801,341	782,237	2%	400,171	399,292	0%
EUA	206,572	69,780	196%	135,525	37,610	260%
España	153,366	184,311	(17%)	81,132	94,589	(14%)
Venezuela/República Dominicana	118,178	95,320	24%	63,102	49,677	27%
Colombia	60,944	53,040	15%	29,315	28,328	3%
Filipinas	33,462	34,386	(3%)	17,274	18,935	(9%)
Egipto	28,735	36,845	(22%)	13,056	21,840	(40%)
Centroamérica y el Caribe	44,432	34,084	15%	21,662	17,119	3%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>56,139</i>	<i>7,906</i>		<i>33,536</i>	<i>7,664</i>	
UTILIDAD BRUTA	1,503,169	1,297,909	16%	794,773	675,054	18%

UTILIDAD DE OPERACION	Enero - Junio		%	Trimestre		%
	2001	2000	Var.	II 2001	II 2000	Var.
México	564,054	559,534	1%	280,358	284,888	(2%)
EUA	143,248	50,251	185%	102,906	26,408	290%
España	104,189	130,711	(20%)	53,407	66,661	(20%)
Venezuela/República Dominicana	83,313	65,343	28%	46,463	34,977	33%
Colombia	46,072	37,501	23%	22,539	20,158	12%
Filipinas	5,720	12,244	(53%)	3,514	7,127	(51%)
Egipto	14,869	30,885	(52%)	6,476	18,326	(65%)
Centroamérica y el Caribe	30,655	22,426	37%	15,096	11,169	35%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(134,779)</i>	<i>(104,826)</i>		<i>(71,449)</i>	<i>(53,905)</i>	
UTILIDAD DE OPERACION	857,341	804,069	7%	459,310	415,809	10%

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Operaciones
(En Miles de Dólares)*

FLUJO DE OPERACIÓN	Enero - Junio		%	Trimestre		%
	2001	2000		II 2001	II 2000	
México	634,570	620,150	2%	313,447	312,191	0%
EUA	233,668	60,328	287%	141,712	31,643	348%
España	127,252	157,059	(19%)	65,690	79,763	(18%)
Venezuela/República Dominicana	115,240	97,953	18%	62,511	51,251	22%
Colombia	63,961	52,405	22%	31,325	28,033	12%
Filipinas	16,487	23,830	(31%)	8,859	13,040	(32%)
Egipto	25,568	42,148	(39%)	12,106	23,833	(49%)
Centroamérica y el Caribe	36,342	26,038	40%	18,439	13,319	38%
Otros y Eliminaciones Intercompañía	(98,534)	(102,083)		(42,676)	(50,876)	
FLUJO DE OPERACION	1,154,554	977,828	18%	611,413	502,197	22%

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Enero - Junio		Var.	Trimestre	
	2001	2000		II 2001	II 2000
México	47.4%	49.1%		46.9%	48.7%
EUA	25.6%	21.1%		27.0%	20.7%
España	30.6%	35.4%		29.0%	35.2%
Venezuela/República Dominicana	35.3%	30.3%		38.6%	31.6%
Colombia	60.1%	54.1%		61.3%	55.3%
Filipinas	19.1%	31.4%		19.3%	31.1%
Egipto	34.1%	50.3%		33.2%	52.9%
Centroamérica y el Caribe	26.7%	21.1%		28.7%	21.2%
MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	33.7%	36.8%		33.7%	36.9%

México: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos multiplicándolos por 9.06, el tipo de cambio de junio del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a pesos deflactándolos entre 6.64% (1.0664), la tasa de inflación de México y luego multiplicándolos por 9.84, el tipo de cambio de junio del 2000.

España: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.18, el tipo de cambio de junio del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.04, el tipo de cambio de junio del 2000.

Venezuela/RD: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a bolívares multiplicándolos por 719.00, el tipo de cambio de junio de 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a bolívares deflactándolos entre 12.47% (1.1247), la tasa de inflación de Venezuela y luego multiplicándolos por 682.50, el tipo de cambio de junio del 2000.

Colombia: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,298.85, el tipo de cambio de junio del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,139.11, el tipo de cambio de marzo del 2000.

Filipinas: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 52.37, el tipo de cambio de junio del 2001. Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 43.17, el tipo de cambio de junio del 2000.

Egipto: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 3.88, el tipo de cambio de junio del 2001. Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 3.46, el tipo de cambio de junio del 2000.

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Volúmenes

VOLUMENES CONSOLIDADOS	Enero - Junio		%	Trimestres		%
	2001	2000	Var.	II 2001	II 2000	Var.
Cemento (Miles deToneladas Métricas)	30,377	25,049	21%	16,451	12,670	30 %
Concreto (Miles de Metros Cúbicos)	9,161	7,614	20%	4,749	3,912	21 %

VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO	Enero - Junio	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2001 - 2000	II 2001 - II 2000	II 2001 - I 2001
México	(8) %	(6) %	(2) %
EUA	265 %	292 %	42 %
España	4 %	6 %	9 %
Venezuela	8%	11%	3%
Colombia	(5) %	(9) %	(10) %
Filipinas	(20) %	(24) %	(3) %
Egipto	4 %	(5) %	0 %

VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION	Enero - Junio	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2001 - 2000	II 2001 - II 2000	II 2001 - I 2001
México	(14) %	(22) %	2 %
EUA	N/A	N/A	N/A
España	(56) %	(32) %	(4) %
Venezuela	(17%)	(19%)	11%
Colombia	N/A	N/A	N/A
Filipinas	N/A	N/A	N/A

VOLUMENES DE CONCRETO	Enero - Junio	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2001 - 2000	II 2001 - II 2000	II 2001 - I 2001
México	(3) %	(2) %	3 %
EUA	119 %	127 %	17 %
España	5 %	4 %	6 %
Venezuela	(10%)	(7) %	12 %
Colombia	13 %	(3) %	(10) %
Filipinas	N/A	N/A	N/A