

Información de la acción

NYSE (ADR)
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 5:1

	Primer trimestre			Primer trimestre	
	2003	2002	% Var.	2003	2002
Ventas netas	1,597	1,571	2%	% de ventas netas	
Utilidad bruta	660	706	(6%)	41.3%	44.9%
Utilidad de operación	301	320	(6%)	18.8%	20.4%
Utilidad neta mayoritaria	81	280	(71%)	5.1%	17.8%
Flujo de operación (EBITDA)	450	473	(5%)	28.2%	30.1%
Flujo de efectivo libre	97	84	15%		
Deuda neta	6,179	6,037	2%		
Deuda neta / flujo de operación	3.2	2.7			
Cobertura de intereses	5.0	4.9			
Utilidad por CPO	0.05	0.19	(72%)		
CPOs en circulación promedio	1,521.2	1,459.0	4%		

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

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 2% respecto al primer trimestre de 2002, alcanzando los 1,597 millones de dólares. El incremento en ventas fue impulsado principalmente por la contribución positiva de la recién adquirida unidad de Puerto Rico así como mayores volúmenes en México, España y las operaciones en Centroamérica y el Caribe.

El **costo de ventas** como porcentaje de las ventas netas incrementó 3.5 puntos porcentuales contra el mismo periodo del año anterior, principalmente debido a un cambio en la mezcla de productos, ya que este trimestre hubo mayores ventas de multiproductos y concreto en México, así como también el efecto de monedas más débiles en algunos de los países donde operamos. Los **gastos de administración y ventas** disminuyeron 7% contra el primer trimestre de 2002 como resultado de nuestro esfuerzo de reducción de costos, programas de eficiencia, y la ausencia de gastos relacionados con el CEMEX Way que estaban presentes el año anterior.

El **flujo de operación (EBITDA)** disminuyó 5% contra el año anterior a 450 millones de dólares, mientras que el **margen de flujo de operación** consolidado disminuyó de 30% el primer trimestre de 2002 a 28% durante el primer trimestre de 2003. La disminución de dos puntos porcentuales en el margen de flujo de operación se debe principalmente al incremento en las ventas de multiproductos y concreto, las cuales tienen menores márgenes que las ventas de cemento.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el primer trimestre de 2003 resultó en una pérdida de 69 millones de dólares contra una ganancia de 41 millones de dólares del mismo trimestre de 2002. La pérdida cambiaria se debe principalmente a la fortaleza del dólar americano contra el peso mexicano.

La **ganancia (pérdida) en valores de renta variable** para el trimestre fue una pérdida de 105 millones de dólares contra una ganancia de 45 millones de dólares en el mismo periodo del año anterior. Uno de los componentes principales de la pérdida fue la disminución en valor de nuestros contratos forward sobre acciones propias diseñados para cubrir nuestros planes de opciones.

La **utilidad neta mayoritaria** para el trimestre fue de 81 millones de dólares, una disminución del 71% contra el primer trimestre de 2002, principalmente debido a las pérdidas cambiarias y a la pérdida en valores de renta variable (explicado arriba).

La **deuda neta** al final del primer trimestre de 2003 fue de 6,179 millones de dólares contra los 6,037 millones de dólares al final del mismo trimestre del año anterior.

El **efecto por conversión de moneda** para el trimestre fue una ganancia de 104 millones de dólares (1,119 millones de pesos), contra una ganancia aproximada de 3 millones de dólares (23 millones de pesos) durante el primer trimestre de 2002. Esta ganancia resulta de la apreciación del euro y del dólar americano contra el peso mexicano durante el trimestre. Este efecto se reconoce directamente en el capital contable de la empresa.

Relación con Inversionistas

En los Estados Unidos
1 877 7CX NYSE

En México
52 (81) 8328 7292

Correo electrónico
ir@cemex.com

www.cemex.com

Flujo de operación y flujo de efectivo libre

	Primer trimestre			Enero-Marzo		
	2002	2001	% Var.	2002	2001	% Var.
Utilidad de operación	301	320	(6%)	301	320	(6%)
+ Depreciación y amortización operativa	149	153		149	153	
Flujo de operación	450	473	(5%)	450	473	(5%)
- Gasto financiero neto	85	63		85	63	
- Inversiones en activo fijo	84	74		84	74	
- Inversiones en capital de trabajo	136	161		136	161	
- Impuestos	18	51		18	51	
- Pago de dividendos del capital preferente	9	12		9	12	
- Otros gastos	21	28		21	28	
Flujo de efectivo libre	97	84	15%	97	84	15%

En millones de dólares

Durante el primer trimestre, el flujo de efectivo libre por 97 millones de dólares fue utilizado de la siguiente manera: 20 millones de dólares para inversiones, 20 millones de dólares para pagos de arrendamientos y 52 millones de dólares en pagos de intereses en exceso de intereses provisionados, la mayoría de los cuales probablemente se revertirán durante el año. La deuda neta se incrementó en 57 millones de dólares durante el trimestre como resultado de movimientos en tipos de cambio, al traducir nuestra deuda denominada en euros a dólares americanos.

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 fundear 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.

Información sobre deuda

	Primer trimestre			Cuarto trimestre	Primer trimestre	
	2003	2002	% Var.	2003	2003	2002
Deuda total	5,818	5,545	5%	5,767		
Deuda de corto plazo	30%	21%		24%		
Deuda de largo plazo	70%	79%		76%		
Obligaciones de capital	716	900	(20%)	716		
Efectivo y equivalentes	355	407	(13%)	361		
Deuda neta	6,179	6,037	2%	6,122		
Gasto por interés	92	79	9%	87		
Dividendos preferentes	9	12	(25%)	7		
Cobertura de intereses	5.0	4.9		5.2		
Deuda neta / flujo de operación	3.2	2.7		3.2		
Razón de capitalización	48.7%	42.8%		47.5%		
Denominación de monedas						
Dólar norteamericano	70%		79%			
Yen japonés	13%		12%			
Euro	13%		7%			
Otras monedas	4%		2%			
Tasas de interés						
Fija	69%		33%			
Variable	31%		35%			
Fija diferida	0%		32%			

En millones de dólares, excepto razones

Otras actividades

En marzo 6 de 2003, CEMEX emitió una oferta bajo su programa de certificados bursátiles por 1,200 millones de pesos a tres años, a una tasa de interés igual a la TIIE más 80 puntos base.

Información sobre capital

Un ADR de CEMEX representa cinco CPOs. Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	1,520,779,781
CPOs recomprados	0
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	4,082
Cambio en el número de CPOs en subsidiarias	0
CPOs en circulación a final de trimestre	1,520,783,863

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

Planes de opciones para empleados

A marzo 31 de 2003, directores, ejecutivos y empleados tenían opciones para adquirir 167,926,606 CPOs de CEMEX. Del total de dichas opciones, el 95.4% están totalmente cubiertas ("hedged"). El total de opciones vigentes representa el 11% del total de CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

CEMEX periódicamente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward de acciones y monedas, opciones y futuros, con el fin de reducir los riesgos asociados con movimientos en tasas de interés y tipos de cambio de los financiamientos contratados, y como medida para reducir el costo financiero, así como cobertura de los programas de opción de compra de acciones de CEMEX, entre otros fines.

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 al último día de cada trimestre presentado.

Valor Nominal	Primer trimestre		Cuarto trimestre
	2003	2002	2002
Derivados de acciones *	1,500	1,313	1,452
Derivados de tipo de cambio	2,750	1,731	3,174
Derivados de tasas de interés	3,576	4,993	3,644
Valor de mercado estimado	(570)	423	(415)

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. Al 10 de abril de 2003, el valor de mercado estimado de los instrumentos derivados arriba mencionados fue de (463) millones de dólares.

* El precio promedio agregado de ejercicio al 31 de marzo de 2003 para los programas de opciones para empleados, títulos opcionales de compra ("warrants") y la obligación de la transacción de CAH era de 24.95 dólares por ADR. En esa misma fecha, el precio promedio de ejercicio agregado de los contratos forward sobre acciones de CEMEX que tiene la empresa era de 22.76 dólares por ADR.

A partir del 1 de enero de 2001 CEMEX adoptó el "Boletín C-2 Instrumentos Financieros", el cual requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados en el estado financiero como activos o pasivos a su valor razonable estimado, registrando los cambios en tales valores en el estado de resultados del periodo en que ocurren. Las excepciones a esta regla, en lo que a CEMEX concierne, se presentan cuando se celebran transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los instrumentos financieros derivados relacionados se valoran de acuerdo con los criterios de valoración aplicados al instrumento de activo, pasivo o capital, al cual están cubriendo. Como resultado del reconocimiento del valor razonable estimado de nuestro portafolio de instrumentos derivados en los estados financieros, al 31 de marzo de 2003, reconocimos un pasivo neto de 698 millones de dólares.

Otras actividades

CEMEX anuncia cambio organizacional

El 20 de marzo de 2003, CEMEX anunció cambios organizacionales que fortalecerán su estrategia de negocios y mejorarán la eficiencia de sus operaciones alrededor del mundo.

Víctor Romo, actual Presidente de la región Sudamérica y Caribe, ha sido nombrado Vicepresidente Ejecutivo de Administración, y continuará reportándole a la Dirección General de CEMEX. Abastecimiento y Contraloría le reportarán a la nueva vicepresidencia además de todas las áreas que anteriormente reportaban a Mario de la Garza, Vicepresidente de Administración, que se retira de la compañía después de una carrera de 37 años.

Fernando González, actual presidente de CEMEX Asia, sustituye a Víctor Romo como Presidente de la región Sudamérica y Caribe, y reportará también a la Dirección General.

Francisco Garza, Presidente de la región Norteamérica; José Luis Sáenz de Miera, Presidente de Europa, Medio Oriente y África; Armando J. García, Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo y Héctor Medina, Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas, continuarán reportándole a la Dirección General.

Los cambios organizacionales serán efectivos a partir de mayo 1 de 2003, y reflejan la flexibilidad y el compromiso de CEMEX de promover y estimular talento ejecutivo propio para fortalecer la habilidad de la compañía por sobresalir en un entorno de negocios cambiante.

Nuevo calendario de compra de CAH

En abril de 2003, CEMEX hizo una enmienda a los términos del acuerdo de julio 12 de 2002 según el cual CEMEX había acordado intercambiar 28,195,213 CPOs de CEMEX por 1,483,365 acciones comunes de CEMEX Asia Holdings (CAH). Los términos del intercambio han sido modificados con respecto a 1,398,602 acciones comunes de CAH. En lugar de comprar esas acciones en cuatro partes trimestrales iniciando en marzo 31 de 2003, CEMEX ha acordado ahora comprar esas acciones en cuatro partes trimestrales iniciando en marzo 31 de 2004.

Aún con la enmienda anteriormente mencionada, para efectos contables, las acciones comunes de CAH a recibir por CEMEX de acuerdo a los intercambios acordados se consideraron propiedad de CEMEX a partir de julio 12 de 2002. Una vez consumada esta transacción, CEMEX habrá aumentado su participación en CAH a 92.25%.

Resultados operativos - México

En México, las **ventas netas** fueron de 633 millones de dólares, un incremento de 2% contra el primer trimestre de 2002.

El **volúmen doméstico de cemento gris** se incrementó 11% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el **volúmen de concreto** se incrementó 22%. Los principales impulsores de la demanda de cemento y concreto durante el trimestre fueron un fuerte sector residencial y el gasto en obra pública por proyectos de infraestructura y carreteras.

El **precio promedio realizado del cemento gris** en México permaneció estable en términos de pesos constantes durante el trimestre, y disminuyó 12% en términos de dólares debido a la depreciación del peso contra el dólar americano entre los trimestres. El **precio promedio del concreto** disminuyó 8% términos de pesos constantes y disminuyó 19% en términos de dólares comparado con el primer trimestre de 2002.

El **volumen total de exportaciones** disminuyó 21% durante el primer trimestre de 2003. Las exportaciones de México se distribuyeron de la siguiente forma:

Norteamérica: 67%

Caribe: 11%

Centro / Sudamérica: 22%

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada métrica se disminuyó 3% en términos de dólares contra el primer trimestre de 2002 principalmente debido a mayor debilidad en el tipo de cambio peso / dólar.

Estados Unidos

Las **ventas netas** para las operaciones de CEMEX USA fueron de 350 millones de dólares, un decremento de 9% comparado con el mismo periodo del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** disminuyó 3% durante el primer trimestre de 2003 comparado con el mismo trimestre de 2002, mientras que el **volumen de concreto** incrementó 1%. La debilidad de los sectores industrial y comercial, menor gasto público en infraestructura y carreteras y mal clima durante febrero y principios de marzo fueron los factores que afectaron la demanda de cemento durante el trimestre.

El **precio promedio realizado de cemento** disminuyó 2% respecto al primer trimestre de 2002 y permaneció constante respecto al cuarto trimestre del mismo año. El **precio promedio de concreto** permaneció constante contra el mismo periodo del año anterior.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada métrica disminuyó 3% contra el primer trimestre de 2002.

España

Las **ventas netas** CEMEX España fueron de 256 millones de dólares, representando un incremento de 27% contra el primer trimestre de 2002. El **volumen de cemento doméstico** se incrementó 6% durante el trimestre en comparación al mismo trimestre de 2002. El **volumen de concreto** se incrementó 3% contra el mismo periodo del año anterior. El ambiente de bajas tasas de interés ha beneficiado a la construcción residencial; y el sector de obras públicas también mostró fortaleza representando una fuente importante de demanda de cemento y concreto.

Las **exportaciones** de CEMEX España disminuyeron 4% comparadas con el primer trimestre de 2002.

El **precio promedio realizado de cemento** disminuyó 2% en euros y creció 22% en términos de dólares comparado al mismo trimestre de 2002. El **precio promedio de concreto** durante el trimestre permaneció estable en euros y creció 24% en términos de dólares respecto al año anterior.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada métrica se incrementó 6% en euros y 30% en términos de dólares contra el primer trimestre de 2002. El incremento en términos de dólares se debe a la apreciación del euro contra el dólar entre marzo de 2002 y marzo de 2003.

Venezuela

El **volumen de cemento doméstico** para las operaciones de Venezuela disminuyó 41% contra el primer trimestre de 2002. El **volúmen de concreto** disminuyó 29% contra el año anterior. La disminución en ventas se debe al difícil entorno operativo que se vive en Venezuela, que afectó nuestra capacidad de producir y distribuir cemento.

Las **exportaciones** de Venezuela durante el trimestre disminuyeron 31% contra el primer trimestre del año anterior. Las exportaciones a Norteamérica y Caribe representaron 55% y 45% del total de exportaciones de CEMEX Venezuela, respectivamente.

El **precio promedio de cemento** aumentó 22% en bolívares y disminuyó 11% en términos de dólares comparado con el primer trimestre de 2002. Durante el primer trimestre de 2003, el **precio promedio de concreto** se incrementó 6% en bolívares constantes, y disminuyó 21% en términos de dólares respecto al año anterior.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada métrica disminuyó 20% en términos de dólares comparado con el primer trimestre de 2002. Una gran parte de nuestros costos en efectivo están denominados en bolívares, por lo tanto, la depreciación del bolívar causó una disminución en dichos costos en términos de dólares.

Colombia

En las operaciones colombianas de CEMEX, el **volumen de cemento doméstico** permaneció estable contra el primer trimestre de 2002. El **volumen de concreto** aumentó 41% contra el mismo periodo de 2002. La demanda de concreto fue impulsada por una mayor penetración en el sector residencial; las ventas de concreto al sector residencial representaron el 40% de las ventas totales de concreto, contra 9% durante el mismo trimestre del año anterior.

El **precio promedio realizado de cemento gris** en Colombia fue 12% mayor en pesos colombianos y 14% menor en dólares que el mismo trimestre del año anterior. El **precio promedio de concreto** permaneció estable en pesos colombianos y disminuyó 22% en términos de dólares respecto al primer trimestre de 2002.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada métrica disminuyó 6% en términos de dólares respecto al primer trimestre de 2002.

Otras operaciones

En nuestras operaciones asiáticas, que incluyen Filipinas, Tailandia, Taiwan y Bangladesh, **las ventas y los volúmenes** se incrementaron 1% y 15%, respectivamente contra el primer trimestre de 2002. El **precio promedio de cemento** en la región disminuyó 17% en términos de dólares contra el primer trimestre de 2002. El sector de autoconstrucción en Filipinas continúa siendo el principal impulsor de la demanda, ya que el sector de obra pública continúa débil.

Nuestras operaciones de Centro América y Caribe incrementaron sus **ventas y volumen doméstico** en 33% y 22%, respectivamente contra el primer trimestre del año pasado. Estos incrementos se debieron principalmente a un mejor desempeño de nuestras operaciones en Panamá, Costa Rica y Nicaragua, así como la consolidación de nuestras operaciones en Puerto Rico. Los **volúmenes de concreto** se incrementaron 290% contra el mismo periodo del año pasado principalmente por mayores volúmenes en Panamá y la incorporación de nuestras operaciones en Puerto Rico.

En Egipto, el **volumen de cemento doméstico** disminuyó 1% contra el primer trimestre de 2002. La demanda del sector autoconstrucción continúa impulsando el consumo. El **precio promedio de cemento** en Egipto disminuyó 30% en términos de dólares contra el primer trimestre de 2002. El menor precio se debe principalmente a presiones competitivas y a la depreciación de la libra egipcia contra el dólar.

Cifras Consolidadas

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ventas Netas	1,596,648	1,571,060	2%	1,596,648	1,571,060	2%
Costo de Ventas	(936,498)	(865,534)	8%	(936,498)	(865,534)	8%
Utilidad Bruta	660,150	705,526	(6%)	660,150	705,526	(6%)
Gastos de Operación	(359,642)	(385,487)	(7%)	(359,642)	(385,487)	(7%)
Utilidad de Operación	300,508	320,039	(6%)	300,508	320,039	(6%)
Gastos Financieros	(91,902)	(79,387)	16%	(91,902)	(79,387)	16%
Productos Financieros	8,168	15,955	(49%)	8,168	15,955	(49%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(69,422)	41,262	N/A	(69,422)	41,262	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	112,099	83,069	35%	112,099	83,069	35%
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(104,632)	44,670	N/A	(104,632)	44,670	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(145,689)	105,569	N/A	(145,689)	105,569	N/A
Otros Gastos, Netos	(67,171)	(90,386)	(26%)	(67,171)	(90,386)	(26%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	87,648	335,222	(74%)	87,648	335,222	(74%)
I.S.R.	(9,562)	(35,889)	(73%)	(9,562)	(35,889)	(73%)
P.T.U.	(2,435)	(2,734)	(11%)	(2,435)	(2,734)	(11%)
Total ISR y PTU	(11,997)	(38,622)	(69%)	(11,997)	(38,622)	(69%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	75,651	296,599	(74%)	75,651	296,599	(74%)
Participación de Subs. No Consolidadas	6,035	3,278	84%	6,035	3,278	84%
Utilidad Neta Consolidada	81,686	299,878	(73%)	81,686	299,878	(73%)
Utilidad Neta Minoritaria	267	20,202	(99%)	267	20,202	(99%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	81,419	279,676	(71%)	81,419	279,676	(71%)
Flujo de Operación (EBITDA)	450,326	473,241	(5%)	450,326	473,241	(5%)
Utilidad por CPO	0.05	0.19	(72%)	0.05	0.19	(72%)

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		
	2003	2002	% Var.
Activo Total	15,891,582	16,628,559	(4%)
Efectivo e Inversiones Temporales	355,364	407,416	(13%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	431,491	659,247	(35%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	432,295	468,466	(8%)
Inventarios	738,100	698,369	6%
Otros Activos Circulantes	104,251	151,300	(31%)
Activo Circulante	2,061,501	2,384,797	(14%)
Activo Fijo	8,814,610	8,943,863	(1%)
Otros Activos	5,015,472	5,299,899	(5%)
Pasivo Total	9,185,355	8,250,400	11%
Pasivo Circulante	3,068,503	2,328,120	32%
Pasivo Largo Plazo	4,048,675	4,394,265	(8%)
Otros Pasivos	2,068,176	1,528,014	35%
Capital Contable Consolidado	6,706,228	8,378,159	(20%)
Capital Contable Minoritario	1,194,990	1,618,494	(26%)
Capital Contable Mayoritario	5,511,238	6,759,665	(18%)

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos constantes al 31 de Marzo, 2003
excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ventas Netas	17,211,868	15,970,672	8%	17,211,868	15,970,672	8%
Costo de Ventas	(10,095,447)	(8,798,616)	15%	(10,095,447)	(8,798,616)	15%
Utilidad Bruta	7,116,421	7,172,056	(1%)	7,116,421	7,172,056	(1%)
Gastos de Operación	(3,876,944)	(3,918,687)	(1%)	(3,876,944)	(3,918,687)	(1%)
Utilidad de Operación	3,239,477	3,253,370	(0%)	3,239,477	3,253,370	(0%)
Gastos Financieros	(990,704)	(807,009)	23%	(990,704)	(807,009)	23%
Productos Financieros	88,050	162,193	(46%)	88,050	162,193	(46%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(748,367)	419,447	N/A	(748,367)	419,447	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	1,208,429	844,439	43%	1,208,429	844,439	43%
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(1,127,935)	454,095	N/A	(1,127,935)	454,095	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(1,570,528)	1,073,165	N/A	(1,570,528)	1,073,165	N/A
Otros Gastos, Netos	(724,104)	(918,824)	(21%)	(724,104)	(918,824)	(21%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	944,845	3,407,710	(72%)	944,845	3,407,710	(72%)
I.S.R.	(103,081)	(364,829)	(72%)	(103,081)	(364,829)	(72%)
P.T.U.	(26,248)	(27,788)	(6%)	(26,248)	(27,788)	(6%)
Total ISR y PTU	(129,329)	(392,617)	(67%)	(129,329)	(392,617)	(67%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	815,516	3,015,092	(73%)	815,516	3,015,092	(73%)
Participación de Subs. No Consolidadas	65,059	33,328	95%	65,059	33,328	95%
Utilidad Neta Consolidada	880,574	3,048,420	(71%)	880,574	3,048,420	(71%)
Utilidad Neta Minoritaria	2,873	205,364	(99%)	2,873	205,364	(99%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	877,701	2,843,056	(69%)	877,701	2,843,056	(69%)
Flujo de Operación (EBITDA)	4,854,512	4,810,752	1%	4,854,512	4,810,753	1%
Utilidad por CPO	0.58	1.73	(67%)	0.58	1.73	(67%)

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		
	2003	2002	% Var.
Activo Total	171,311,257	169,038,278	1%
Efectivo e Inversiones Temporales	3,830,822	4,141,602	(8%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	4,651,470	6,701,598	(31%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	4,660,141	4,762,210	(2%)
Inventarios	7,956,719	7,099,294	12%
Otros Activos Circulantes	1,123,830	1,538,048	(27%)
Activo Circulante	22,222,982	24,242,753	(8%)
Activo Fijo	95,021,491	90,919,195	5%
Otros Activos	54,066,784	53,876,331	0%
Pasivo Total	99,018,123	83,869,768	18%
Pasivo Circulante	33,078,467	23,666,601	40%
Pasivo Largo Plazo	43,644,715	44,670,077	(2%)
Otros Pasivos	22,294,942	15,533,091	44%
Capital Contable Consolidado	72,293,134	85,168,510	(15%)
Capital Contable Minoritario	12,881,992	16,452,869	(22%)
Capital Contable Mayoritario	59,411,142	68,715,641	(14%)

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Mexico	632,841	621,088	2%	632,841	621,088	2%
U.S.A.	349,624	384,280	(9%)	349,624	384,280	(9%)
España	255,589	200,793	27%	255,589	200,793	27%
Venezuela	50,658	94,902	(47%)	50,658	94,902	(47%)
Colombia	45,835	52,282	(12%)	45,835	52,282	(12%)
Egipto	25,966	37,999	(32%)	25,966	37,999	(32%)
Centroamérica y el Caribe	143,631	107,678	33%	143,631	107,678	33%
Region Asia	50,262	49,531	1%	50,262	49,531	1%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>42,242</i>	<i>22,507</i>	<i>88%</i>	<i>42,242</i>	<i>22,507</i>	<i>88%</i>
TOTAL	1,596,648	1,571,060	2%	1,596,648	1,571,060	2%

UTILIDAD BRUTA

Mexico	359,388	372,764	(4%)	359,388	372,764	(4%)
U.S.A.	110,043	128,426	(14%)	110,043	128,426	(14%)
España	97,154	73,940	31%	97,154	73,940	31%
Venezuela	18,958	46,519	(59%)	18,958	46,519	(59%)
Colombia	24,196	28,476	(15%)	24,196	28,476	(15%)
Egipto	6,524	14,775	(56%)	6,524	14,775	(56%)
Centroamérica y el Caribe	46,333	36,317	28%	46,333	36,317	28%
Region Asia	13,175	14,623	(10%)	13,175	14,623	(10%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(15,620)</i>	<i>(10,314)</i>	<i>51%</i>	<i>(15,620)</i>	<i>(10,315)</i>	<i>51%</i>
TOTAL	660,150	705,526	(6%)	660,150	705,526	(6%)

UTILIDAD DE OPERACIÓN

Mexico	244,197	249,456	(2%)	244,197	249,456	(2%)
U.S.A.	32,021	53,293	(40%)	32,021	53,293	(40%)
España	61,587	50,926	21%	61,587	50,926	21%
Venezuela	9,673	30,913	(69%)	9,673	30,913	(69%)
Colombia	16,078	21,562	(25%)	16,078	21,562	(25%)
Egipto	(94)	7,108	N/A	(94)	7,108	N/A
Centroamérica y el Caribe	24,486	22,514	9%	24,486	22,514	9%
Region Asia	(3,210)	(915)	251%	(3,210)	(915)	251%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(84,230)</i>	<i>(114,818)</i>	<i>(27%)</i>	<i>(84,230)</i>	<i>(114,818)</i>	<i>(27%)</i>
TOTAL	300,508	320,039	(6%)	300,508	320,039	(6%)

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

Mexico	279,430	283,619	(1%)	279,430	283,619	(1%)
U.S.A.	67,423	87,440	(23%)	67,423	87,440	(23%)
España	77,153	53,154	45%	77,153	53,154	45%
Venezuela	21,577	42,115	(49%)	21,577	42,115	(49%)
Colombia	26,458	31,354	(16%)	26,458	31,354	(16%)
Egipto	7,753	16,941	(54%)	7,753	16,941	(54%)
Centroamérica y el Caribe	34,134	27,988	22%	34,134	27,988	22%
Region Asia	4,927	7,322	(33%)	4,927	7,322	(33%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(68,530)</i>	<i>(76,691)</i>	<i>(11%)</i>	<i>(68,530)</i>	<i>(76,691)</i>	<i>(11%)</i>
TOTAL	450,326	473,241	(5%)	450,326	473,241	(5%)

Resumen Operativo por País

Margen sobre Ventas Netas

MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN	Enero - Marzo		Primer trimestre	
	2003	2002	2003	2002
México	38.6%	40.2%	38.6%	40.2%
U.S.A.	9.2%	13.9%	9.2%	13.9%
España	24.1%	25.4%	24.1%	25.4%
Venezuela	19.1%	32.6%	19.1%	32.6%
Colombia	35.1%	41.2%	35.1%	41.2%
Egipto	(0.4%)	18.7%	(0.4%)	18.7%
Centroamérica y el Caribe	17.0%	20.9%	17.0%	20.9%
Region Asia	(6.4%)	(1.8%)	(6.4%)	(1.8%)
MARGEN CONSOLIDADO	18.8%	20.4%	18.8%	20.4%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	44.2%	45.7%	44.2%	45.7%
U.S.A.	19.3%	22.8%	19.3%	22.8%
España	30.2%	26.5%	30.2%	26.5%
Venezuela	42.6%	44.4%	42.6%	44.4%
Colombia	57.7%	60.0%	57.7%	60.0%
Egipto	29.9%	44.6%	29.9%	44.6%
Centroamérica y el Caribe	23.8%	26.0%	23.8%	26.0%
Region Asia	9.8%	14.8%	9.8%	14.8%
MARGEN CONSOLIDADO	28.2%	30.1%	28.2%	30.1%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Marzo		% Var.	Primer trimestre		% Var.
	2003	2002		2003	2002	
Volumen de Cemento Consolidado	14,833	14,118	5%	14,833	14,118	5%
Volumen de Concreto Consolidado	5,077	3,980	28%	5,077	3,980	28%

Volumen por País

	Enero - Marzo	Primer trimestre	Primer trimestre 2003 Vs.
	2003 Vs. 2002	2003 Vs. 2002	Cuarto trimestre 2002
CEMENTO DOMESTICO			
Mexico	11%	11%	(3%)
U.S.A.	(3%)	(3%)	(16%)
España	6%	6%	6%
Venezuela	(41%)	(41%)	(29%)
Colombia	0%	0%	(19%)
Egipto	(1%)	(1%)	(7%)
Centroamérica y el Caribe	22%	22%	(1%)
Region Asia	15%	15%	7%

CONCRETO

Mexico	22%	22%	4%
U.S.A.	1%	1%	1%
España	3%	3%	7%
Venezuela	(29%)	(29%)	22%
Colombia	41%	41%	(9%)
Centroamérica y el Caribe	290%	290%	(6%)
Region Asia	N/A	N/A	N/A

CEMENTO DE EXPORTACIÓN

Mexico	(21%)	(21%)	7%
España	(4%)	(4%)	(17%)
Venezuela	(31%)	(31%)	(29%)

Precios de Cemento y Concreto

	Enero - Marzo 2003 Vs. 2002		Primer trimestre 2003 Vs. Cuarto trimestre 2002	
	% Var.	% Var.	% Var.	% Var.
	Dólares	Moneda Local	Dólares	Moneda Local
CEMENTO DOMESTICO				
México ⁽¹⁾	(12%)	0%	(3%)	2%
U.S.A.	(2%)	(2%)	0%	0%
España	22%	(2%)	8%	1%
Venezuela ⁽¹⁾	(11%)	22%	(6%)	4%
Colombia	(14%)	12%	(2%)	2%
Egipto	(30%)	(16%)	(18%)	(1%)
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	(5%)	N/A	1%	N/A
Region Asia ⁽²⁾	(17%)	N/A	7%	N/A
CONCRETO				
México ⁽¹⁾	(19%)	(8%)	(6%)	(2%)
U.S.A.	(0%)	(0%)	0%	0%
España	24%	(0%)	7%	0%
Venezuela ⁽¹⁾	(21%)	6%	(3%)	6%
Colombia	(22%)	0%	(3%)	2%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	(3%)	N/A	0%	N/A
Region Asia ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A	N/A

1) La variación del precio en moneda local para México y Venezuela se presenta en términos constantes a Marzo 31, 2003.

2) Precio promedio ponderado por volumen.

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 primer trimestre de 2003, cuarto trimestre de 2002 y primer trimestre de 2002 fueron de 10.78, 10.38 y 9.02 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de marzo 31, 2002 a marzo 31, 2003 fue de 12.70%.

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 de cada país 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 y Venezuela de 2001 a pesos constantes y bolívares, respectivamente, a marzo 31 de 2003, es necesario convertir los datos en dólares a su moneda local correspondiente y después multiplicar el dato resultante por el factor de inflación correspondiente que se muestra en la tabla siguiente.

Tipos de cambio	Marzo 31		Factor de inflación
	2003	2002	
México	10.78	9.02	1.057
España	0.93	1.15	
Venezuela	1,600	895	1.341
Colombia	2,958	2,261	
Egipto	5.76	4.62	

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

La región Centroamérica y Caribe incluye las operaciones de CEMEX en Costa Rica, República Dominicana, Panamá, Nicaragua y Puerto Rico, así como las operaciones de comercio internacional o *trading* de la región Caribe. La región Asia incluye las operaciones de CEMEX en Filipinas, Taiwán, Tailandia y Bangladesh.

Los reportes trimestrales de CEMEX previos a 2003 consolidaban las operaciones de Panamá y República Dominicana en Venezuela. Comenzando en 2003, las operaciones de CEMEX Venezuela no incluirán a dichos países para efectos de este documento, sino que Panamá y República Dominicana serán consolidados en la región de Centroamérica y Caribe. Para efectos de comparación, la información de Venezuela y la información de Centroamérica y Caribe para el año 2002 fue reclasificada con objeto de hacerlos comparables bajo el nuevo esquema de disseminación de información.

Definiciones

Flujo de operación. Utilidad de operación más depreciación y amortización.

Flujo de efectivo libre. Flujo de operación menos gasto por intereses neto, gastos en capital (mantenimiento y expansión de operaciones de cemento y concreto), cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, dividendos de capital preferente, y otros gastos en efectivo.

Obligaciones de capital. Incluye los 650 millones de dólares de capital preferente más los 66 millones de dólares de acciones preferentes.

Deuda neta. Equivale a la deuda total más obligaciones de capital, 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.

Razón de capitalización. Se calcula dividiendo la suma de la deuda total, el capital preferente y el valor presente de los contratos forward establecidos como cobertura de nuestros títulos opcionales de compra, dividido por la suma de la deuda total, el capital preferente y el valor presente de los contratos forward establecidos como cobertura de nuestros títulos opcionales de compra más el capital contable.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue: 1,521 millones para el primer trimestre de 2003 y 1,459 millones para el primer trimestre de 2002.