

Carlos Jacks  
Relación con Inversionistas  
(8) 328-3393  
cjacks@cemex.com



Marcelo Benitez  
Relación con Analistas  
(212) 317-6008  
mbenitez@cemex.com

CEMEX Internet: <http://www.cemex.com>

## Resultados del Cuarto Trimestre de 1999

### 15% de Incremento en Dólares del Flujo de Efectivo y 17% en las Utilidades en Efectivo

- Las ventas netas consolidadas de CEMEX se incrementaron 8% en términos reales alcanzando \$11,763 millones de Pesos durante el cuarto trimestre de 1999 o US\$1,237 millones, 13% superior, en comparación con aquellas de 1998. Las ventas netas consolidadas también aumentaron para todo el año en un 7% comparadas contra 1998, alcanzando los \$45,914 millones de Pesos. En Dólares, las ventas netas consolidadas crecieron 12% para el año completo alcanzando los US\$4,828 millones.
- El margen de operación consolidado de CEMEX fue de 27.4% durante el cuarto trimestre de 1999, comparado con 27.5% para el mismo período de 1998. El margen de operación para el año fue de 29.8% comparado con 27.3% en 1998. La utilidad de operación creció un 8% en términos reales a \$3,226 millones de Pesos o 13% en términos de Dólares a US\$339 millones en el cuarto trimestre de 1999. Para todo el año la utilidad en operación creció 17% a \$13,661 millones de Pesos o 22% en términos de Dólares a \$1,463 millones.
- El flujo de operación se incrementó 10% en términos reales durante el cuarto trimestre de 1999 a \$4,185 millones de Pesos. En términos de Dólares, el flujo de operación creció 15% llegando a US\$440 millones durante el cuarto trimestre de 1999 comparado con US\$384 millones para el mismo período de 1998. El flujo de operación para todo el año creció un 16% a \$17,037 millones de Pesos o un 21% en términos de Dólares a US\$1,791 millones durante 1999.
- Las utilidades en efectivo (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el cuarto trimestre crecieron 12% en términos reales comparadas con aquellos del mismo período del año anterior, a \$3,108 millones de Pesos (\$2.40 Pesos por CPO), o 17% en términos de Dólares a US\$327 millones (US\$0.25 por CPO). Para todo el año las utilidades en efectivo aumentaron 24% a \$12,697 millones de pesos (\$10.13 Pesos por CPO), y un 29% en términos de Dólares a US\$1,335 millones (US\$1.07 por CPO).
- La utilidad neta durante el cuarto trimestre de 1999 disminuyó un 52% a \$1,571 millones de Pesos (incluyendo ganancia por posición monetaria de \$665 millones de Pesos), o US\$165 millones. La disminución se debió a los movimientos del tipo de cambio y a cargos por activos en desuso. La utilidad neta para todo el año de 1999, aumentó un 16% a \$9,249 millones de Pesos (incluyendo una ganancia por posición monetaria de \$3,714 millones de Pesos), o 21% en términos de Dólares a US\$973 millones.
- La utilidad neta por CPO en el cuarto trimestre de 1999 fue de \$1.21 Pesos (US\$0.13 por CPO) un 55% menos en términos reales. Para todo 1999, la utilidad neta por CPO incrementó un 13% a \$7.38 Pesos o US\$0.78 Dólares por CPO.
- El flujo de efectivo libre durante el cuarto trimestre 1999 disminuyó 8% a US\$171 millones (US\$0.13 por CPO) en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Para todo el año, el flujo de efectivo libre se incrementó un 54% a US\$860 millones (US\$0.69 por CPO).
- 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 del gasto financiero y el dividendo de capital preferente) fue de 3.6 veces para los últimos doce meses contra 3.0 veces el año pasado. El apalancamiento financiero, definido como deuda neta sobre flujo de operación de los últimos doce meses, cayó a 2.7 veces, comparado con 3.1 veces al cuarto trimestre de 1998.
- La deuda neta (deuda dentro de balance más obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales) fue de US\$4,794 millones al final del cuarto trimestre de 1999. La deuda neta incrementó US\$209 millones en comparación con el cuarto trimestre de 1998. La deuda neta disminuyó aproximadamente US\$20 millones con respecto al tercer cuarto de 1999.

## Resultados Consolidados (en términos reales)

**Monterrey, N.L., México Enero 26, 2000 CEMEX, S.A. de C.V. (BMV: CEMEXCPO)** anunció hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre de 1998:

Las **ventas netas consolidadas** se incrementaron 8% en términos reales comparadas con el cuarto trimestre del año anterior a \$11,763 millones de Pesos. Después de quitar el efecto de la consolidación de nuevas adquisiciones, las ventas netas se incrementaron 3% en términos reales contra el mismo trimestre del año anterior. Este incremento es atribuible a precios más sólidos y mayores volúmenes domésticos en algunos de los mercados de la compañía. En Dólares, las ventas netas reflejaron un crecimiento del 13% en el cuarto trimestre, llegando a US\$1,237 millones.

Norteamérica representó el 60% de las ventas netas consolidadas durante el cuarto trimestre, Sudamérica y el Caribe 21%, y Europa y Asia 19%.

Los **volúmenes consolidados de cemento** de CEMEX para el cuarto trimestre de 1999 se incrementaron 16% (los volúmenes domésticos aumentaron un 15% y los de exportación se incrementaron 25%) mientras que los **volúmenes de concreto** disminuyeron 1%. Para el año completo de 1999, los volúmenes consolidados de cemento crecieron 10% (los volúmenes domésticos aumentaron un 10% y los de exportación se incrementaron 12%), mientras que los volúmenes de concreto cayeron 5%

La **utilidad de operación** creció 8% en términos reales a \$3,226 millones de Pesos para el trimestre y 13% en términos de Dólares a US\$440 millones, lo que representa un aumento del 15%. El **margen de operación** en el cuarto trimestre fue de 27.4%, estable en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en el trimestre fue de \$4,185 millones de Pesos, un incremento de 10% en términos reales sobre el del cuarto trimestre de 1998. En términos de Dólares, el flujo de operación alcanzó US\$440 millones, 15% superior con respecto al año anterior. Después de quitar el efecto de la consolidación de nuevas adquisiciones, el flujo de operación se incrementaron 6% en términos reales contra el mismo trimestre del año anterior. El **margen de flujo de operación** fue de 35.6% en el trimestre, comparado con 35.0% para el mismo período de 1998.

En el cuarto trimestre, Norteamérica representó el 65% del total del flujo de operación consolidado, Sudamérica y el Caribe 18% y Europa y Asia 17%.

Para CEMEX el flujo de operación se define como utilidad de operación antes de gastos de amortización más depreciación. La amortización del crédito mercantil no se incluye en la utilidad de operación, pero se incluye en otros ingresos (gastos) por debajo de los rubros operativos. El flujo de operación no incluye ciertos ingresos y gastos extraordinarios que no se incluyen en la utilidad de operación de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados para México.

Las **utilidades en efectivo** (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el cuarto trimestre fueron \$3,108 millones de Pesos (\$2.40 por CPO) un incremento del 12% respecto al año anterior. En Dólares, las utilidades en efectivo crecieron 17% respecto al cuarto trimestre de 1998, alcanzando US\$327 millones (US\$0.25 por CPO).

Los **gastos financieros** en el cuarto trimestre fueron de \$1,189 millones de Pesos, 4% mayores en términos reales a los del mismo período de 1998. En Dólares, los gastos financieros fueron de US\$125 millones, 8% mayores que el cuarto trimestre de 1998.

La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** en el cuarto trimestre reflejó una pérdida de \$178 millones de Pesos, contra una ganancia de \$190 millones de Pesos para el cuarto trimestre de 1998. Esto se debió principalmente a la pequeña depreciación del Peso Mexicano frente el Dólar durante el tercer y cuarto trimestre de 1999, comparado con un escenario opuesto el año anterior.

Una **ganancia neta por posición monetaria** de \$665 millones de Pesos fue reconocida durante el cuarto trimestre, una disminución del 52% en términos reales respecto al mismo período del año anterior. El factor de inflación promedio ponderado utilizado para el cálculo de la ganancia por posición monetaria en el cuarto trimestre de 1999 fue 1.68%.

**Otros gastos o productos** se incrementaron 216% de un gasto de \$257 millones de Pesos en el cuarto trimestre de 1998 a un gasto de \$810 millones de Pesos. Este incremento fue debido a un cargo por activos en desuso de

\$228 millones de Pesos (ver explicación abajo) y a una reducción en valores de renta variable. En efectivo, esta cuenta refleja un gasto en el cuarto trimestre de 1999 de \$162 millones de Pesos (US\$16 millones).

El cargo por deterioro de activos efectuado durante el cuarto trimestre, refleja la reducción en el valor en libros de ciertos activos en Colombia. La decisión de aplicar este cargo fue hecha después de un análisis interno que determinó que esos activos operativos no serán usados en el futuro, debido a cambios en las condiciones económicas. A esta fecha, no se contemplan cargos adicionales por deterioro de activos respecto a estos u otros activos operativos. La empresa constantemente evalúa sus activos.

El impuesto pagado en efectivo durante el cuarto trimestre de 1999 fue de aproximadamente \$10 millones de Pesos (US\$1 millón). La **tasa efectiva de impuestos** fue del 10% para el cuarto trimestre de 1999 y del 10% para el año entero.

El **interés minoritario** en el cuarto trimestre de 1999 fue de \$169 millones de Pesos contra \$30 millones de Pesos en el mismo período de un año antes. Este cambio en el incremento se debió principalmente a una mejora significativa en la rentabilidad de las operaciones Colombianas con respecto al cuarto trimestre de 1999.

La **utilidad neta** durante el cuarto trimestre de 1999 disminuyó un 52% a \$1,571 millones de Pesos (incluyendo ganancia por posición monetaria de \$665 millones de Pesos), o US\$165 millones. La disminución se debió a los movimientos del tipo de cambio y a un cargo virtual por activos en desuso. La utilidad neta para todo el año de 1999, aumentó un 16% a \$9,249 millones de Pesos (incluyendo una ganancia por posición monetaria de \$3,714 millones de Pesos), o 21% en términos de Dólares a US\$973 millones.

La **utilidad neta por CPO** en el cuarto trimestre de 1999 fue de \$1.21 Pesos (US\$0.13 por CPO) un 55% menos en términos reales. Para todo 1999, la utilidad neta por CPO incrementó un 13% a \$7.38 Pesos o US\$0.78 Dólares por CPO.

## Región de Norteamérica

### México (Pesos Constantes)

*A continuación se analizan los resultados de nuestras operaciones en México, de manera proforma, únicamente en su parte operativa, considerándolos como una unidad de negocio. Por tal motivo no se analizan el resto de los renglones del Estado de Resultados correspondiente, ni se incluyen en las tablas financieras más adelante*

**Iniciando en 1999, los números de las operaciones en México y sus comparativos reflejarán sólo los resultados de las operaciones de cemento y relacionados. En el pasado, la sección de México reflejaba los resultados de las actividades del sector turismo sin embargo, la empresa planea desinvertir estos activos. Los resultados de turismo se encuentran integrados en los resultados consolidados de CEMEX. Resultados históricos proforma de CEMEX México están disponibles.**

Las **ventas netas** durante el cuarto trimestre fueron de \$5,862 millones de Pesos constantes, reflejando un incremento de 11% comparado con el período equivalente de 1998; esto se debió a volúmenes y precios domésticos más fuertes. En términos de Dólares, las ventas netas crecieron 30% a US\$616 millones.

El **volumen de cemento gris nacional** (facturado) aumentó 8% en el cuarto trimestre de 1999 contra el cuarto trimestre de 1998. Durante el cuarto trimestre de 1999, el volumen de cemento gris continua creciendo debido a una fuerte demanda en el sector de la construcción informal. Este sector ha sido positivamente impactado por el crecimiento real de los salarios durante 1999 y representa aproximadamente el 40% del consumo total de cemento en México.

El **volumen de ventas de concreto** incrementó 10% en el cuarto trimestre en comparación con el del año anterior. Durante 1999, los volúmenes de concreto fueron beneficiados por el ligero incremento de la inversión en el sector privado, en particular, construcción de carreteras y proyectos de CFE y Pemex.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en México cayó 1% en el cuarto trimestre de 1999 comparado con el cuarto trimestre de 1998 medido en Pesos constantes. En términos de Dólares, el precio se incrementó 18% contra el mismo periodo de 1998.

El **precio promedio de concreto** aumentó 3% en Pesos constantes, y creció 23% en Dólares sobre el cuarto trimestre de 1998.

El **volumen total de exportación** de CEMEX-México incrementó un 11% durante el trimestre comparado con el cuarto trimestre de 1998. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

**Centro y Sudamérica: 21%      El Caribe: 40%      Norteamérica: 39%**

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada en el cuarto trimestre de 1998 se incremento un 16% en términos de Pesos constantes contra el cuarto trimestre de 1998. El 12% de incremento en los costos variables se debió principalmente al incremento en los costos de combustible causados por la recuperación de los precios del petróleo. El incremento del 26% en los costos fijos fue debido a gastos de mantenimiento que se incurrieron en el trimestre. En Dólares el costo promedio de ventas en efectivo subió 36% contra el mismo período del año anterior. Para el año completo, el costo promedio de ventas en efectivo se incrementó el 2% en términos reales en Pesos y el 19% en términos de Dólares

La **utilidad de operación** en el cuarto trimestre alcanzó \$2,401 millones de Pesos constantes, 2% superior a la lograda en el mismo período de 1998. El **margen de operación** en México decreció a 41.0% durante el período de 44.8% en 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en México creció 1% en términos constantes alcanzando \$2,767 millones de Pesos en el cuarto trimestre, y creció 18% en Dólares llegando a US\$291 millones. El **margen de flujo de operación** disminuyó a 47.2% en el cuarto trimestre, comparado con 52.0% en el mismo trimestre del año anterior. Para el año de 1999, el flujo de operación creció un 10% a \$11,165 millones de Pesos y 28% en términos de Dólares a US\$1,174 millones.

## Estados Unidos (Dólares)

*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 en los Principios de Contabilidad Mexicana.*

Las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en los Estados Unidos durante el cuarto trimestre de 1999 fueron de US\$137 millones, 6% menores al mismo período del año anterior debido al ligero decremento en precios y volúmenes de cemento y agregados.

El **volumen de cemento** disminuyó 2% durante el cuarto trimestre de 1999 comparado con el mismo periodo de 1998. El **volumen de concreto** disminuyó 3% y el **volumen de agregados** cayó 6% en el periodo. El sector de la construcción en los EEUU muestra indicios de disminuir sus consumos récord pero se espera que la demanda resultante por la reciente aprobación de una legislación federal (TEA 21-Transportation Equity Act for the Twenty First Century) incremente los fondos federales destinados a la construcción de carreteras.

El **precio promedio de cemento** disminuyó 1% en el cuarto trimestre de 1999 con respecto al mismo período de 1998. El **precio promedio de concreto** durante el trimestre creció 2% contra el año pasado, mientras que el **precio promedio de agregados** aumentó 12%.

El **margen de operación** creció 17.4% en el cuarto trimestre de 1999, de 16.1% en el mismo período de 1998 debido a menores costos de operación con respecto a las ventas.

La **utilidad de operación** en el cuarto trimestre de 1999 fue de US\$24 millones, 2% superior a la reportada en el mismo período de 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) se incrementó 6% a US\$29 millones, de US\$28 millones para el mismo periodo del año anterior. El **margen de flujo de operación** creció a 21.5% de 19.1% en el cuarto trimestre de 1998.

## Región de Sudamérica y el Caribe

### Venezuela (Bolívares Constantes)

*Para fines de análisis, las cifras de Vencemos son presentadas en Bolívares constantes. Al momento de consolidarse en los resultados de CEMEX, estas cifras son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base en los Principios de Contabilidad Mexicana.*

---

**En 1998 Vencemos inició la consolidación de Cementos Nacionales de la República Dominicana. Vencemos completó la compra del 100% de esta empresa en diciembre de 1998, requiriendo la consolidación total de Cementos Nacionales. A partir de 1999, la sección de Venezuela mostrará los números consolidados de Vencemos y sus comparativos con 1998. Resultados históricos proforma de Vencemos, incluyendo Cementos Nacionales, están disponibles.**

Durante el cuarto trimestre de 1999, las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en Venezuela fueron de Bs. 100,884 millones, un decremento del 1% en Bolívares constantes sobre el mismo período del año anterior, debido principalmente a menores precios de venta medidos en Bolívares constantes y menores volúmenes de cemento doméstico. En términos de Dólares, las ventas netas crecieron 3%, a US\$155 millones durante el mismo período.

El **volumen nacional de cemento** se redujo 14% comparado con el cuarto trimestre de 1998, debido a que la incertidumbre política y económica continua afectando la demanda del sector privado. El **volumen de concreto** disminuyó un 20%. Se espera un incremento tanto del volumen de cemento como de concreto debido a un esperado incremento en el gasto gubernamental y a las inversiones de la industria petrolera.

El **volumen de exportación** de Venezuela se incrementó un 35% en comparación con el cuarto trimestre de hace un año, y fue equivalente al 58% del total de las ventas totales contra 47% el año pasado. Las exportaciones durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

**Norteamérica: 62%    El Caribe & América Central: 37%    América del Sur: 1%**

Los **precios de cemento** se mantuvieron estables y los **precios de concreto** decrecieron 6% en términos de Bolívares constantes, comparados con el cuarto trimestre de 1998. En Dólares, los precios de cemento y concreto subieron 7% y 1%, respectivamente, ya que la inflación del periodo de diciembre 1998 a diciembre 1999 fue aproximadamente 20%, mientras que el Bolívar se devaluó sólo 15% en el periodo.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada de cemento disminuyó el 25% en términos de Bolívares constantes durante el cuarto trimestre de 1999, comparado con el cuarto trimestre de 1998. El costo fijo por tonelada disminuyó el 34% debido a menos reparaciones y costo de mano de obra. El costo variable por tonelada se redujo 7% debido a menores costos en ladrillo refractario. En términos de Dólares, el costo promedio de ventas por tonelada disminuyó 20% con respecto al cuarto trimestre de 1998.

El **margen de operación** cayó a 22.0% en el cuarto trimestre de 1999 de 23.0% en el año anterior, sobre una **utilidad de operación** de Bs. 22,189 millones, 6% menor en términos de Bolívares constantes que la alcanzada durante el cuarto trimestre del año anterior.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) fue Bs. 33,878 millones, 6% mayor al mismo período del año anterior. En términos de Dólares, el flujo de efectivo se incrementó el 11% a US\$52 millones. El **margen de flujo de operación** fue 33.6% en el cuarto trimestre, contra 31.2% en el año anterior.

## **Colombia (Pesos Colombianos)**

*Para efectos de análisis, las cifras de Diamante se presentan en Pesos colombianos constantes. Al consolidarse en los resultados de CEMEX, las cifras son convertidas a Dólares y posteriormente a Pesos mexicanos con base en los Principios de Contabilidad Mexicana.*

---

Las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en Colombia, en Pesos colombianos constantes, fueron de C\$ 83,258 millones (US\$54 millones), 9% menores que las del cuarto trimestre de 1998.

El mal estado de la economía colombiana sigue teniendo un impacto especial en el sector de la construcción en donde la demanda de cemento sigue deprimida. El **volumen de cemento doméstico** disminuyó 16% durante el cuarto trimestre de 1999 con respecto al año anterior. El **volumen del concreto** disminuyó el 31%. La demanda de cemento se espera continúe en los niveles actuales mientras que la demanda de concreto se espera que repunte debido a proyectos del sector público.

El **precio promedio del cemento** se incrementó un 26% con respecto al cuarto trimestre del año anterior en Pesos colombianos constantes. En términos de Dólares, los precios incrementaron el 11% con respecto al mismo

período en 1998. El **precio promedio de concreto** se incrementó un 16% en Pesos colombianos constantes y se incrementó el 2% en términos de Dólares sobre el cuarto trimestre de 1998.

El **margen de operación** fue 31.1% en el trimestre, sobre una **utilidad de operación** de C\$ 25,908 millones. Esto se compara con un margen de operación de 5.4% y una utilidad de operación de C\$ 4,947 millones durante el cuarto trimestre de 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación), fue de C\$ 41,858 millones (US\$22 millones) en el cuarto trimestre de 1999, un incremento del 45% contra el mismo período del año anterior. El **margen de flujo de operación** creció de 31.7% el año anterior a 50.3% este trimestre.

## Región de Europa y Asia

### España (Pesetas)

*Para fines de análisis, los resultados de España se presentan en Pesetas. Por efectos de consolidación en los resultados de CEMEX, estas cifras se convierten a Dólares y después a Pesos mexicanos bajo los Principios de Contabilidad Mexicana.*

Las operaciones Españolas reportaron **ventas netas** de Ptas. 30,710 millones durante el cuarto trimestre de 1999, sin crecimiento alguno comparadas con el mismo período de 1998. La falta de crecimiento se debió principalmente a la venta de aproximadamente el 10% de los activos españoles (Andalucía) en noviembre de 1998 a pesar de los incrementos en precio y el crecimiento del cemento doméstico. Considerando la venta de los activos de la planta en Andalucía en noviembre, en términos comparables, las ventas netas incrementaron en Pesetas 8% al comparar el cuarto trimestre de 1999 contra el mismo período en 1998.

El **volumen de cemento doméstico** creció 6% y el **volumen de concreto** se disminuyó un 5% durante el cuarto trimestre de 1999 comparado con el mismo trimestre de 1998. Considerando la venta de los activos de Andalucía en noviembre, en términos comparables, los volúmenes de cemento doméstico se incrementaron en un 24%, así como los de concreto crecieron en un 14% en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

Una fuerte demanda interna y externa condujeron a la economía Española en 1999 a incrementar su Producto Interno Bruto en un 3.6% aproximadamente. Se espera que la economía adquiera el mismo desempeño durante el año 2000, con un bajo nivel de desempleo y bajas tasas de interés. El sector de la construcción debe de continuar sólido principalmente por la construcción de viviendas, proyectos industriales y el gasto gubernamental en proyectos de infraestructura.

Las **exportaciones** desde España decrecieron 50% en el cuarto trimestre comparadas con el mismo trimestre de 1998 debido a la venta mencionada anteriormente de los activos, así mismo como el incremento de la demanda doméstica en una base igual. Las exportaciones fueron distribuidas de la siguiente manera:

**Norteamérica: 67%    África: 10%    Europa & el Medio Oriente: 23%**

El **precio promedio de cemento doméstico** se incrementó 2% en términos de Pesetas comparado con el mismo período del año anterior, y disminuyó 11% en Dólares. El **precio promedio de concreto** durante el período se incrementó 9% en términos de Pesetas y disminuyó 5% en términos de Dólares.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada se redujo 3% en Pesetas en el cuarto trimestre de 1999 comparado con el mismo período de 1998 debido a menores costos de materia prima, energía eléctrica y combustibles. El costo fijo por tonelada disminuyó 1%, mientras que costo variable por tonelada decreció 5% en términos de Pesetas. En términos de Dólares, el costo promedio de ventas en efectivo disminuyó 17% año contra año.

La **utilidad de operación** fue Ptas. 10,337 millones, 24% arriba que la alcanzada en 1998. El **margen de operación** en el cuarto trimestre fue 33.7% comparado con 27.2% en 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) aumentó 16% año contra año, llegando a Ptas. 12,513 millones. En Dólares, el flujo de operación fue de US\$76 millones. El **margen de flujo de operación** aumentó a 40.7% en el cuarto trimestre, contra 35.2% el año anterior. Considerando los activos de la planta vendida en Andalucía en noviembre, en una base comparable, el flujo de operación en Pesetas creció un 22% al comparar el cuarto trimestre de 1999 contra el mismo período en 1998.

## Filipinas (Pesos Filipinos)

*Para fines de análisis, los resultados de España se presentan en Pesetas. Por efectos de consolidación en los resultados de CEMEX, estas cifras se convierten a Dólares y después a Pesos mexicanos bajo los Principios de Contabilidad Mexicana.*

**En el tercer trimestre de 1999, la sección de Filipinas presenta los números combinados de Rizal Cement y APO Cement. Los estados financieros del primero, segundo y tercer trimestres incluyen los resultados de APO.**

Las operaciones Filipinas reportaron **ventas netas** de PsF. 1,330 millones durante el cuarto trimestre de 1999, 16% mayores que las del tercer trimestre del mismo año debido a un incremento en los precios y volúmenes.

El **volumen de cemento doméstico** creció un 7% comparado con el tercer trimestre de 1999 a pesar de que el ambiente macroeconómico continúa difícil. La actividad de la construcción ha sido impulsada principalmente por gasto gubernamental, mientras que la inversión privada continua limitada. La economía ha sido soportada por el sector de Agricultura, el cual ha sido más fuerte que lo esperado, mientras que la producción industrial permanece débil.

El **precio promedio de cemento doméstico** mejoró 6% en Pesos filipinos y 5% en términos de Dólares contra el tercer trimestre de 1999.

El **costo promedio de ventas en efectivo** como porcentaje de las ventas incrementó 74% en el cuarto trimestre de 1999 contra el 70% en tercer trimestre de 1999. Este incremento fue principalmente por el aumento en los costos de los combustibles y perjudica el aspecto positivo de la optimización de operaciones.

La **utilidad de operación** disminuyó 52% con respecto al tercer trimestre de 1999, PsF. 50 millones. El **margen de operación** en el cuarto trimestre fue de 3.7% comparado con 9.0% en el tercer cuarto de 1999. Este decremento se debe principalmente al alto costo de los combustibles y a los gastos de administración y venta asociados con los esfuerzos de mercadotecnia y estrategias de distribución.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) fue de PsF. 302 millones, lo que representa un decrecimiento del 6% contra el tercer trimestre de 1999. En dólares, el flujo de operación fue de US\$7 millones en el cuarto trimestre de 1999. El **margen de flujo de operación** fue de 22.7% en el trimestre comparado con el 28.0% en el tercer trimestre de 1999.

## Situación Financiera y Actividades de Financiamiento

	<u>12/31/99</u>	<u>09/30/99</u>	<u>12/31/98</u>
<b>Cobertura de Intereses</b> (UDM)	3.57	3.52	3.03
<b>Cobertura de Intereses más Impuestos</b> (UDM)	3.31	3.23	2.74
<b>Apalancamiento</b> (Deuda Neta / Flujo Operativo –UDM-)	2.68	2.76	3.09
<b>Deuda Neta</b> (US millones)	4,794	4,814	4,585
<b>Deuda Total más Obligaciones de Capital</b> (US millones)	5,121	5,157	4,992
<b>Deuda en Balance</b> (US millones)	4,371	4,407	4,242
<b>Obligaciones de Capital</b> (US millones)	750	750	750
<b>Deuda a Corto Plazo</b>	24%	33%	26%
<b>Deuda a Largo Plazo</b>	76%	67%	74%

<b>Denominación</b>	80%USD 14% Ptas/Euros, 5% Egypt ≤ 1% Php. Peso	83%USD 14% Ptas/Euros, 1% DEM, 1% Php. Peso	97%USD, 2%Ptas    8.1%USD, 4.5%Ptas
<b>Costo Promedio</b>	8.5%USD 3.9% Ptas/Euros, 10.5% Egypt ≤ 13.5% Php. Peso	8.3%USD 3.6% Ptas/Euros, 3.5% DEM, 12.2% Php. Peso	

**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. La deuda neta incluye deuda de balance más las obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales. UDM significa "Últimos Doce Meses".

(US millones)	<b><u>IVT-99</u></b>	<b><u>IVT-98</u></b>
<b>Flujo de Operación</b> (Utilidad Operativa más Depreciación)	440	384
- <b>Gasto Financiero Neto</b>	(113)	(105)
- <b>Inversiones en Activo Fijo</b>	(108)	(60)
- <b>Inversión en Capital en Trabajo</b>	(16)	(6)
- <b>Impuestos en Efectivo</b>	(1)	(8)
- <b>Dividendo Preferred Capital Securities</b>	(6)	(6)
- <b>Reparto Utilidades a Empleados en Efectivo</b>	(11)	(10)
- <b>Cargos de Dumping en Efectivo</b>	(3)	4
- <b>Otros Gastos</b>	<u>(11)</u>	<u>0</u>
<b>Flujo de Efectivo Libre</b>	171	185
<b>Capital Emitido ( Warrants)</b>	489	

Los principales usos del flujo de efectivo libre durante el cuarto trimestre fueron: una reducción en la deuda neta de operaciones existentes de US\$274 millones (CEMEX consolidado en el cuarto trimestre una deuda neta de Assiut en Egipto por US\$235 millones y de US\$19 millones por CEMPASA de Costa Rica); compras netas de acciones de CEMEX y subsidiarias US\$71 millones; y una inversión en Egipto de Assiut Cements para un total de US\$319 millones. En una base neta, una reversa de una provisión a gastos financieros arrojó una fuente de fondos de US\$4 millones.

#### **Préstamo Sindicado de Cementos Diamante**

El 19 de Octubre de 1999, Cementos Diamante S.A. modificó su préstamo sindicado con la garantía de la compañía Valenciana de Cementos Portland S.A., con vencimiento en el año 2004 por la cantidad de US\$199 millones con la participación de 14 instituciones Bancarias.

#### **Adquisición de Assiut Cement en Egipto**

Cemex, S.A. de C.V. adquirió el 77% de las acciones de Assiut Cements en Egipto. Esta adquisición fue parcialmente financiada con la emisión de US\$200 millones en pagarés a tasa fija con cupón de 9.625%. Los pagares tienen un vencimiento de 10 años con una opción de venta a 5 años.

#### **Pago de Pagarés a Mediano Plazo**

El 5 de Noviembre de 1999, CEMEX S.A. de C.V. pago completamente US\$280 millones de su programa de Pagarés de Mediano Plazo (EMTN) utilizando su programa de Papel Comercial Americano y su generación de flujo de efectivo libre.

### **Emisión de Warrants**

En Noviembre de 1999, CEMEX S.A. de C.V. anuncio una oferta a los accionistas, miembros del consejo directivo y empleados, participar en una emisión de US\$110 millones de warrants.

El resultado de esta transacción fue la suscripción de 105,000,000 warrants. La suscripción de los accionistas fue de 54,090,000 mientras que el consejo directivo y empleados suscribieron 50,910,000 warrants.

Cada warrant recibe el beneficio de la futura apreciación de las acciones CEMEX CPO dentro ciertos límites. La apreciación, si existe, será pagada en forma de CEMEX CPOs. Los warrants están estructurados al estilo Europeo y tienen un período de vida de tres años.

Los warrants se comercializan en el New York Stock Exchange (NYSE) en forma de American Depositary Warrants (NYSE: CX.WS), donde cada ADW representa cinco warrants y en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV: CMX212E-DC059).

### **Ofrece CEMEX México recomprar sus pagarés 8<sup>3/8</sup>% con vencimiento el 11/01/03**

El 3 de Enero del 2000, CEMEX México S.A. de C.V., como sucesor de Tolmex S.A. de C.V. lanzó una oferta al mercado para comprar cualquiera de sus pagarés 8 3/8% en circulación con vencimiento el 1 de Noviembre. Los tenedores tienen el derecho de entregar sus títulos hasta antes del 2 de Febrero del 2000. Los tenedores que entreguen los títulos antes del 14 de Enero del 2000, recibirán un pago extra de \$20 por cada \$1000 de principal en sus pagarés.

## **Otras Actividades**

### **Cambio Contable en México iniciando el 2000**

A partir del 1 de Enero del 2000, el boletín D4 "Impuestos Diferidos". Publicado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, obligará a las compañías que reportan bajo principios contable mexicanos, reflejar los impuestos diferidos dentro del balance general. Bajo esta metodología, los impuestos diferidos serán reconocidos aplicando la tasa fiscal prevaleciente al monto neto de las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos, comparado con su correspondiente valor fiscal para fines de impuestos.

De acuerdo a estimaciones de la Compañía, la implementación del boletín D-4 reconocerá un impuesto diferido adicional de aproximadamente US\$400 millones. Esta contingencia adicional será reconocida a partir del 1 de Enero del 2000 y registrada contra el capital contable. Este ajuste, sin embargo, no tiene un impacto en el flujo de efectivo de la empresa.

CEMEX espera que este cambio refleje un incremento en la tasa efectiva de impuestos en el año 2000.

### **Adelantos con Relación a los Problemas del Año 2000**

El programa CEMEX Y2K ha sido completado de acuerdo a lo planeado. Como parte del plan, CEMEX implementó una fase de aseguramiento de calidad y de seguimiento. Esta fase está en proceso y continuará en operación hasta el primer trimestre del año 2001 para implementar: planes selectivos de contingencia que soporten la continuidad operativa de los procesos principales del negocio, monitorear la operación de nuestros negocios, y mantener la continuidad operativa con nuestros más importantes proveedores, clientes, instituciones financieras y gobierno. Esta fase también incluye la actualización y preparación con respecto al año 2000 de las nuevas adquisiciones de la compañía.

CEMEX ha invertido aproximadamente 400 mil horas hombre y aproximadamente US\$36 millones en preparaciones para el año 2000. Viendo hacia delante del año 2000, las inversiones se han enfocado en la mejora de los sistemas y capacidades de CEMEX permitiendo así hacer mejores negocios en el año 2000 y en delante.

## Información sobre Transacciones de Capital

La variación en el número promedio de acciones en circulación durante el cuarto trimestre de 1998 se explica a continuación:

<b>Promedio de acciones CPO en circulación*</b>	<b>1,295,551,226</b>
---	----------------------

Cambio en las acciones al final del período de Diciembre 31 de 1999:

<b>Número de acciones CPO en circulación* a Septiembre 30, 1999</b>	<b>1,259,558,548</b>
Cambio en el número de acciones CPO totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones	1,263,272
Disminución (Aumento) en el número de Acciones de CEMEX en Subsidiarias incluyendo el efecto de las acciones usadas en los Warrants durante el cuarto trimestre	<u>105,130,680</u>
<b>Número de acciones CPO en circulación* a Diciembre 31, 1998</b>	<b><u>1,365,982,500</u></b>

\* Por motivos de comparación en el cálculo, el número de CPO en circulación, fue dividido en 3 (Un CPO es equivalente a 2A y 1B).

### **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, oficiales y otros empleados opciones para adquirir hasta 72,100,000 acciones de CEMEX CPO. Al 31 de Diciembre de 1999 un total de 43,184,017 opciones para adquirir acciones permanecen vigentes, distribuidas de la manera siguiente:

- 31,072,378 opciones con un precio promedio ponderado de ejercicio de \$33.46 Pesos por acción; un tiempo promedio de ejercicio de 1.1 años y máximo de 8.2 años. De esta cantidad, 43% pueden ser sujetas de ejercicio a un precio promedio ponderado de \$29.36 Pesos por acción.
- 3,427,624 opciones en las que el precio promedio de la acción para doce meses se debe duplicar en Dólares (a US\$9.62 por acción) hacia el final del año 2002 para poder ser ejercidas.
- 8,684,015 opciones en las que el precio promedio de la acción para doce meses se debe duplicar en Dólares (a US\$7.90 por acción) hacia el final del año 2003 para poder ser ejercidas.

Bajo este tipo de programas, la compañía no está obligada a registrar un pasivo por el monto de las opciones.

Al 31 de Diciembre de 1999 Programa Voluntario de Opciones para Empleados compuesto por 23,008,020 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.

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

(Miles de Pesos en terminos reales al 31 de Diciembre de 1999)\*

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	1999	1998		IV 1999	IV 1998	
Ventas Netas	45,913,946	42,767,855	7%	11,762,542	10,867,851	8%
Costo de Ventas	(25,581,085)	(24,728,121)	3%	(6,682,545)	(6,269,514)	7%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>20,332,860</b>	<b>18,039,733</b>	<b>13%</b>	<b>5,079,998</b>	<b>4,598,337</b>	<b>10%</b>
Gastos de Operación	(6,671,798)	(6,366,654)	5%	(1,854,150)	(1,614,665)	15%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>13,661,063</b>	<b>11,673,079</b>	<b>17%</b>	<b>3,225,848</b>	<b>2,983,672</b>	<b>8%</b>
Gastos Financieros	(4,639,255)	(4,810,586)	(4%)	(1,189,087)	(1,148,345)	4%
Productos Financieros	299,237	371,376	(19%)	112,636	109,089	3%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	262,463	(2,194,714)	(112%)	(178,015)	189,694	(194%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	3,713,965	5,588,667	(34%)	664,889	1,390,399	(52%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(363,591)	(1,045,257)	(65%)	(589,576)	540,837	(209%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	88,477	(264,960)	(133%)	43,399	92,606	(53%)
Otros Gastos, Netos	(2,823,124)	(1,507,800)	87%	(853,316)	(349,134)	144%
Otros Productos (Gastos)	(2,734,647)	(1,772,760)	54%	(809,917)	(256,528)	216%
<b>Utilidad Antes de I.S.R. y P.T.U.</b>	<b>10,562,825</b>	<b>8,855,062</b>	<b>19%</b>	<b>1,826,355</b>	<b>3,267,981</b>	<b>(44%)</b>
I.S.R.	(650,321)	(457,947)	42%	(32,254)	53,224	(161%)
P.T.U.	(364,086)	(200,412)	82%	(154,574)	(50,098)	209%
Total ISR y PTU	(1,014,407)	(658,360)	54%	(186,828)	3,126	N/A
<b>Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas</b>	<b>9,548,418</b>	<b>8,196,702</b>	<b>16%</b>	<b>1,639,528</b>	<b>3,271,107</b>	<b>(50%)</b>
Participación de Subs. No Consolidadas	236,592	155,328	52%	100,504	49,924	101%
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>9,785,010</b>	<b>8,352,030</b>	<b>17%</b>	<b>1,740,031</b>	<b>3,321,031</b>	<b>(48%)</b>
Utilidad Neta Minoritaria	535,964	391,146	37%	169,309	30,253	460%
<b>UTILIDAD NETA MAYORITARIA</b>	<b>9,249,046</b>	<b>7,960,884</b>	<b>16%</b>	<b>1,570,722</b>	<b>3,290,778</b>	<b>(52%)</b>
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	17,036,663	14,713,665	16%	4,184,942	3,808,319	10%
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	17,370,134	15,066,794	15%	4,253,121	3,903,491	9%

BALANCE GENERAL	Enero - Diciembre		%
	1999	1998	
<b>Activo Total</b>	<b>112,829,352</b>	<b>103,664,539</b>	<b>9%</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	3,103,994	4,031,891	(23%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	5,044,599	4,998,041	1%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	2,140,942	1,929,083	11%
Inventarios	5,284,422	4,372,959	21%
Otros Activos Circulantes	672,370	957,799	(30%)
Activo Circulante	16,246,327	16,289,773	0%
Activo Fijo	65,825,266	60,871,559	8%
Otros Activos	30,757,759	26,503,207	16%
<b>Pasivo Total</b>	<b>51,635,946</b>	<b>52,740,135</b>	<b>(2%)</b>
Pasivo Circulante	17,367,648	17,823,908	(3%)
Pasivo Largo Plazo	31,768,198	31,083,329	2%
Otros Pasivos	2,500,100	3,832,899	(35%)
<b>Capital Contable</b>	<b>61,193,407</b>	<b>50,924,404</b>	<b>20%</b>
Interés Minoritario	11,911,744	12,397,860	(4%)
Capital Contable Mayoritario	49,281,662	38,526,544	28%

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

VENTAS NETAS	Enero - Diciembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	1999	1998		IV 1999	IV 1998	
<b>Norteamérica</b>	<b>2,921,626</b>	<b>2,364,461</b>	<b>24%</b>	<b>753,413</b>	<b>619,427</b>	<b>22%</b>
México	2,332,041	1,829,870	27%	616,427	474,197	30%
EUA	589,585	534,591	10%	136,986	145,230	(6%)
<b>Sudamérica y el Caribe</b>	<b>988,411</b>	<b>1,039,690</b>	<b>(5%)</b>	<b>243,017</b>	<b>231,974</b>	<b>5%</b>
Venezuela/República Dominicana	657,547	668,614	(2%)	155,385	150,934	3%
Colombia	168,139	263,585	(36%)	44,433	53,850	(17%)
Centroamérica y el Caribe	162,725	107,491	51%	43,199	27,190	59%
<b>Europa y Asia</b>	<b>884,626</b>	<b>887,536</b>	<b>(0%)</b>	<b>218,472</b>	<b>215,878</b>	<b>1%</b>
España	763,702	887,536	(14%)	185,427	215,878	(14%)
Filipinas	120,924	0	0%	33,045	0	0%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>33,302</i>	<i>23,552</i>		<i>21,958</i>	<i>29,277</i>	
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>4,827,965</b>	<b>4,315,239</b>	<b>12%</b>	<b>1,236,860</b>	<b>1,096,556</b>	<b>13%</b>

UTILIDAD BRUTA	Enero - Diciembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	1999	1998		IV 1999	IV 1998	
<b>Norteamérica</b>	<b>1,435,621</b>	<b>1,099,349</b>	<b>31%</b>	<b>358,829</b>	<b>297,305</b>	<b>21%</b>
México	1,279,973	989,872	29%	325,495	263,751	23%
EUA	155,648	109,477	42%	33,334	33,554	(1%)
<b>Sudamérica y el Caribe</b>	<b>335,930</b>	<b>341,855</b>	<b>(2%)</b>	<b>82,798</b>	<b>71,857</b>	<b>15%</b>
Venezuela/República Dominicana	211,857	251,635	(16%)	49,965	51,070	(2%)
Colombia	74,414	59,641	25%	22,523	13,281	70%
Centroamérica y el Caribe	49,659	30,579	62%	10,310	7,506	37%
<b>Europa y Asia</b>	<b>354,278</b>	<b>337,335</b>	<b>5%</b>	<b>90,402</b>	<b>83,487</b>	<b>8%</b>
España	332,069	337,335	(2%)	81,915	83,487	(2%)
Filipinas	22,209	0	0%	8,487	0	0%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>12,222</i>	<i>41,654</i>		<i>2,145</i>	<i>11,319</i>	
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,138,051</b>	<b>1,820,193</b>	<b>17%</b>	<b>534,174</b>	<b>463,968</b>	<b>15%</b>

UTILIDAD DE OPERACION	Enero - Diciembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	1999	1998		IV 1999	IV 1998	
<b>Norteamérica</b>	<b>1,154,481</b>	<b>867,411</b>	<b>33%</b>	<b>276,370</b>	<b>235,838</b>	<b>17%</b>
México	1,032,774	792,182	30%	252,478	212,528	19%
EUA	121,707	75,228	62%	23,892	23,310	2%
<b>Sudamérica y el Caribe</b>	<b>230,494</b>	<b>225,718</b>	<b>2%</b>	<b>54,986</b>	<b>42,121</b>	<b>31%</b>
Venezuela/República Dominicana	154,420	194,179	(20%)	34,176	34,761	(2%)
Colombia	39,828	11,167	257%	13,827	2,926	373%
Centroamérica y el Caribe	36,247	20,372	78%	6,983	4,434	57%
<b>Europa y Asia</b>	<b>251,114</b>	<b>241,443</b>	<b>4%</b>	<b>63,651</b>	<b>58,779</b>	<b>8%</b>
España	248,559	241,443	3%	62,415	58,779	6%
Filipinas	2,555	0	0%	1,236	0	0%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(199,595)</i>	<i>(156,769)</i>		<i>(55,801)</i>	<i>(35,688)</i>	
<b>UTILIDAD DE OPERACION</b>	<b>1,436,494</b>	<b>1,177,803</b>	<b>22%</b>	<b>339,206</b>	<b>301,050</b>	<b>13%</b>

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

FLUJO DE OPERACIÓN	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	1999	1998		Var.	IV 1999	
<b>Norteamérica</b>	<b>1,314,291</b>	<b>1,008,779</b>	<b>30%</b>	<b>320,434</b>	<b>274,102</b>	<b>17%</b>
México	1,173,876	916,575	28%	291,003	246,368	18%
EUA	140,415	92,204	52%	29,431	27,734	6%
<b>Sudamérica y el Caribe</b>	<b>332,673</b>	<b>341,654</b>	<b>(3%)</b>	<b>84,589</b>	<b>71,609</b>	<b>18%</b>
Venezuela/República Dominicana	213,432	245,599	(13%)	52,180	47,157	11%
Colombia	71,779	63,710	13%	22,339	17,048	31%
Centroamérica y el Caribe	47,462	32,345	47%	10,070	7,404	36%
<b>Europa y Asia</b>	<b>332,488</b>	<b>317,969</b>	<b>5%</b>	<b>84,000</b>	<b>76,839</b>	<b>9%</b>
España	306,014	317,969	(4%)	76,501	76,839	(0%)
Filipinas	26,474	0	0%	7,499	0	0%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(188,005)</i>	<i>(183,806)</i>		<i>(48,966)</i>	<i>(38,294)</i>	
<b>FLUJO DE OPERACION</b>	<b>1,791,447</b>	<b>1,484,596</b>	<b>21%</b>	<b>440,057</b>	<b>384,256</b>	<b>15%</b>

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Enero - Diciembre		Var.	Trimestre	
	1999	1998		IV 1999	IV 1998
<b>Norteamérica</b>					
México	50.3%	50.1%		47.2%	52.0%
EUA	23.8%	17.2%		21.5%	19.1%
<b>Sudamérica y el Caribe</b>					
Venezuela/República Dominicana	32.5%	36.7%		33.6%	31.2%
Colombia	42.7%	24.2%		50.3%	31.7%
Centroamérica y el Caribe	29.2%	30.1%		23.3%	27.2%
<b>Europa y Asia</b>					
España	40.1%	35.8%		41.3%	35.6%
Filipinas	21.9%	0.0%		22.7%	0.0%
<b>MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION</b>	<b>37.1%</b>	<b>34.4%</b>		<b>35.6%</b>	<b>35.0%</b>

México: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.51, el tipo de cambio de diciembre de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 12.32% (1.1232), la tasa de inflación de México y luego dividiéndolos entre 9.9, el tipo de cambio de diciembre de 1998.

España: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 165.62, el tipo de cambio de diciembre de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 142.06, el tipo de cambio de diciembre de 1998.

Venezuela/RD: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 649.25, el tipo de cambio de diciembre de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 20.03% (1.2003), la tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 565, el tipo de cambio de diciembre de 1998.

Colombia: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 1,874, el tipo de cambio de diciembre de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 9.63% (1.0963), la tasa de inflación de Colombia y luego dividiéndolos entre 1,542, el tipo de cambio de diciembre de 1998.

Filipinas: Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 40.25, el tipo de cambio de diciembre de 1999.

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

<b>VOLUMENES CONSOLIDADOS</b>	<b>Enero - Diciembre</b>		<b>%</b>	<b>Trimestres</b>		<b>%</b>
	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>Var.</b>	<b>IV 1999</b>	<b>IV 1998</b>	<b>Var.</b>
Cemento (Miles de Toneladas Métricas)	43,222	39,136	10%	11,200	9,631	16%
Concreto (Miles de Metros Cúbicos)	13,914	14,628	(5%)	3,588	3,633	(1%)

<b>VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO</b>	<b>Enero - Diciembre</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Trimestre</b>
(Variación Porcentual)	<b>1999 - 1998</b>	<b>IV 1999 - IV 1998</b>	<b>IV 1999 - III 1999</b>
<b>Norteamérica</b>			
México	5%	8%	5%
EUA	15%	(2%)	(14%)
<b>Sudamérica y Caribe</b>			
Venezuela/República Dominicana	(17%)	(14%)	(8%)
Colombia	(38%)	(16%)	(3%)
<b>Europa y Asia</b>			
España	3%	6%	0%
Filipinas			17%

<b>VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION</b>	<b>Enero - Diciembre</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Trimestre</b>
(Variación Porcentual)	<b>1999 - 1998</b>	<b>IV 1999 - IV 1998</b>	<b>IV 1999 - III 1999</b>
<b>Norteamérica</b>			
México	7%	11%	(18%)
EUA			
<b>Sudamérica y Caribe</b>			
Venezuela/República Dominicana	32%	35%	5%
Colombia			
<b>Europa y Asia</b>			
España	(30%)	(50%)	(31%)
Filipinas			

<b>VOLUMENES DE CONCRETO</b>	<b>Enero - Diciembre</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Trimestre</b>
(Variación Porcentual)	<b>1999 - 1998</b>	<b>IV 1999 - IV 1998</b>	<b>IV 1999 - III 1999</b>
<b>Norteamérica</b>			
México	4%	10%	8%
EUA	6%	(3%)	(10%)
<b>Sudamérica y Caribe</b>			
Venezuela/República Dominicana	(20%)	(20%)	(11%)
Colombia	(48%)	(31%)	(2%)
<b>Europa y Asia</b>			
España	(9%)	(5%)	(6%)
Filipinas			



**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Cifras Consolidadas**  
**(Miles de Pesos en terminos reales al 31 de Diciembre de 1999)\***

INDICADORES FINANCIEROS**	Enero - Diciembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	1999	1998		IV 1999	IV 1998	
Margen de Operación	29.8%	27.3%		27.4%	27.5%	
Margen de Flujo de Operación	37.1%	34.4%		35.6%	35.0%	
Cobertura de Intereses <sup>(2)</sup>	3.57 <sup>(1)</sup>	3.03 <sup>(1)</sup>		3.41	3.23	
Cobertura de Intereses mas Impuestos en Efectivo <sup>(3)</sup>	3.31 <sup>(1)</sup>	2.74 <sup>(1)</sup>		3.38	3.03	
Deuda Neta / Flujo de Operación <sup>(4)</sup>	2.68 <sup>(1)</sup>	3.09 <sup>(1)</sup>				
Deuda / Capitalizacion Total (Restricción Financiera)	44.1%	46.7%				
Retorno Neto s/Capital <sup>(5)</sup>	20.7% <sup>(1)</sup>	19.2% <sup>(1)</sup>				
Retorno Bruto s/Activos Operativos <sup>(6)</sup>	16.8% <sup>(1)</sup>	15.7% <sup>(1)</sup>				
Flujo de Operación por acción <sup>(7)(8)</sup>	13.60	12.03	13%	3.23	3.11	4%
Utilidad en Efectivo por acción <sup>(7)(8)</sup>	10.13	8.40	26%	2.40	2.26	4%
Flujo de Efectivo Libre por acción <sup>(7)(8)</sup>	6.53	4.53	44%	1.26	1.50	(16%)
Utilidad por Acción <sup>(7)(8)</sup>	7.38	6.51	13%	1.21	2.69	(55%)
Precio de Acción Serie "CPO" (Fin de período)				53.00	21.35	148%

(<sup>1</sup>) Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.51, el tipo de cambio a diciembre de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 0.11% (1.0011), el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 9.9, el tipo de cambio a diciembre de 1998

(<sup>\*\*</sup>) Para el cálculo de la Cobertura de Intereses, Cobertura de Intereses más Impuestos y Deuda Neta/Flujo de Operación, se consideraron 250 millones de dólares de Capital Preferente como una obligación.

(<sup>1</sup>) Considerando los últimos doce meses

(<sup>2</sup>) 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.

(<sup>3</sup>) 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.

(<sup>4</sup>) Deuda neta se define como Deuda en el Balance más Deuda Fuera de Balance menos Efectivo.

(<sup>5</sup>) Retorno Sobre Capital se define como: (Utilidades en efvo. - Impuestos en efvo. - Otros gastos no operativos en efvo.) / Promedio del capital contable

(<sup>6</sup>) Retorno Sobre Activos Operativos se define como: Flujo de operación / (Promedio del capital contable + Promedio de la deuda neta)

(<sup>7</sup>) Considerando 1,295,551 miles de acciones promedio para IV 1999, 1,222,748 miles de acciones promedio para IV 1998

1,253,072 miles de acciones promedio para 1999 acumulado y 1,223,376 miles de acciones promedio para 1998 acumulado

(<sup>8</sup>) Para propósitos comparativos en el cálculo del número promedio de nuevos CPOs en circulación, las acciones CEMEX A y CEMEX B fueron divididas por 3 (un nuevo CPO representa 2 acciones serie A y 1 serie B)