



<http://www.cemex.com>

Resultados Trimestrales

Resultados del Primer Trimestre del 2001

13% de Incremento en las Utilidades en Efectivo y 9% en el Flujo de Operación

Ventas Consolidadas:

	1T'01	1T'00	Var.
Ventas Netas (US\$ millones)	1,581.4	1,325.1	19%
Cemento (ton. Met.)	13,926	12,004	16%
Concreto (m ³)	4,412	3,702	19%

Ventas por Región:

(US\$ millones)	1T'01	1T'00	Var.
Norteamérica	1,048.4	784.3	34%
S. América y Caribe	283.4	269.1	5%
Europa y Asia	277.9	292.0	(5)%

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

(US\$ millones)	1T'01	Mg.	1T'00	Mg.	Var.
Ut. Operativa	390.0	24.7	397.0	30.0	(2)%
Flujo de Operación	532.2	33.7	486.3	36.7	9%
Flujo de Efectivo Libre ⁽¹⁾	139.0	8.8	194.0	14.6	(28)%

Utilidad Neta y Utilidades en Efectivo:

(US\$ millones)	1T'01	Mg.	1T'00	Mg.	Var.
Utilidad Neta	329.9	20.9	274.3	20.7	20%
Ut. Neta Mayoritaria	276.5	17.5	258.1	19.5	7%
Utilidades en Efevo. ⁽²⁾	419.5	26.5	370.3	27.9	13%

Información por CPO:

Por CPO (US\$ Dólares)	1T'01	1T'00	Var.
Ut. Neta Mayoritaria	0.20	0.19	4%
Utilidad en Efevo. ⁽²⁾	0.30	0.27	10%
Acciones (millones)	1,390	1,350	3%
Precio FDP ⁽³⁾ (\$ Pesos)	40.69	42.20	(4)%

1) Ver tabla en la página 3, para el cálculo de Flujo de Efectivo Libre.

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

3) FDP representa "Fin de Período".

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 Primer Trimestre

- Las **ventas netas** incrementaron 19% debido al crecimiento en ventas en la región de Sudamérica y Caribe, así como la consolidación de Southdown en los Estados Unidos.

Excluyendo la consolidación de Southdown, las ventas netas permanecieron estables en términos de Dólares, mientras que el flujo de operación disminuyó 4% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

El crecimiento de las ventas y del flujo de operación en Norteamérica se debe principalmente a la adquisición de Southdown.

En la región de Europa, Asia y África las ventas disminuyeron debido a la debilidad del Euro frente al Dólar. Dicho decremento fue parcialmente contrarrestado por el incremento en las ventas de Filipinas debido a mayores exportaciones.

En la región de Sudamérica y Caribe, el crecimiento en ventas fue resultado de mayores volúmenes en Colombia y Venezuela así como la estabilidad de precios en términos de Dólares.

- El **flujo de operación** aumentó 9% con respecto al primer trimestre del año anterior. La contribución por región fue la siguiente: Norteamérica 66.7%, Europa, Asia y África 15.0% y Sudamérica y Caribe 18.3%.

- Las **utilidades en efectivo** crecieron US\$49.1 millones o 13% a US\$419.5 millones con respecto al primer trimestre del 2000. La **utilidad neta** incrementó 20% con respecto al mismo período del año anterior y 15% con respecto al cuarto trimestre del 2000 en términos de Dólares.

- 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 3.96 veces para los últimos doce meses contra 3.72 veces el año anterior. El **apalancamiento financiero**, definido como deuda neta más capital preferente sobre flujo de operación de los últimos doce meses, incrementó a 2.94 veces (incluyendo los resultados de Southdown para todo el año en una base pro forma), comparado con 2.45 veces al final del primer trimestre del 2000 y disminuyó a 3.0 veces al final del año 2000 debido a la utilización del flujo de efectivo de operación para la reducción de deuda neta.

- La **deuda neta** (deuda dentro de balance más obligaciones de capital y capital preferente menos efectivo e inversiones temporales) fue de US\$6,951 millones. La deuda neta incrementó US\$2,309 millones con respecto al primer trimestre del 2000 y disminuyó US\$161 millones con respecto al cuarto trimestre del 2000, principalmente como resultado de la aplicación del flujo libre de efectivo de las operaciones para reducir deuda neta.

- El **margen del flujo de operación** disminuyó de 36.7% en el primer trimestre del 2000 a 33.7% en el primer trimestre del 2001. El decremento del 3% se distribuyó de la siguiente manera: La incorporación de Southdown 1.7%, el cambio en la mezcla del producto 0.6% y el incremento en los costos de energía 0.6%.

- El **gasto financiero neto** en el primer trimestre fue de US\$112.6 millones, disminuyendo 3% de US\$115.9 millones en el primer trimestre del año anterior y manteniéndose estable con respecto al cuarto trimestre del 2000.

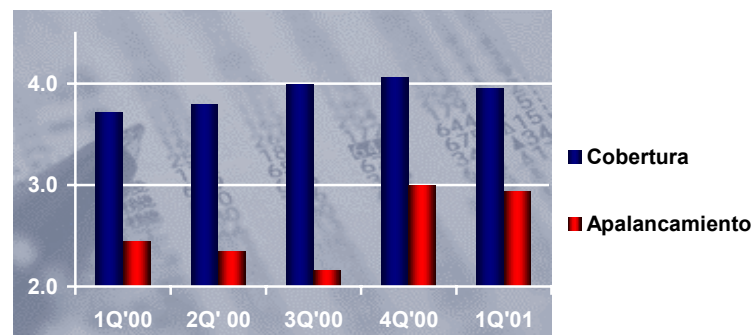
- Otros gastos o productos** incrementaron 27%, de un gasto de US\$56.7 millones en el primer trimestre del 2000 a un gasto de US\$71.9 millones en el primer trimestre del 2001. Este cambio se debe principalmente al incremento en la amortización de "goodwill" para las operaciones de Southdown. Esta cuenta refleja un gasto en efectivo de US\$15.0 millones para el primer trimestre del 2001 contra US\$20.0 millones el año anterior.

- La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** en el primer trimestre reflejó una ganancia de US\$71.4 millones contra una ganancia de US\$8.4 millones en el primer trimestre del 2000

- Una **ganancia neta por posición monetaria** de US\$78.6 millones fue reconocida durante el primer trimestre del 2001, presentando una disminución del 18% contra el mismo período el año anterior. El factor de inflación promedio utilizado para el cálculo de la ganancia neta por posición monetaria en el primer trimestre del 2001 fue de 1.2% contra 2.2% el mismo trimestre del año anterior.

- El **impuesto pagado en efectivo** durante el primer trimestre del 2001 fue de aproximadamente US\$22 millones contra US\$17 millones en el mismo trimestre del año anterior. La tasa efectiva de impuestos fue del 13.1% en el trimestre, de la cual aproximadamente 2.0% son impuestos diferidos bajo el Boletín D-4 y otro 11.1% es para provisión de impuestos.

Cobertura de Interés y Apalancamiento





<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

Situación Financiera y Actividades de Financiamiento

	03/31/01	12/31/00	03/31/00
Cobertura de Intereses (UDM)	3.96	4.07	3.72
Cobertura de Intereses más Impuestos (UDM)	3.08	3.13	3.44
Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo Operativo -UDM-)	2.94	3.00	2.45
Deuda Neta (USD millones)	6,951	7,112	4,642
Deuda Total más Obligaciones de Capital (USD millones)	7,241	7,421	4,989
Deuda en Balance (USD millones)	5,491	5,671	4,239
Obligaciones de Capital (USD millones)	1,750	1,750	750
Deuda a Corto Plazo	37%	52%	22%
Deuda a Largo Plazo	63%	48%	78%

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

	03/31/01	12/31/00	03/31/00
Flujo de Operación (Utilidad operativa más Depreciación)	532	513	486
- Gasto Financiero Neto	113	113	116
- Inversiones en Activo Fijo	110	172	77
- Inversión en Capital de Trabajo	90	1	45
- Impuestos en Efectivo	22	5	17
- Dividendo de Obligaciones de Subsidiaria en España	6	6	6
- Pago de Dividendo del Capital Preferente	30	17	-
- Reparto de Utilidades a Empleados en Efectivo	3	12	5
- Cargos por impuesto compensatorio (Dumping) en Efectivo	4	4	6
- Otros Gastos	15	11	20
Flujo de Efectivo Libre	139	172	194

El principal uso de los US\$139 millones de flujo libre de efectivo de operaciones existentes durante el trimestre fue utilizado en su totalidad para reducir deuda neta. Adicionalmente, US\$22 millones de ingresos provenientes de actividades no operativas se utilizaron para reducir aún más la deuda neta. Otra parte de los ingresos provenientes de actividades no operativas de fueron suficientes para hacer otras inversiones. La inversión en activo fijo incluye inversiones de Southdown por US\$39 millones en el primer trimestre del 2001 y US\$43 millones en el cuarto trimestre del 2000, la mayoría de estas inversiones están relacionadas con la expansión de la planta de Victorville en California.

Instrumentos Derivados

	Valor Nominal Millones de USD	
	Marzo 31, 2000	Diciembre 31, 2000
Derivados de Acciones	1,155	1,151
Derivados de Tipo de Cambio	1,168	1,129
Derivados de tasas de interés	2,767	1,250

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados mencionados fue de US\$(48.8) millones y US\$132.0 millones para el cuarto trimestre del 2000 y el primer trimestre del 2001, respectivamente. Los resultados 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 nominales 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 nominales de los mismos, así como los demás términos de los instrumentos derivados. Los valores de mercado no deben ser vistos en forma aislada sino que deben ser analizados con relación al valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan y de la reducción total en el riesgo de 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\$1,500 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 proforma los resultados de las operaciones de Southdown para los últimos doce meses.



<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

Otras Actividades

CEMEX anuncia su Asamblea Anual de Accionistas

En Marzo 29, CEMEX anunció la agenda para su Asamblea Anual de Accionistas, la cual se llevará a cabo el día 26 de Abril del 2001, en el Auditorio Luis Elizondo en la ciudad de Monterrey, México.

La agenda incluye las siguientes propuestas:

- I. Presentación y aprobación de los estados financieros del 2000.
- II. Programa de dividendo para el 2000 donde los accionistas tiene la opción de elegir entre recibir \$1.80 pesos por CPO ó CPOs a descuento sobre el valor del mercado.
- III. Elección de miembros del Consejo de Administración y Comisario.
- IV. Compensación de miembros del Consejo de Administración y Comisario.
- V. Designación de responsables para formalizar los acuerdos adoptados.

CEMEX coloca deuda privada por US\$757 millones

En Marzo 15 del 2001, CEMEX concretó con un grupo de compañías de seguros y fondos de pensión una de las colocaciones de deuda privada más grande registrada en los Estados Unidos por un monto de US\$757 millones. Dicha colocación tiene dos porciones con vencimientos a 5 y 7 años. El principal uso de este préstamo fue refinanciar la deuda a corto plazo incurrida por la adquisición de Southdown y extender el perfil de vencimientos de deuda del grupo.

* 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 cada instrumento derivado debe reflejarse en el balance general ya sea como un activo o un 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 forma parte de una transacción de cobertura. La Compañía ha reconocido un efecto neto (incremento en el activo, decremento en el pasivo) de \$132.0 millones de Dólares, resultado del incremento del valor de mercado de estos los instrumentos derivados, a Marzo 31 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 de Diciembre 31, 2000.

Numero de CPOs en circulación* a Diciembre 31, 2000	1,389,679,435
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones	405,841
Disminución (Aumento) en el número de CPOs de CEMEX en Subsidiarias	(85,412)
Numero de CPOs en circulación* a Marzo 31, 2001	1,389,999,864

* 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 2 acciones serie A y 1 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 de CEMEX CPO. Al 31 de Marzo del 2001, un total de 59,898,371 opciones para adquirir CPOs permanecen vigentes.

Al 31 de Marzo del 2001 el Programa Voluntario de Opciones para Empleados está compuesto por 21,806,640 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 5.6% del total de CPOs en circulación.

Región de Norteamérica

Para fines de análisis, las cifras 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 México, **las ventas netas** durante el primer trimestre del 2001 fueron de US\$633 millones, reflejando un decremento del 3% comparado con el primer trimestre del 2000. El decremento en volúmenes fue parcialmente contrarrestado por el continuo fortalecimiento del Peso frente al Dólar.

El **volumen de cemento nacional** disminuyó 10% con respecto al primer trimestre del año anterior, el cual fue particularmente fuerte por el periodo electoral del país. La actividad del sector de la construcción disminuyó en el primer trimestre del 2001 debido al proceso de transición presidencial. El gasto público ha disminuido por el retraso en la aprobación del presupuesto. 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. El **volumen de concreto** disminuyó 3% en comparación al mismo período del 2000.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en México durante el primer trimestre incrementó 1% en Pesos constantes con respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos de Dólares, el precio se incrementó 6% contra el primer trimestre del 2000. El **precio promedio de concreto** disminuyó 2% en Pesos constantes, y aumentó 3% en Dólares sobre el primer trimestre del 2000.

El **volumen total de exportación** disminuyó 5% durante el trimestre comparado con el primer trimestre del 2000. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Norteamérica: 63%

El Caribe: 20%

Centro y Sudamérica: 17%

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada en el primer trimestre del 2001 incrementó 4% en Pesos constantes con respecto al mismo período el año anterior. Esto se debió al decremento del 3% en los costos fijos, principalmente por la disminución en los costos de mantenimiento durante el trimestre. Los costos variables aumentaron 9% debido parcialmente al incremento en los costos de energéticos. La reducción en el margen del flujo de operación se debió principalmente a menores volúmenes y al aumento en los costos de energía que fueron parcialmente contrarrestados por el incremento en precio en términos de Dólares.

En Estados Unidos, las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX durante el primer trimestre del 2001 fueron de US\$415.4 millones, lo cual representa 213% de aumento con respecto al mismo período el año anterior, esto se debe a la consolidación de las operaciones de Southdown. En una base proforma para las operaciones combinadas de CEMEX USA y Southdown, las ventas netas incrementaron 1% mientras que el **flujo de operación** disminuyó 11% a US\$93.4 millones comparado con US\$105.2 millones el mismo trimestre del año anterior. La disminución en el margen del flujo de operación se debe principalmente a la combinación de menores volúmenes y mayores costos de energía, así como a los costos relacionados con el proceso de integración de Southdown.

En una base proforma, el **volumen de cemento** disminuyó 1% con respecto al mismo trimestre del año anterior, esto se debió a un día menos de operación de transporte así como a severas condiciones climatológicas en la región central-oeste del país. El **volumen de concreto** disminuyó 9% con respecto al mismo período del año anterior.

El **precio promedio de cemento**, en una base proforma, disminuyó 3% en el primer trimestre del 2001 con respecto al mismo trimestre del 2000, mientras que el **precio promedio de concreto** se mantuvo estable con respecto al año anterior. Los precios de cemento y de concreto se mantuvieron estables con respecto al cuarto trimestre del 2000.

Los esfuerzos de CEMEX en el proceso de integración post-adquisición (PMI) en Estados Unidos continúan progresando en diferentes áreas. En el área de operaciones, el equipo de PMI de CEMEX esta reduciendo costos alternando la mezcla de materias primas y utilizando diferentes alternativas de abasto. En el área de logística, CEMEX está optimizando el sistema de distribución en la región Oeste buscando abastecer a los mercados desde las terminales o plantas más eficientes en cuanto a costos. En el área de energía, CEMEX ha comenzado un plan que proporciona a sus plantas en los Estados Unidos mayor flexibilidad para utilizar en cualquier momento distintos tipos de combustible según el costo. En recursos humanos, las reducciones de personal han reflejado ahorros anualizados por US\$18 millones incluyendo la consolidación de las oficinas corporativas de Houston (incluyendo la consolidación de oficinas regionales), las operaciones administrativas (contabilidad, finanzas, informática, abasto y planeación), así como la transferencia de algunas actividades corporativas a Monterrey.

Región de Sudamérica y Caribe

Para fines de análisis, las cifras 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 Venezuela, el **volumen nacional de cemento** incrementó 5% comparado con el primer trimestre del 2000, debido a un gasto público mayor fortalecido por el incremento en los precios del petróleo. La actividad económica continua rezagada, mientras que el sector de la construcción se espera que crezca impulsado por el gasto público en infraestructura y vivienda. El **volumen de concreto** disminuyó 13% con respecto al mismo trimestre el año anterior debido principalmente a mayor competencia en el mercado.

El **volumen de exportación** de Venezuela disminuyó 3% con respecto al primer trimestre del 2000, debido al cambio de los volúmenes de exportación a domésticos. Las exportaciones de Venezuela fueron distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 48%

Centroamérica y Caribe: 47%

Sudamérica: 5%

Los **precios de cemento doméstico** incrementaron 16%, mientras que los **precios del concreto** disminuyeron 11% en Bolívares constantes con respecto al mismo período el año anterior. En Dólares, los precios de cemento y concreto incrementaron 10% y 5%, respectivamente.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada de cemento disminuyó 3% en términos de Bolívares constantes durante el primer trimestre del 2001 comparado con el primer trimestre del 2000. En términos de Dólares, el costo promedio de ventas en efectivo por tonelada incrementó 4% con respecto al cuarto primer del año anterior.

En nuestras operaciones de Colombia, el volumen doméstico disminuyó 1% con respecto al mismo período el año anterior, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 32%. Este incremento se debe principalmente a la construcción de proyectos de infraestructura impulsados por el gasto público que continúan vigentes en la región de Bogotá.

El **precio promedio del cemento** (facturado) incrementó 8% en términos de Dólares con respecto al mismo período el año anterior. El **precio promedio del concreto** incrementó 7% en términos de Dólares en el primer trimestre del 2001 con respecto al mismo período el año anterior.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada en el primer trimestre del 2001 disminuyó 20% en términos de Dólares contra el primer trimestre del 2000, esto se debe a la implementación de programas de eficiencia en toda la compañía y a la concentración de la producción en la planta de Ibagué. Los costos fijos por tonelada disminuyeron 35%, mientras que los costos variables por tonelada disminuyeron 5% con respecto al primer trimestre del 2000.

Región de Europa, Asia y África

Para fines de análisis, las cifras 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 España, el **volumen de cemento doméstico** y el **volumen de concreto** incrementaron 1% y 7% respectivamente durante el primer trimestre del 2001 comparado con el mismo trimestre del 2000. Los volúmenes están regresando a niveles más estables ya que el consumo comienza a crecer en línea con la economía. La alza de tasas de interés ha provocado que la construcción de la vivienda disminuya y que el gasto público se incremente.

Las **exportaciones** de CEMEX España decrecieron 67% en el primer trimestre comparado con el mismo trimestre el año anterior, esto se debe al incremento de la demanda doméstica. Las exportaciones fueron distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 35%

Europa y el Medio Oriente: 26%

África: 39%

El **precio promedio de cemento doméstico** incrementó 3% en términos de Pesetas comparado con el mismo periodo el año anterior, y disminuyó 3% en Dólares debido a la depreciación del Euro frente al Dólar. El **precio promedio de concreto** durante el período incrementó 6% en términos de Pesetas y se mantuvo estable en términos de Dólares.

El **costo promedio de ventas** en efectivo por tonelada incrementó 15% en Euros durante el primer trimestre del 2001 comparado con el mismo período el año anterior. El costo fijo por tonelada incrementó 7%, mientras que el costo variable por tonelada se incrementó 21% ambos en términos de Pesetas. Esto debido a la alza en los precios de energéticos en moneda local a raíz de la debilidad del Euro y al incremento en los costos de transporte debido a una mayor demanda en regiones donde la capacidad de producción es menor y a cambios en la mezcla de productos (mayores ventas de premezclado y mortero).

En Filipinas, el **volumen de cemento doméstico** decreció 16% comparado con el primer trimestre del 2000. La incertidumbre política continua afectando el crecimiento de la economía y el consumo de cemento, mientras que el mercado domestico continua siendo afectado por las importaciones del sudeste de Asia. Las Exportaciones de CEMEX Filipinas aumentaron considerablemente comparado con el mismo periodo el año anterior debido a la intensificación de esfuerzos de exportación y suministro a Taiwan por medio de Taiwan's Universe Cement.

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 3% en términos de Dólares con respecto al mismo trimestre el año anterior. El **costo promedio** por tonelada como porcentaje de ventas disminuyó 12% en términos de Dólares con respecto al primer trimestre del 2000. El decremento se debe principalmente a la reducción de costos fijos

En Egipto, el **volumen de cemento doméstico** incrementó 15% con respecto al cuarto trimestre del 2000, principalmente por el esfuerzo continuo en el área comercial para incrementar la participación en el Cairo y la región del Delta.

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 14% en términos de Dólares con respecto al mismo trimestre del año anterior debido a la devaluación de la Libra Egipcia frente al Dólar y a la presencia en el Cairo la cual tiene menores precios. Los precios disminuyeron 3% en Libras Egipcias. La reducción en el margen se debió principalmente a mayores gastos de transportación así como menores precios en términos de dólares.

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

(Miles de Pesos en terminos reales a Marzo 31 del 2001)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2001	2000	Var.	I 2001	I 2000	Var.
Ventas Netas	15,007,848	12,603,023	19 %	15,007,848	12,603,023	19 %
Costo de Ventas	(8,421,165)	(6,556,464)	28 %	(8,421,165)	(6,556,464)	28 %
Utilidad Bruta	6,586,683	6,046,559	9 %	6,586,683	6,046,559	9 %
Gastos de Operación	(2,885,784)	(2,271,054)	27 %	(2,885,784)	(2,271,054)	27 %
Utilidad de Operación	3,700,899	3,775,505	(2) %	3,700,899	3,775,505	(2) %
Gastos Financieros	(1,118,384)	(1,166,810)	(4) %	(1,118,384)	(1,166,810)	(4) %
Productos Financieros	49,570	64,305	(23) %	49,570	64,305	(23) %
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	677,673	79,857	749 %	677,673	79,857	749 %
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	745,519	908,598	(18) %	745,519	908,598	(18) %
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	354,378	(114,050)	(411) %	354,378	(114,050)	(411) %
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	176,815	(32,718)	(640) %	176,815	(32,718)	(640) %
Otros Gastos, Netos	(682,569)	(539,467)	27 %	(682,569)	(539,467)	27 %
Otros Productos (Gastos)	(505,754)	(572,184)	(12) %	(505,754)	(572,184)	(12) %
Utilidad Antes de I.S.R. y P.T.U.	3,549,524	3,089,270	15 %	3,549,524	3,089,270	15 %
I.S.R.	(385,817)	(432,041)	(11) %	(385,817)	(432,041)	(11) %
P.T.U.	(77,591)	(88,684)	(13) %	(77,591)	(88,684)	(13) %
Total ISR y PTU	(463,408)	(520,725)	(11) %	(463,408)	(520,725)	(11) %
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas	3,086,116	2,568,546	20 %	3,086,116	2,568,546	20 %
Participación de Subs. No Consolidadas	44,862	40,099	12 %	44,862	40,099	12 %
Utilidad Neta Consolidada	3,130,978	2,608,645	20 %	3,130,978	2,608,645	20 %
Utilidad Neta Minoritaria	506,847	153,800	230 %	506,847	153,800	230 %
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	2,624,131	2,454,844	7 %	2,624,131	2,454,844	7 %
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	5,050,141	4,625,121	9 %	5,050,141	4,625,121	9 %
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	5,122,668	4,708,695	9 %	5,122,668	4,708,695	9 %

BALANCE GENERAL	Enero - Marzo		%
	2001	2000	Var.
Activo Total	150,168,874	115,007,776	31%
Efectivo e Inversiones Temporales	2,758,574	3,296,248	(16%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	6,467,857	5,842,587	11%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	3,100,827	1,673,685	85%
Inventarios	7,034,115	5,354,872	31%
Otros Activos Circulantes	1,175,423	730,465	61%
Activo Circulante	20,536,797	16,897,858	22%
Activo Fijo	83,036,759	65,973,174	26%
Otros Activos	46,595,317	32,136,744	45%
Pasivo Total	77,501,568	54,874,010	41%
Pasivo Circulante	28,851,330	16,983,900	70%
Pasivo Largo Plazo	32,675,374	31,577,973	3%
Otros Pasivos	15,974,864	6,312,137	153%
Capital Contable	72,667,306	60,133,765	21%
Interés Minoritario	22,664,370	12,180,731	86%
Capital Contable Mayoritario	50,002,936	47,953,033	4%

Debido a la integración de compañías del grupo, los gastos de distribución, antes clasificados como costos de ventas, fueron reclasificados como gastos de administración. Para fines comparativos, los resultados del 2000, los cuales ascienden a US\$52 millones, fueron reclasificados de la misma manera.

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de Pesos en terminos reales a Marzo 31 del 2001)

INDICADORES FINANCIEROS**	Ultimos 12 meses		%	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2001	2000	Var.	2001	2000	Var.	I 2001	I 2000	Var.
Margen de Operación				24.7 %	30.0 %		24.7 %	30.0 %	
Margen de Flujo de Operación				33.7 %	36.7 %		33.7 %	36.7 %	
Cobertura de Intereses ⁽²⁾				3.96 ⁽¹⁾	3.72 ⁽¹⁾		3.51	3.84	
Cobertura de Intereses mas Impuestos en Efectivo ⁽³⁾				3.08 ⁽¹⁾	3.45 ⁽¹⁾		3.02	3.40	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽⁴⁾				2.94 ⁽¹⁾	2.45 ⁽¹⁾				
Deuda / Capitalizacion Total (Restricción Financiera)				44.81 %	43.93 %				
Retorno Neto s/Capital ⁽⁵⁾				17.6% ⁽¹⁾	18.7% ⁽¹⁾				
Retorno sobre Activos ⁽⁶⁾				13.0% ⁽¹⁾	13.8% ⁽¹⁾				
Flujo de Operación por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	14.11	14.11	0 %	3.63	3.43	6 %	3.63	3.43	6 %
Utilidad en Efectivo por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	11.32	10.65	6%	2.86	2.60	10%	2.86	2.61	10%
Flujo de Efectivo Libre por acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	5.64	6.27	(10%)	0.95	1.34	(29%)	0.95	1.34	(29%)
Utilidad por Acción ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	7.02	6.95	1 %	1.89	1.82	4 %	1.89	1.82	4 %
Precio de Acción Serie "CPO" (Fin de período)							40.69	42.00	(3%)

⁽¹⁾ Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.49, el tipo de cambio a Marzo del 2001. Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 1.0249, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 9.28, el tipo de cambio de Marzo del 2000

^(**) Para el cálculo de la Cobertura de Intereses, Cobertura de Intereses más Impuestos y Deuda Neta/Flujo de Operación, se consideraron 1,750 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 neta)

-7 Considerando 1,389,860 miles de acciones promedio para primer trimestre del 2001, 1,349,903 miles de acciones promedio para el primer trimestre del 2000,

1,389,860 miles de acciones promedio para el 2001 acumulado y 1,349,903 miles de acciones promedio para el 2001 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 - Marzo		%	Trimestre		%
	2001	2000	Var.	I 2001	I 2000	Var.
Norteamérica	1,048,442	784,263	34%	1,048,442	784,263	34%
México	633,034	651,462	(3%)	633,034	651,462	(3%)
EUA	415,408	132,801	213%	415,408	132,801	213%
Sudamérica y el Caribe	283,411	269,091	5%	283,411	269,091	5%
Venezuela/República Dominicana	161,597	158,329	2%	161,597	158,329	2%
Colombia	54,987	50,496	9%	54,987	50,496	9%
Centroamérica y el Caribe	66,827	60,266	11%	66,827	60,266	11%
Europa y Asia	277,902	292,028	(5%)	277,902	292,028	(5%)
España	196,517	217,278	(10%)	196,517	217,278	(10%)
Filipinas	42,688	35,662	20%	42,688	35,662	20%
Egipto	38,697	39,088	(1%)	38,697	39,088	(1%)
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(28,317)</i>	<i>(20,292)</i>		<i>(28,317)</i>	<i>(20,292)</i>	
VENTAS NETAS	1,581,438	1,325,090	19%	1,581,438	1,325,090	19%

UTILIDAD BRUTA	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2001	2000	Var.	I 2001	I 2000	Var.
Norteamérica	465,542	430,035	8%	465,542	430,035	8%
México	378,500	397,865	(5%)	378,500	397,865	(5%)
EUA	87,042	32,170	171%	87,042	32,170	171%
Sudamérica y el Caribe	107,055	88,890	20%	107,055	88,890	20%
Venezuela/República Dominicana	53,978	44,838	20%	53,978	44,838	20%
Colombia	31,469	27,087	16%	31,469	27,087	16%
Centroamérica y el Caribe	21,608	16,965	27%	21,608	16,965	27%
Europa y Asia	107,977	120,783	(11%)	107,977	120,783	(11%)
España	75,065	89,628	(16%)	75,065	89,628	(16%)
Filipinas	17,178	16,004	7%	17,178	16,004	7%
Egipto	15,734	15,151	4%	15,734	15,151	0%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>13,492</i>	<i>(3,969)</i>		<i>13,492</i>	<i>(3,969)</i>	
UTILIDAD BRUTA	694,066	635,739	9%	694,066	635,739	9%

UTILIDAD DE OPERACION	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2001	2000	Var.	I 2001	I 2000	Var.
Norteamérica	306,960	310,707	(1%)	306,960	310,707	(1%)
México	267,656	286,864	(7%)	267,656	286,864	(7%)
EUA	39,304	23,843	65%	39,304	23,843	65%
Sudamérica y el Caribe	74,310	60,100	24%	74,310	60,100	24%
Venezuela/República Dominicana	36,115	29,833	21%	36,115	29,833	21%
Colombia	23,413	19,010	23%	23,413	19,010	23%
Centroamérica y el Caribe	14,782	11,257	31%	14,782	11,257	31%
Europa y Asia	62,688	82,042	(24%)	62,688	82,042	(24%)
España	51,924	63,983	(19%)	51,924	63,983	(19%)
Filipinas	2,341	5,378	(56%)	2,341	5,378	(56%)
Egipto	8,423	12,681	(34%)	8,423	12,681	(34%)
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(53,979)</i>	<i>(55,890)</i>		<i>(53,979)</i>	<i>(55,890)</i>	
UTILIDAD DE OPERACION	389,979	396,959	(2%)	389,979	396,959	(2%)

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

FLUJO DE OPERACIÓN	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2001	2000	Var.	I 2001	I 2000	Var.
Norteamérica	396,339	350,345	13%	396,339	350,345	13%
México	302,967	321,659	(6%)	302,967	321,659	(6%)
EUA	93,372	28,686	225%	93,372	28,686	225%
Sudamérica y el Caribe	102,112	83,848	22%	102,112	83,848	22%
Venezuela/República Dominicana	51,712	45,878	13%	51,712	45,878	13%
Colombia	32,470	26,713	22%	32,470	26,713	22%
Centroamérica y el Caribe	17,930	11,257	59%	17,930	11,257	59%
Europa y Asia	85,579	107,049	(20%)	85,579	107,049	(20%)
España	63,975	77,216	(17%)	63,975	77,216	(17%)
Filipinas	8,094	11,340	(29%)	8,094	11,340	(29%)
Egipto	13,510	18,493	(27%)	13,510	18,493	(27%)
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(51,876)</i>	<i>(54,954)</i>		<i>(51,876)</i>	<i>(54,954)</i>	
FLUJO DE OPERACION	532,154	486,288	9%	532,154	486,288	9%

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Enero - Marzo		Var.	Trimestre	
	2001	2000		I 2001	I 2000
Norteamérica					
México	47.9%	49.4%		47.9%	49.4%
EUA	22.5%	21.6%		22.5%	21.6%
Sudamérica y el Caribe					
Venezuela/República Dominicana	32.0%	29.0%		32.0%	29.0%
Colombia	59.1%	52.9%		59.1%	52.9%
Centroamérica y el Caribe	26.8%	18.7%		26.8%	18.7%
Europa y Asia					
España	32.6%	35.5%		32.6%	35.5%
Filipinas	19.0%	31.8%		19.0%	31.8%
Egipto	34.9%	47.3%		34.9%	47.3%
MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	33.7%	36.7%		33.7%	36.7%

México: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos multiplicándolos por 9.49, el tipo de cambio de marzo del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a pesos deflactándolos entre 6.99% (1.0699), la tasa de inflación de México y luego multiplicándolos por 9.28, el tipo de cambio de marzo del 2000.

España: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.14, el tipo de cambio de marzo del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.04, el tipo de cambio de marzo del 2000.

Venezuela/RD: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a bolívares multiplicándolos por 707.75, el tipo de cambio de marzo de 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a bolívares deflactándolos entre 12.51% (1.1251), la tasa de inflación de Venezuela y luego multiplicándolos 670.00, el tipo de cambio de marzo del 2000.

Colombia: Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,310.57, el tipo de cambio de marzo del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 1,951.56, el tipo de cambio de marzo del 2000.

Filipinas: Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 49.36, el tipo de cambio de marzo del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 41.03, el tipo de cambio de marzo del 2000.

Egipto: Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 3.87, el tipo de cambio de marzo del 2001. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 3.43, el tipo de cambio de marzo del 2000.

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

VOLUMENES CONSOLIDADOS	Enero - Marzo		%	Trimestres		%
	2001	2000	Var.	I 2001	I 2000	Var.
Cemento (Miles de Toneladas Métricas)	13,926	12,004	16%	13,926	12,004	16%
Concreto (Miles de Metros Cúbicos)	4,412	3,702	19%	4,412	3,702	19%

VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO	Enero - Marzo	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2001 - 2000	2001 I - 2000 I	2001 I - 2000 IV
Norteamérica			
México	(10%)	(10%)	(6%)
EUA	232%	232%	26%
Sudamérica y Caribe			
Venezuela	5%	5%	0%
Colombia	(1%)	(1%)	(1%)
Europa y Asia			
España	1%	1%	6%
Filipinas	(16%)	(16%)	1%

VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION	Enero - Marzo	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2001 - 2000	2001 I - 2000 I	2001 I - 2000 IV
Norteamérica			
México	(5%)	(5%)	10%
EUA	N/A	N/A	N/A
Sudamérica y Caribe			
Venezuela	(3%)	(3%)	(6%)
Colombia	N/A	N/A	N/A
Europa y Asia			
España	(67%)	(67%)	(5%)
Filipinas	N/A	N/A	N/A

VOLUMENES DE CONCRETO	Enero - Marzo	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2001 - 2000	2001 I - 2000 I	2001 I - 2000 IV
Norteamérica			
México	(3%)	(3%)	(7%)
EUA	110%	110%	22%
Sudamérica y Caribe			
Venezuela	(13%)	(13%)	(5%)
Colombia	32%	32%	0%
Europa y Asia			
España	7%	7%	11%
Filipinas	N/A	N/A	N/A