

Información de la acción

NYSE (ADR)
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 10:1

	Tercer trimestre			Tercer trimestre	
	2006	2005	% Var.	2006	2005
Ventas netas	4,651	4,298	8%	% Ventas Netas	
Utilidad bruta	1,746	1,808	(3%)	37.5%	42.1%
Utilidad de operación	821	771	6%	17.6%	17.9%
Utilidad neta mayoritaria	836	675	24%	17.9%	15.7%
Flujo de operación (EBITDA)	1,109	1,011	10%	23.8%	23.5%
Flujo de efectivo libre después de inv. en activo fijo de mantenimiento	816	737	11%	17.5%	17.1%
<hr/>					
Deuda neta	7,144	8,900	(20%)		
Deuda neta/flujo de operación	1.8	2.6			
Cobertura de intereses	8.3	6.5			
Utilidad por CPO	0.12	0.10	20%		
CPOs en circulación promedio	7,269	7,042	3%		

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

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 8% respecto al tercer trimestre de 2005, alcanzando 4,651 millones de dólares. Las ventas incrementaron en la mayoría de nuestros mercados debido a mayores volúmenes de cemento, concreto y agregados, y a un mejor ambiente de precios. Los sectores infraestructura y residencial continúan siendo los principales impulsores de demanda de cemento y concreto en la mayoría de nuestros mercados.

La **utilidad de operación** aumentó 6% durante el trimestre, de 771 millones de dólares en el tercer trimestre del año anterior a 821 millones de dólares en este trimestre.

Similarmente, el **flujo de operación (EBITDA)** aumentó 10% durante el trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 1,109 millones de dólares. El **margen de EBITDA** aumentó en 0.3 puntos porcentuales, de 23.5% en el tercer trimestre de 2005 a 23.8% en el tercer trimestre del 2006. Como resultado de iniciativas de mejora en productividad, incluyendo sinergias obtenidas como resultado de la integración de RMC y mejor dinámica de oferta y demanda en la mayoría de nuestros mercados, factores que han más que mitigado mayores costos de energía y transportación, nuestro margen en flujo de operación se ha incrementado a pesar del cambio en nuestra mezcla de productos a una menos intensiva en capital.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** y la **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultaron en ganancias de 70 y 40 millones de dólares, respectivamente. Estas ganancias se deben principalmente a una apreciación del peso mexicano.

Otros gastos netos resultaron en una ganancia neta de 48 millones de dólares durante el trimestre. Estos gastos incluyen una ganancia extraordinaria de aproximadamente 100 millones de dólares relacionada a la venta de nuestra posición minoritaria en Semen Gresik.

La **utilidad neta mayoritaria** incrementó de 675 millones de dólares en el tercer trimestre de 2005 a 836 millones de dólares en el mismo trimestre del 2006. El aumento en la utilidad neta se debe principalmente a un mejor desempeño operativo, el reconocimiento de una ganancia extraordinaria por la venta de Semen Gresik, así como ganancias en instrumentos financieros.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 7,144 millones de dólares, una reducción de 976 millones de dólares durante el trimestre, y 3,291 millones menor a la registrada al final del primer trimestre de 2005. La razón de **deuda neta a flujo de operación** se redujo a 1.8 veces de 2.1 veces al final del segundo trimestre del 2006. La **cobertura de intereses** llegó a 8.3 veces durante el trimestre, subiendo de 6.5 veces hace un año.

Relación con Inversionistas

En los Estados Unidos
1 877 7CX NYSE

En México
52 (81) 8888 4292

Correo electrónico
ir@cemex.com

www.cemex.com

Flujo de operación y flujo de efectivo libre ⁽¹⁾

	Tercer trimestre			Enero - Septiembre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
Utilidad de operación	821	771	6%	2,275	1,967	16%
+ Depreciación y amortización operativa	288	240		847	672	
Flujo de operación	1,109	1,011	10%	3,122	2,639	18%
- Gasto financiero neto	104	127		333	370	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	225	152		517	336	
- Inversiones en capital de trabajo	26	(35)		131	7	
- Impuestos	83	29		260	108	
- Otros gastos	(145)	2		(164)	7	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	816	737	11%	2,046	1,810	13%
Inversiones en activo fijo de expansión	133	56		337	137	
Flujo de efectivo libre	683	679	1%	1,709	1,673	2%

En millones de dólares.

Los resultados acumulados a la fecha 2005 incluyen el efecto de la adquisición de RMC a partir de marzo.

Durante el trimestre, 683 millones de dólares de flujo de efectivo libre además de 335 millones de dólares derivados de la venta de Semen Gresik se utilizaron como sigue: 927 millones para reducir deuda, sin embargo la deuda neta se redujo en 976 millones como resultado de efectos de conversión de tipo de cambio por un monto de 49 millones; 50 millones para esfuerzos de integración de las operaciones de RMC; y el balance para otros usos, principalmente otras inversiones.

Información sobre deuda

	Tercer trimestre			Segundo trimestre	Tercer trimestre	
	2006	2005	% Var.	2006	2006	2005
Deuda total ⁽²⁾	8,100	9,596	(16%)	8,957	Denominación de monedas	
Deuda de corto plazo	17%	13%		13%	Dólar norteamericano	66%
Deuda de largo plazo	83%	87%		87%	Euro	29%
Efectivo y equivalentes	770	512	50%	708	Libra esterlina	0%
Valuación de swaps de moneda ⁽²⁾	187	184		129	Yen	5%
Deuda neta ⁽²⁾	7,144	8,900	(20%)	8,120	Otras monedas	0%
Gasto por interés	113	141	(20%)	119	Tasas de interés	
Cobertura de intereses	8.3	6.5		7.7	Fija	62%
Deuda neta / flujo de operación	1.8	2.6		2.1	Variable	38%

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

Durante el trimestre, CEMEX, bajo su programa de certificados bursátiles a mediano plazo realizó una emisión de certificados por un monto de 2,500 millones de pesos a cinco años con una tasa de interés igual a CETES a 91 días más 46 puntos base. CEMEX además realizó varias emisiones de certificados a corto plazo bajo su programa de certificados bursátiles a corto plazo, y cuyo saldo al final del trimestre fué de 1,400 millones de pesos. Las emisiones fueron convertidas a dólares a través de swaps, a tasas a un costo promedio de LIBOR más 7 puntos base.

(1) El flujo de operación y el flujo de efectivo libre (como se definen arriba) son presentados en este reporte debido a que CEMEX opina que son ampliamente aceptados como indicadores financieros que reflejan la habilidad de CEMEX para fondar internamente gastos en capital, dar servicio a o incurrir en deuda. El flujo de operación y el flujo de efectivo libre no deben ser considerados indicadores del desempeño financiero de CEMEX, como alternativas a flujo de efectivo, o ser comparables con métricas del mismo nombre en otras compañías. El flujo de operación se reconcilia arriba con la utilidad de operación, que CEMEX considera como el indicador más comparable bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana. El flujo de efectivo libre se reconcilia con el flujo de operación. Bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana, CEMEX no está obligada a preparar un estado de flujo de efectivo, y por tal forma no tiene dicho estado para presentar como comparable al flujo de operación o al flujo de efectivo libre.

(2) Durante 2004, el boletín C-10 "Instrumentos derivados y actividades de cobertura" efectivo a partir del 1 de enero de 2005, detalla y complementa el registro contable de instrumentos derivados. Entre otros aspectos, prohíbe la presentación de dos instrumentos financieros como si fueran uno solo. Debido a esto, comenzando en este año, CEMEX reconoce los activos o pasivos resultantes de los swaps de moneda en forma separada de la deuda; con lo cual, dicha deuda es presentada en su moneda original. A partir de 2001 CEMEX ha cambiado el perfil de su deuda utilizando swaps de moneda, presentó dicha deuda de acuerdo a las monedas negociadas en dichos swaps, y reconoció los activos o pasivos resultantes de la valuación de los swaps como parte de la deuda. Esta reclasificación no impacta el capital contable o la utilidad neta. Para efectos de la determinación del indicador de deuda neta, se incluirá la valuación de los swaps asociados a la deuda.

Información sobre capital

Un ADR de CEMEX representa diez CPOs. Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs y reflejan el split 2 a 1 efectivo el 17 de julio del 2006.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	7,266,634,654
CPOs emitidos por dividendo	0
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	126,052
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	(7,185,541)
CPOs en circulación a final de trimestre	7,273,946,247

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

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos ^{(1) (2)}

Al 30 de septiembre de 2006, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 108,195,461 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.65 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 30 de septiembre de 2006, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 160,940,938 CPOs restringidos, representando el 2.2% del total de CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

CEMEX periódicamente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward y opciones de monedas, así como derivados de capital con el fin de lograr nuestra estrategia financiera y de cubrir obligaciones contingentes. La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al último día de cada trimestre presentado.

Valor Nominal	Tercer trimestre		Segundo trimestre
	2006	2005	2006
Derivados de acciones (no prepagados) ⁽¹⁾	0	0	0
Derivados de tipo de cambio	6,849	4,106	5,240
Derivados de tasas de interés	3,336	3,487	3,578
Valor de mercado estimado ⁽³⁾	336	304	166

En millones de dólares

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados arriba mencionados representa el valor estimado de liquidación de dichos instrumentos a la fecha de valuación. Dicha valuación está determinada por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, los cuales pueden fluctuar en el tiempo. Los valores de mercado y montos nominales de los instrumentos derivados no representan cantidades de efectivo intercambiadas por las partes involucradas; las cantidades en efectivo se determinarán al terminar los contratos considerando los valores nominales de los mismos, así como los demás términos de los instrumentos derivados. Los valores de mercado no deben ser vistos en forma aislada sino que deben ser analizados con relación al valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan y de la reducción total en el riesgo de CEMEX.

Nota: Bajo los PCGA mexicanos, el Boletín C-2 requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos a su valor de mercado estimado, registrando los cambios en tales valores en el estado de resultados del periodo en que ocurren. Las excepciones a esta regla, hasta diciembre 31, 2004, en lo que a CEMEX concierne, se presentaban cuando se celebraban transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados relacionados se reconocían temporalmente en el capital y se reclasificaban a utilidades cuando el efecto inverso de los artículos cubiertos fluía a través del estado de resultados. A partir del 2005, el nuevo Boletín C-10, "Instrumentos Derivados Financieros y Actividades de Cobertura", establece el marco para contabilidad de cobertura y sustituye el Boletín C-2 en este respecto; sin embargo, en relación a la cobertura de flujo de efectivo, las nuevas reglas son las mismas a las aplicadas por CEMEX desde 2001. CEMEX ha reconocido incrementos en activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de 335 millones de dólares, el cual resulta del reconocimiento del valor de mercado de su portafolio de derivados a septiembre 30 de 2006. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

- (1) Hasta el 27 de septiembre de 2005, fecha en la que se fijó el precio de la oferta secundaria de acciones y se liquidaron los contratos forward sobre acciones de CEMEX utilizados para cubrir la obligación de los planes de opciones a ejecutivos, CEMEX reconocía como obligación el valor intrínseco de dichas opciones. Debido a la terminación de los contratos forward, y debido a que actualmente los planes de opciones no están cubiertos, CEMEX decidió, para efectos de reconocer el valor de esta obligación contingente, el cambiar la metodología de valor intrínseco a valor estimado de mercado.
- (2) A septiembre 30 de 2006, CEMEX había reconocido un pasivo neto relacionado con el programa de opciones de aproximadamente 83 millones de dólares. Este pasivo incluye el valor de mercado de las opciones por 227 millones de dólares, neto de una inversión in un instrumento derivado financiero de aproximadamente 144 millones de dólares que garantiza recibir el equivalente en efectivo a la apreciación del valor de mercado de nuestro CPO sobre 25 millones de CPOs, para poder cumplir con nuestras obligaciones bajo nuestros programas de opciones a ejecutivos.
- (3) El valor de mercado estimado al 24 de Octubre de 2006 es de 471 millones de dólares.

Otras actividades

CEMEX anuncia planes de ampliación de Planta Tepeaca

El 28 de septiembre de 2006, CEMEX informó que iniciará la construcción de una nueva línea de producción de cemento en su Planta Tepeaca, en el estado de Puebla. Se espera que la ampliación sea finalizada en 2009. El valor total de la inversión será de 460 millones de dólares durante un periodo de 3 años.

Una vez finalizada la ampliación, incrementaremos nuestra capacidad de producción en 4.4 millones de toneladas, alcanzando una capacidad total de 7.6 millones de toneladas anuales de cemento. Con esta ampliación en su capacidad de producción, Planta Tepeaca se convertirá en la planta cementera más grande y moderna del continente americano.

Ubicada estratégicamente en el centro del país, la Planta Tepeaca contará con los procesos más modernos y eficientes, desarrollados con tecnología CEMEX en materia de producción de cemento, uso de combustibles y control ambiental.

CEMEX anuncia planes para la construcción de una nueva molienda en el Reino Unido

El 11 de septiembre de 2006, CEMEX anunció planes de construcción de una nueva molienda y para la producción de cemento con adiciones en el Puerto de Tillbury, cerca de Londres.

Estas instalaciones tendrán una capacidad de producción de 1.2 millones de toneladas. La inversión prevista asciende a aproximadamente 49 millones de dólares (aproximadamente 27 millones de Euros) y se estima pueda iniciar operaciones durante la primera mitad del 2008.

El producto principal a ser manufacturado en dichas instalaciones será CEM3 - una mezcla de cemento tradicional (Cemento Pórtland Ordinario) y escoria - el cual tiene como característica una gran maniobrabilidad en concreto fresco además de ayudar a mejorar la durabilidad de las estructuras de concreto a largo plazo expuestas a medio ambientes agresivos.

Estas nuevas instalaciones son parte del compromiso de CEMEX con el desarrollo sustentable y pudieran reducir las emisiones de CO₂ en un 50% por cada tonelada de cemento producida, dando como resultado ahorros por 600 mil toneladas anuales.

El nuevo molino ayudará a satisfacer la demanda de cemento requerida para los nuevos desarrollos en la región así como para hacer frente a los retos de construcción de los juegos olímpicos de Londres 2012.

CEMEX finaliza venta de participación en Semen Gresik

El 27 de julio de 2006 CEMEX informó que vendió un 24.9% de PT Semen Gresik a la compañía Indonesia Rajawali Group, recibiendo por la venta 335 millones de dólares. CEMEX y el gobierno de Indonesia han acordado terminar el arbitraje ante el Centro Internacional para el Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones.

PT Semen Gresik es una empresa que cotiza en la Bolsa de Valores de Jakarta bajo el símbolo de pizarra "SMGR".

CEMEX recibe impuesto compensatorio

En septiembre de 2006, CEMEX recibió un reembolso de impuestos compensatorios de aproximadamente 110 millones de dólares antes de impuestos, el cuál será recibido del Departamento de Comercio de Estados Unidos como resultado del acuerdo entre los gobiernos de México y Estados Unidos para resolver el litigio sobre las importaciones de cemento mexicano a los Estados Unidos.

Resultados Operativos

México

El volumen de cemento de las operaciones de CEMEX en México incrementó 8% durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el volumen de concreto aumentó 21% en el mismo periodo. Durante los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento y concreto aumentaron 8% y 22%, respectivamente, con respecto a los periodos comparables del año anterior. Los precios de cemento fueron 3% mayores en términos de dólares durante el trimestre con respecto al mismo periodo hace un año y han incrementado 4% los primeros nueve meses del año con respecto al mismo periodo del 2005. Los precios de concreto, en términos de dólares, fueron 3% superiores durante los primeros nueve meses del año a los registrados en el mismo periodo del 2005.

La demanda de cemento ha sido impulsada por proyectos de infraestructura del gobierno, incluyendo calles y carreteras, infraestructura de los estados y esfuerzos de reconstrucción. La disponibilidad de créditos de la banca comercial y otras fuentes como el Infonavit continúan beneficiando el sector residencial. El sector autoconstrucción continúa recuperándose, mostrando una tendencia positiva durante el trimestre.

Estados Unidos

En nuestras operaciones en Estados Unidos, en términos equiparables para las operaciones existentes, el volumen de cemento disminuyó 6%, el de concreto disminuyó 25% y el de agregados disminuyó 19% durante el tercer trimestre con respecto al mismo periodo del 2005. Los sectores infraestructura, así como comercial e industrial continúan siendo los principales impulsores de la demanda de cemento. La disminución en nuestros volúmenes para el trimestre se debe principalmente a un sector residencial más débil (principalmente en 2 de nuestros mayores mercados: Florida y Norte de California), condiciones climáticas desfavorables en la mayoría de nuestros mercados así como un día menos hábil menos.

Para los primeros nueve meses del año y en términos equiparables, el volumen de cemento aumentó 2%, el de concreto disminuyó 14%, y el de agregados disminuyó 14% con respecto al mismo periodo del 2005.

Durante los primeros ocho meses del año, el gasto en construcción en el sector residencial aumentó 3% con respecto al periodo comparable del año anterior, mientras que el inicio de nuevas viviendas disminuyó 8% en el mismo periodo. El inicio de nuevas viviendas para los primeros nueve meses del año disminuyó 9%, mientras que la caída con respecto al año pasado se aceleró de un 10% para el segundo trimestre a un 19% para el trimestre actual. El gasto en construcción en el sector público aumentó 10% durante los primeros ocho meses del año, el gasto en calles y carreteras aumentó 17% y otros gastos públicos aumentaron 7%. La construcción en el sector industrial y comercial aumentó 17% durante los primeros ocho meses del año.

Los precios de cemento aumentaron 13% durante el trimestre con respecto al mismo periodo de 2005. Los precios de concreto y agregados para las operaciones actuales aumentaron 16% y 30%, respectivamente, durante el trimestre comparado con el mismo periodo de 2005.

España

Las operaciones de CEMEX en España registraron un incremento en volumen de cemento de 11% en el tercer trimestre con respecto al mismo trimestre de 2005. El volumen de concreto, ajustado por la integración de los activos de Readymix Asland después de finalizado el *joint venture* con Lafarge en diciembre 2005, aumentó 5% durante el tercer trimestre con respecto al periodo comparable del año anterior. Durante los primeros nueve meses del año, el volumen de cemento aumentó 10% mientras que el volumen ajustado de concreto aumentó 10%.

La demanda de cemento en España sigue siendo impulsada por el sector residencial e infraestructura. La disponibilidad de créditos en el sector residencial contribuyó a su buen desempeño durante los primeros nueve meses del año. El gobierno continúa con fuerte gasto público en anticipación a las elecciones locales del 2007. Los precios en términos de dólares para el cemento aumentaron 12% en términos de dólares y 7% en términos de Euros durante el tercer trimestre con respecto al mismo periodo de 2005.

Reino Unido

Los volúmenes de cemento y concreto en el Reino Unido disminuyeron 8% y 3%, respectivamente, durante el tercer trimestre del año respecto al mismo periodo del 2005. Durante los primeros nueve meses del año, el volumen de cemento disminuyó 7% mientras que el de concreto disminuyó 1% con respecto a los primeros nueve meses del 2005. El precio de cemento, en términos equiparables, aumentó 9% en términos de dólares y 9% en términos de libras esterlinas durante los primeros nueve meses del año con respecto al mismo periodo de 2005.

El volumen de cemento en el Reino Unido se vio afectado por una desaceleración en los sectores de infraestructura y vivienda privada el cual fue parcialmente compensado por un mejor desempeño de los sectores industrial, comercial y vivienda pública.

Los volúmenes para materiales cementantes, incluyendo cemento, disminuyeron 5% para el trimestre y 3% para los primeros nueve meses del año con respecto al mismo periodo de 2005. El flujo de operación para nuestras operaciones en el Reino Unido - ajustado por cargos relacionados a estandarización y gastos operativos regionales realizados durante el 2006 - se incrementó en 15% para el tercer trimestre y 26% para los primeros nueve meses del año con respecto a los mismos periodos del año anterior.

Resultados Operativos

Resto de Europa

En Francia, los volúmenes de concreto disminuyeron 1% mientras que los de agregados aumentaron 2%, respectivamente, durante el tercer trimestre con respecto al mismo periodo del 2005. Durante los primeros nueve meses del año, los volúmenes de concreto y agregados aumentaron 3%, con respecto al mismo periodo del 2005. Los precios de concreto y agregados en términos de euros aumentaron 5% y 4%, respectivamente, durante los primeros nueve meses del año, con respecto al mismo periodo del año anterior. El sector residencial, incluyendo obra pública y privada, sigue siendo el principal impulsor de demanda.

En Alemania, el volumen de cemento aumentó 25% para el tercer trimestre y 16% para los primeros nueve meses del año con respecto a los periodos comparables del año anterior. El precio de cemento doméstico aumentó 4% en términos de euros durante el tercer trimestre del año con respecto al mismo periodo del 2005. El sector residencial continúa fuerte debido al número de permisos otorgados a inicio de año. Los permisos para la construcción no residencial continúan con su tendencia de crecimiento, beneficiándose de la mejora en la economía y de un mejor ambiente de negocios. El sector público continúa recuperándose como resultado del programa de infraestructura del gobierno por un monto de 4.3 Billones de Euros para el periodo 2006-2009.

América Central/del Sur y el Caribe

El volumen de cemento doméstico en la región aumentó 15% durante el trimestre y 15% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los periodos comparables del 2005. Los precios promedio en términos de dólares incrementaron 9% durante el trimestre con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Los principales impulsores de consumo de cemento en Venezuela siguen siendo el sector residencial – incluyendo tanto vivienda formal como de autoconstrucción – y gasto en infraestructura, la cual continúa beneficiándose del aumento en ingresos petroleros. El volumen de cemento en el país aumentó 31% durante los primeros nueve meses del 2006 con respecto al mismo periodo del 2005.

En Colombia, el volumen de cemento aumentó 16% durante el tercer trimestre e incrementó 5% durante los primeros nueve meses del año con respecto a los periodos comparables del 2005. Los principales impulsores de cemento en el país son la infraestructura pública y el sector comercial e industrial. El sector autoconstrucción continúa con una tendencia estable. Una fuerte actividad en el sector de la construcción ha tenido un efecto positivo en los precios.

África y Medio Oriente

El volumen de cemento doméstico de la región para el tercer trimestre disminuyó 3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Para los primeros nueve meses del año, el volumen de cemento aumentó 6% con respecto al mismo periodo del 2005, ayudando así a mantener los precios promedio en la región.

El volumen de cemento doméstico para nuestras operaciones en Egipto aumentó 6% durante los primeros nueve meses del año con respecto al mismo periodo del 2005. El sector autoconstrucción continúa siendo el principal impulsor del consumo de cemento en el país, soportado por altas remesas que están entrando al país y un entorno económico favorable.

Asia

En el agregado, nuestro volumen de cemento doméstico en la región aumentó 2% para el trimestre y disminuyó 2% para los primeros nueve meses del año con respecto a los periodos comparables del 2005. Los precios promedio en términos de dólares continúan recuperándose.

La demanda de cemento doméstico en las Filipinas disminuyó 2% durante el tercer trimestre y 7% durante los primeros nueve meses del 2006 con respecto a los periodos comparables del 2005. Los principales impulsores de demanda continúan siendo los sectores residencial, comercial y autoconstrucción.

Cifras Consolidadas

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
Ventas Netas	13,423,678	11,284,293	19%	4,651,489	4,298,068	8%
Costo de Ventas	(8,426,694)	(6,628,575)	27%	(2,905,786)	(2,489,581)	17%
Utilidad Bruta	4,996,984	4,655,718	7%	1,745,703	1,808,487	(3%)
Gastos de Operación	(2,722,008)	(2,688,759)	1%	(925,005)	(1,037,494)	(11%)
Utilidad de Operación	2,274,976	1,966,958	16%	820,698	770,993	6%
Gastos Financieros	(358,923)	(400,265)	(10%)	(113,097)	(140,861)	(20%)
Productos Financieros	25,694	30,073	(15%)	8,973	13,989	(36%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(27,220)	(97,651)	(72%)	73,782	(40,145)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	353,911	306,351	16%	105,963	111,389	(5%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(75,640)	365,087	N/A	39,907	93,595	(57%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(82,180)	203,594	N/A	115,529	37,967	204%
Otros Gastos, Netos	119,573	(35,826)	N/A	47,668	(25,233)	N/A
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	2,312,369	2,134,727	8%	983,895	783,727	26%
I.S.R.	(360,729)	(268,974)	34%	(153,488)	(98,748)	55%
P.T.U.	(10,800)	(8,135)	33%	(3,952)	(2,933)	35%
Total ISR y PTU	(371,529)	(277,109)	34%	(157,440)	(101,682)	55%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	1,940,840	1,857,618	4%	826,455	682,045	21%
Participación de Subs. No Consolidadas	77,699	43,104	80%	30,563	16,079	90%
Utilidad Neta Consolidada	2,018,539	1,900,722	6%	857,018	698,124	23%
Utilidad Neta Minoritaria	68,877	45,236	52%	20,619	23,426	(12%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	1,949,662	1,855,486	5%	836,399	674,698	24%
Flujo de Operación (EBITDA)	3,121,673	2,638,854	18%	1,108,556	1,010,617	10%
Utilidad por CPO	0.27	0.27	1%	0.12	0.10	20%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		
	2006	2005	% Var.
Activo Total	27,879,817	25,282,248	10%
Efectivo e Inversiones Temporales	769,817	512,486	50%
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,590,350	1,795,423	(11%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	798,850	726,536	10%
Inventarios	1,219,695	1,109,255	10%
Otros Activos Circulantes	136,897	181,720	(25%)
Activo Circulante	4,515,609	4,325,420	4%
Activo Fijo	16,118,022	13,228,426	22%
Otros Activos	7,246,187	7,728,402	(6%)
Pasivo Total	15,234,826	15,244,059	(0%)
Pasivo Circulante	4,525,848	4,627,631	(2%)
Pasivo Largo Plazo	6,705,036	8,311,286	(19%)
Otros Pasivos	4,003,942	2,305,142	74%
Capital Contable Consolidado	12,644,991	10,038,190	26%
Capital Contable Minoritario	627,356	535,188	17%
Capital Contable Mayoritario	12,017,635	9,503,002	26%

Cifras Consolidadas

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

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

(En miles de pesos constantes al 31 de Septiembre, 2006

excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
Ventas Netas	147,391,986	130,282,573	13%	51,073,354	49,623,255	3%
Costo de Ventas	(92,525,103)	(76,530,077)	21%	(31,905,535)	(28,743,405)	11%
Utilidad Bruta	54,866,883	53,752,497	2%	19,167,820	20,879,849	(8%)
Gastos de Operación	(29,887,647)	(31,043,012)	(4%)	(10,156,554)	(11,978,371)	(15%)
Utilidad de Operación	24,979,235	22,709,485	10%	9,011,266	8,901,479	1%
Gastos Financieros	(3,940,977)	(4,621,253)	(15%)	(1,241,806)	(1,626,303)	(24%)
Productos Financieros	282,115	347,204	(19%)	98,528	161,510	(39%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(298,878)	(1,127,432)	(73%)	810,122	(463,491)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	3,885,937	3,536,975	10%	1,163,478	1,286,037	(10%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(830,530)	4,215,099	N/A	438,181	1,080,599	(59%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(902,332)	2,350,593	N/A	1,268,504	438,353	189%
Otros Gastos, Netos	1,312,910	(413,633)	N/A	523,393	(291,326)	N/A
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	25,389,813	24,646,445	3%	10,803,163	9,048,505	19%
I.S.R.	(3,960,805)	(3,105,435)	28%	(1,685,294)	(1,140,096)	48%
P.T.U.	(118,583)	(93,917)	26%	(43,397)	(33,869)	28%
Total ISR y PTU	(4,079,388)	(3,199,352)	28%	(1,728,692)	(1,173,964)	47%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	21,310,425	21,447,092	(1%)	9,074,471	7,874,541	15%
Participación de Subs. No Consolidadas	853,137	497,656	71%	335,586	185,640	81%
Utilidad Neta Consolidada	22,163,562	21,944,748	1%	9,410,057	8,060,181	17%
Utilidad Neta Minoritaria	756,271	522,266	45%	226,393	270,468	(16%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	21,407,290	21,422,482	(0%)	9,183,665	7,789,713	18%
Flujo de Operación (EBITDA)	34,275,966	30,466,843	13%	12,171,942	11,668,061	4%
Utilidad por CPO	3.00	2.90	3%	1.26	1.03	23%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		
	2006	2005	% Var.
Activo Total	306,120,394	291,895,688	5%
Efectivo e Inversiones Temporales	8,452,593	5,916,899	43%
Clientes y Dctos. por Cobrar	17,462,039	20,729,016	(16%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	8,771,372	8,388,207	5%
Inventarios	13,392,250	12,806,879	5%
Otros Activos Circulantes	1,503,128	2,098,046	(28%)
Activo Circulante	49,581,382	49,939,047	(1%)
Activo Fijo	176,975,883	152,728,527	16%
Otros Activos	79,563,130	89,228,114	(11%)
Pasivo Total	167,278,389	175,999,979	(5%)
Pasivo Circulante	49,693,807	53,428,226	(7%)
Pasivo Largo Plazo	73,621,293	95,957,783	(23%)
Otros Pasivos	43,963,288	26,613,970	65%
Capital Contable Consolidado	138,842,006	115,895,720	20%
Capital Contable Minoritario	6,888,373	6,179,004	11%
Capital Contable Mayoritario	131,953,632	109,716,716	20%

Resumen Operativo por País

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
México	2,636,503	2,297,502	15%	898,904	781,908	15%
USA	3,247,066	2,997,188	8%	1,084,465	1,189,399	(9%)
España	1,336,748	1,132,933	18%	434,282	376,293	15%
Reino Unido	1,475,559	1,142,230	29%	502,203	479,748	5%
Resto de Europa	2,517,941	1,949,209	29%	969,261	855,110	13%
América Central / del Sur y el Caribe	1,130,879	1,002,261	13%	412,402	357,521	15%
África y Medio Oriente	525,598	388,628	35%	183,608	154,868	19%
Asia	256,852	214,634	20%	82,730	76,308	8%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>296,533</i>	<i>159,708</i>	<i>86%</i>	<i>83,634</i>	<i>26,912</i>	<i>211%</i>
TOTAL	13,423,678	11,284,293	19%	4,651,489	4,298,068	8%

UTILIDAD BRUTA

México	1,382,069	1,254,007	10%	463,474	419,106	11%
USA	1,185,452	1,146,612	3%	406,008	476,806	(15%)
España	499,422	423,337	18%	155,010	136,945	13%
Reino Unido	524,554	402,633	30%	180,798	139,621	29%
Resto de Europa	653,611	833,048	(22%)	280,114	430,270	(35%)
América Central / del Sur y el Caribe	443,912	339,945	31%	174,688	120,811	45%
África y Medio Oriente	166,151	163,089	2%	60,275	74,600	(19%)
Asia	93,377	70,525	32%	28,681	24,864	15%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>48,436</i>	<i>22,522</i>	<i>115%</i>	<i>(3,345)</i>	<i>(14,537)</i>	<i>(77%)</i>
TOTAL	4,996,984	4,655,718	7%	1,745,703	1,808,487	(3%)

UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	902,128	819,689	10%	287,604	273,081	5%
USA	745,577	589,331	27%	265,331	275,104	(4%)
España	361,326	276,335	31%	111,148	87,678	27%
Reino Unido	1,957	72,965	(97%)	2,987	31,150	(90%)
Resto de Europa	142,176	191,492	(26%)	96,737	95,540	1%
América Central / del Sur y el Caribe	238,246	188,722	26%	105,041	70,408	49%
África y Medio Oriente	109,509	80,257	36%	41,045	32,117	28%
Asia	44,709	28,817	55%	14,318	8,651	66%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(270,652)</i>	<i>(280,650)</i>	<i>(4%)</i>	<i>(103,514)</i>	<i>(102,736)</i>	<i>1%</i>
TOTAL	2,274,976	1,966,958	16%	820,698	770,993	6%

Debido a nuestro esfuerzo de estandarización llevado a cabo en las operaciones de RMC, ciertos gastos han sido reclasificados entre costo de ventas y gastos de operación, tanto para el trimestre como para los primeros nueve meses del año. Esta reclasificación no tiene impacto en la utilidad de operación y flujo de operación.

Resumen Operativo por País

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

Flujo de operación en miles de dólares. Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
México	1,012,906	935,294	8%	325,200	309,866	5%
U.S.A.	956,534	744,948	28%	336,376	329,428	2%
España	421,707	335,768	26%	133,116	107,194	24%
Reino Unido	116,062	123,347	(6%)	41,079	50,414	(19%)
Resto de Europa	291,550	267,582	9%	147,477	128,264	15%
América Central / del Sur y el Caribe	326,459	286,128	14%	134,067	103,010	30%
África y Medio Oriente	132,776	110,726	20%	48,531	42,917	13%
Asia	57,510	44,122	30%	19,094	13,272	44%
<i>MARGEN CONSOLIDADO</i>	<i>(193,831)</i>	<i>(209,061)</i>	<i>(7%)</i>	<i>(76,384)</i>	<i>(73,748)</i>	<i>4%</i>
TOTAL	3,121,673	2,638,854	18%	1,108,556	1,010,617	10%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	38.4%	40.7%	36.2%	39.6%
U.S.A.	29.5%	24.9%	31.0%	27.7%
España	31.5%	29.6%	30.7%	28.5%
Reino Unido	7.9%	10.8%	8.2%	10.5%
Resto de Europa	11.6%	13.7%	15.2%	15.0%
América Central / del Sur y el Caribe	28.9%	28.5%	32.5%	28.8%
África y Medio Oriente	25.3%	28.5%	26.4%	27.7%
Asia	22.4%	20.6%	23.1%	17.4%
MARGEN CONSOLIDADO	23.3%	23.4%	23.8%	23.5%

Debido a nuestro esfuerzo de estandarización llevado a cabo en las operaciones de RMC, ciertos gastos han sido reclasificados entre costo de ventas y gastos de operación, tanto para el trimestre como para los primeros nueve meses del año. Esta reclasificación no tiene impacto en la utilidad de operación y flujo de operación.

Volumen de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

Volumen Consolidado ⁽¹⁾

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Septiembre		% Var.	Tercer trimestre		% Var.
	2006	2005		2006	2005	
Volumen de Cemento Consolidado	64,573	59,870	8%	22,259	21,684	3%
Volumen de Concreto Consolidado	55,398	50,930	9%	19,063	20,250	-6%
Volumen de Agregados Consolidado	124,102	117,798	5%	44,587	47,518	-6%

Volumen por País

	Enero - Septiembre	Tercer trimestre	Tercer trimestre 2006 Vs.
	2006 Vs. 2005	2006 Vs. 2005	Segundo trimestre 2006
CEMENTO DOMESTICO			
México	8%	8%	(1%)
USA	2%	(6%)	(2%)
España	10%	11%	(9%)
Reino Unido	16%	(8%)	1%
Resto de Europa	16%	9%	11%
América Central / del Sur y el Caribe	15%	15%	4%
África y Medio Oriente	6%	(3%)	6%
Asia	(2%)	2%	(7%)

CONCRETO

México	22%	21%	5%
USA	(12%)	(30%)	(10%)
España	(5%)	(15%)	(11%)
Reino Unido	23%	(3%)	1%
Resto de Europa	18%	3%	0%
América Central / del Sur y el Caribe	20%	6%	8%
África y Medio Oriente	17%	(3%)	(1%)
Asia	10%	(12%)	0%

AGREGADOS

México	24%	57%	26%
USA	(10%)	(22%)	(4%)
España	5%	(4%)	(9%)
Reino Unido	28%	5%	2%
Resto de Europa	7%	(9%)	1%
América Central / del Sur y el Caribe	20%	20%	10%
África y Medio Oriente	N/A	N/A	N/A
Asia	(11%)	1%	32%

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

Precios de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

Variación en Dólares ⁽¹⁾

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Septiembre	Tercer trimestre	Tercer trimestre 2006 Vs.
	2006 Vs. 2005	2006 Vs. 2005	Segundo trimestre 2006
México	4%	3%	3%
U.S.A.	15%	13%	2%
España	8%	12%	(0%)
Reino Unido	9%	13%	1%
Resto de Europa ⁽²⁾	15%	17%	1%
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	1%	9%	9%
África y Medio Oriente ⁽²⁾	17%	16%	4%
Asia ⁽²⁾	12%	16%	2%

CONCRETO

México	3%	2%	2%
U.S.A.	18%	17%	3%
España	5%	12%	1%
Reino Unido	4%	9%	1%
Resto de Europa ⁽²⁾	6%	7%	(3%)
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	9%	10%	3%
África y Medio Oriente ⁽²⁾	13%	16%	4%
Asia ⁽²⁾	8%	7%	(0%)

AGREGADOS

México	17%	12%	10%
U.S.A.	37%	37%	5%
España	(9%)	(3%)	4%
Reino Unido	6%	10%	(1%)
Resto de Europa ⁽²⁾	16%	20%	6%
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	27%	34%	16%
África y Medio Oriente ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A
Asia ⁽²⁾	16%	12%	(0%)

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

2) Precio promedio ponderado por volumen.

Precios de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

Variación en Moneda Local ⁽¹⁾

	Enero - Septiembre	Tercer trimestre	Tercer trimestre 2006 Vs.
	2006 Vs. 2005	2006 Vs. 2005	Segundo trimestre 2006
CEMENTO DOMESTICO			
México ⁽²⁾	1%	2%	(1%)
U.S.A.	15%	13%	2%
España	8%	7%	(0%)
Reino Unido	8%	7%	(1%)
CONCRETO			
México ⁽²⁾	0%	1%	(1%)
U.S.A.	18%	17%	3%
España	5%	7%	1%
Reino Unido	3%	3%	(1%)
AGREGADOS			
México ⁽²⁾	14%	11%	6%
U.S.A.	37%	37%	5%
España	(9%)	(8%)	4%
Reino Unido	6%	3%	(2%)

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

2) En pesos constantes al 30 de Septiembre del 2006

Definiciones y otros procedimientos

Metodología para consolidación y presentación de resultados

CEMEX consolida sus resultados en pesos mexicanos bajo los principios de contabilidad mexicanos. Para conveniencia del lector, las cantidades en dólares de los resultados consolidados se calculan convirtiendo las cantidades en pesos constantes al final de cada trimestre utilizando el tipo de cambio peso / dólar de fin de periodo. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del tercer trimestre de 2006, segundo trimestre de 2006 y tercer trimestre de 2005 fueron de 10.98, 11.26 y 10.76 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de septiembre 30, 2005 a septiembre 30, 2006 fue de 7.30%.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. En el proceso de consolidación, las cantidades de cada país (excepto CEMEX México) son convertidas a dólares y después a pesos según los principios de contabilidad mexicanos. Las cantidades para México, España y el Reino Unido pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando los datos en dólares por los tipos de cambio correspondientes mostrados en la tabla presentada abajo.

Para convertir las cantidades de México de septiembre 30, 2005 a pesos constantes a septiembre 30, 2006, es necesario convertir estas cantidades en dólares a pesos y después multiplicar el dato resultante por 1.0392, el factor de inflación entre septiembre 30, 2005 y septiembre 30, 2006.

Tipos de Cambio	Septiembre 30	
	2006	2005
Peso	10.98	10.76
Euro	0.789	0.831
Libra esterlina	0.534	0.565

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

Integración de regiones

La región *América Central/del Sur y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico y Venezuela, así como nuestras operaciones de trading en el Caribe.

Resto de Europa incluye las operaciones de Austria, Croacia, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Letonia, Noruega, Polonia y Suecia.

África y Medio Oriente incluye las operaciones de en Egipto, Israel y los Emiratos Arabes Unidos.

La región *Asia* incluye las operaciones en Bangladesh, Malasia, Filipinas, Taiwan y Tailandia.

Definiciones

Flujo de operación equivale a la utilidad de operación más depreciación y amortización.

Flujo de efectivo libre se calcula como flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo de mantenimiento y expansión, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados).

Inversiones en activo fijo de mantenimiento equivalen a los gastos de mantenimiento de nuestras operaciones de cemento, concreto y otros negocios en mercados existentes.

Inversiones en activo fijo de expansión equivalen a los gastos de expansión de nuestras operaciones de cemento, concreto y otros negocios en mercados existentes.

Capital de trabajo equivale a cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

Deuda neta equivale a la deuda total menos la valuación de los swaps de moneda asociados a la deuda menos efectivo e inversiones temporales.

Cobertura de intereses se calcula dividiendo el flujo de operación para los últimos doce meses entre la suma del gasto por intereses y los pagos por dividendos preferentes para los últimos doce meses.

Deuda neta / flujo de operación se calcula dividiendo la deuda neta al cierre del trimestre entre el flujo de operación para los últimos doce meses.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 7,269 millones para el tercer trimestre de 2006, 7,147 millones para los primeros nueve meses de 2006, 7,042 millones para el tercer trimestre y 6,876 millones para los primeros nueve meses de 2005.

Definiciones y otros procedimientos

Efecto de la adquisición de RMC en nuestros estados financieros

La adquisición de RMC concluyó el 1 de marzo de 2005. Los procesos para la distribución del precio pagado por las acciones de RMC por aproximadamente 4,200 millones de dólares, incluyendo otros costos directos de compra netos de los recursos de la venta de algunos activos, al valor justo de los activos adquiridos y los pasivos asumidos han sido llevados a cabo durante el período de doce meses iniciado después de la adquisición y concluidos al final del primer trimestre de 2006, con ciertos detalles menores finalizados durante el segundo trimestre de 2006. A septiembre 30 de 2006, CEMEX considera que la diferencia entre el precio de compra pagado y los valores justos de los activos netos de RMC a marzo 1 de 2005, el que representaba un crédito mercantil de aproximadamente 1,400 millones de dólares, es el resultado final del proceso de asignación final. CEMEX no considera que existan temas pendientes materiales con respecto a la distribución del precio pagado.