



<http://www.cemex.com>

Resultados Trimestrales

Resultados del primer trimestre del 2002

La utilidad neta mayoritaria se incrementa 1% al tiempo que el costo financiero ⁽¹⁾ se reduce en 40%

Ventas Consolidadas:

	1T'02	1T'01	Var.
Ventas Netas (US\$ millones)	1,571.0	1,581.4	(1)%
Cemento (ton. met.)	14,118	13,926	1%
Concreto (m ³)	3,980	4,412	(10)%

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

(US\$ millones)	1T'02	Mar.	1T'01	Mar.	Var.
Ut. Operativa	320.0	20.4	390.0	24.7	(18%)
Flujo de Operación ⁽²⁾	473.2	30.1	532.2	33.7	(11%)
Flujo de Efectivo Libre ⁽³⁾	84.0	5.3	139.0	8.8	(40%)

Utilidad Neta y Utilidades en Efectivo:

(US\$ millones)	1T'02	Mar.	1T'01	Mar.	Var.
Utilidad Neta	299.9	19.1	329.9	20.9	(9%)
Ut. Neta Mayoritaria	279.7	17.8	276.5	17.5	1%
Utilidad en Efectivo ⁽⁴⁾	311.0	19.8	321.9	20.4	(3%)

Posición Financiera:

	1T'02	1T'01	Var.
Deuda Neta (US\$ millones)	6,037	6,951	(13%)
Cobertura de Intereses (UDM)	4.91	3.96	24%
Apalancamiento	2.74	2.94	(7%)

Información por CPO:

Por CPO (US\$ Dólares)	1T'02	1T'01	Var.
Ut. Neta Mayoritaria	0.19	0.20	(3)%
Utilidad en Efectivo ⁽⁴⁾	0.21	0.23	(8)%
CPOs promedio (millones)	1,461	1,390	5%
Precio CPO FDP ⁽⁵⁾ (Pesos)	53.24	40.69	31%

- (1) Incluye gasto por interés así como pagos por dividendo preferente.
 (2) Flujo de operación se define como utilidad de operación mas depreciación y amortización
 (3) Ver tabla en la página 3 para el cálculo de Flujo de Efectivo Libre.
 (4) Utilidad en efectivo se define como flujo de operación menos gasto financiero neto
 (5) FDP representa "Fin de Periodo". UDM representa "Últimos doce meses"

RELACION CON INVERSIONISTAS

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

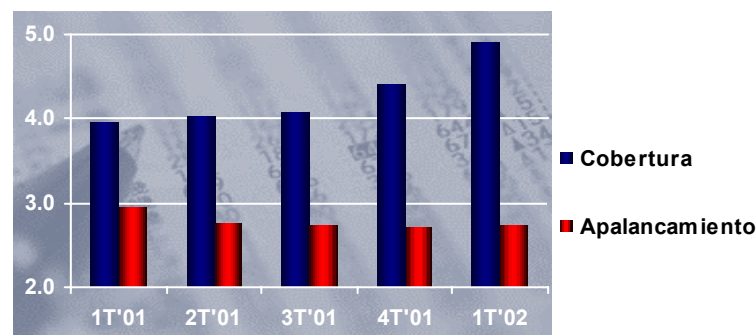
Contacto: en the EUA
1 877 7CX NYSE
Fuera de EUA: (212) 317 6007

Aspectos Relevantes del Primer Trimestre

- Las **ventas netas** decrecieron 1% respecto al mismo periodo del año anterior a US\$1,571 millones. A pesar de un incremento en volúmenes en España, y volúmenes estables en Estados Unidos, las ventas netas se vieron afectadas por los bajos volúmenes observados en algunos otros países debido a que el efecto de la Semana Santa se vio reflejado en el primer trimestre del año y no en el segundo trimestre como el año anterior.
- El **flujo de operación** disminuyó 11% con respecto al primer trimestre del 2001 a US\$473.2 millones. El **margen de flujo de operación** consolidado disminuyó de 33.7% durante el primer trimestre del año 2001 a 30.1% este trimestre. La caída es atribuible a un cambio en la mezcla de productos y países, así como mayores gastos de administración y ventas en tecnología de información –orientados a reducir costos y eficientizar las operaciones (implementación del CEMEX Way)– y a mayores esfuerzos de consolidación de nuestras redes comercial y de distribución a escala mundial. El **margen de flujo de operación** de cemento y concreto no sufrió cambios durante el año.
- Las **Utilidades en efectivo** bajaron 3% a US\$311.0 millones, comparado con US\$321.9 millones durante el primer trimestre del 2001. Esta reducción, la cual es menor en porcentaje a la reducción de flujo de operación, es debido a un menor gasto financiero, que se redujo de US\$153.8 millones a US\$91.7 millones.
- La **utilidad neta mayoritaria** se incrementó 1% a US\$279.7 millones con respecto al mismo periodo del año anterior.
- El **flujo de efectivo libre** fue de US\$84.0 millones, comparado con los US\$139.0 millones del primer trimestre del 2001. Las inversiones en capital de trabajo durante el trimestre totalizaron los US\$161 millones, US\$71 millones mas que el año anterior. Se espera que los US\$71 millones en inversiones temporales, que se deben a la estacionalidad de España y Estados Unidos, sea recuperada durante el resto de año 2002.
- La **cobertura de intereses, más el dividendo del capital preferente**, (flujo de operación dividido por el gasto financiero mas dividendos preferentes) fue de 4.9 veces UDM contra 3.9 veces para el mismo periodo del año anterior.
- El **apalancamiento financiero**, (deuda neta más capital preferente dividido por flujo de operación de los últimos doce meses), disminuyó a 2.7 veces contra 2.9 veces al final del primer trimestre del 2001 debido al uso del flujo de efectivo libre para reducir deuda neta.

- La **deuda neta** al final de este periodo fue de US\$6,037 millones, disminuyendo US\$57 millones durante el trimestre.
- El **gasto financiero neto** para este trimestre fue de US\$63.4 millones, disminuyendo 44% de US\$112.6 millones en el primer trimestre del año anterior, y disminuyendo 14% con respecto al trimestre anterior.
- Otros gastos o productos** incrementaron 26% a US\$90.4 millones, comparado con US\$71.9 millones en el primer trimestre del 2001. El incremento se debe principalmente a gastos no recurrentes relacionados con las operaciones de trading. Esta cuenta refleja un gasto en efectivo de US\$28 millones contra US\$19 millones en el mismo periodo del año anterior.
- La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** reflejó una ganancia de US\$41.3 millones, debido principalmente a la apreciación del peso, contra US\$71.4 millones de ganancia en el primer trimestre del año 2001 debido a la debilidad del yen japonés.
- Una **ganancia neta por posición monetaria** de US\$83.1 millones fue reconocida durante el primer trimestre del 2002, representando un incremento de 6% con respecto al mismo periodo del año anterior. El factor de inflación promedio utilizado para el cálculo de la ganancia neta por posición monetaria fue de 1.4% contra 1.2% el mismo trimestre del año anterior.
- Los **impuestos** durante el trimestre, incluyendo reparto de utilidades, fueron US\$38.6 millones contra US\$48.8 millones durante el mismo periodo del año anterior. La tasa efectiva de impuestos fue de 11.5% para el trimestre, contra un 13.1% en el mismo periodo del año anterior.

Cobertura de Intereses y Apalancamiento



Nota. Para el cálculo de la deuda neta, el apalancamiento financiero y la cobertura de intereses, 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, y los US\$650 millones restantes de Capital Preferente. La deuda neta incluye deuda total mas las obligaciones de capital (por razones de financiamiento) menos efectivo e inversiones temporales.

Situación Financiera	03/31/02	12/31/01	03/31/01
Cobertura de Intereses (UDM)	4.9	4.4	3.9
Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo Operativo -UDM)	2.7	2.7	2.9
Deuda Neta (US\$ millones)	6,037	6,094	6,951
Deuda Total más Obligaciones de Capital (US\$ millones)	6,445	6,522	7,241
Deuda Total (US\$ millones)	5,545	5,372	5,491
Obligaciones de Capital (US\$ millones)	900	1,150	1,750
Deuda a Corto Plazo	21%	19%	37%
Deuda a Largo Plazo	79%	81%	63%

Cálculo del Flujo de Efectivo Libre Operativo (US\$ millones)	1T'02	Acumulado 2002	1T'01
Flujo de Operación (Utilidad operativa más Depreciación y Amortización)	473	473	532
- Gasto Financiero Neto	63	63	113
- Inversiones en Activo Fijo	74	74	110
- Inversión en Capital de Trabajo	161	161	90
- Impuestos	51	51	25
- Pago de Dividendo del Capital Preferente	12	12	36
- Otros Gastos	28	28	19
Flujo de Efectivo Libre	84	84	139

El flujo libre de efectivo libre por US\$84 millones generado durante el trimestre fue utilizado para reducir deuda neta por un monto de US\$57 millones y para inversiones en nuestras redes comercial y de distribución así como en tecnología de información.

Instrumentos Derivados

Valor Nocial (US\$ millones)

	Marzo 31, 2002	Diciembre 31, 2001
Derivados de Acciones	1,313	1,396
Derivados de Tipo de Cambio	1,731	1,630
Derivados de Tasas de Interés	4,993	5,281

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados mencionados es de US\$423 millones y US\$234 millones para los periodos terminados el 31 de Marzo del 2002 y el 31 de Diciembre del 2001, respectivamente. Los valores estimados de mercado están determinados por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, los cuales pueden fluctuar en el tiempo. Los valores de mercado y montos nominales de los instrumentos derivados no representan necesariamente 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 la Compañía*.

* A partir del 1 de Enero del 2001 entró en vigor el Boletín C-2, Instrumentos Financieros ("Boletín C-2"). Dicho boletín es efectivo para toda compañía pública que reporta sus resultados bajo los Principios de Contabilidad Mexicana, y establece los estándares de contabilidad y reportes, donde se estipula que el valor de mercado de cada instrumento derivado debe reflejarse en el balance general ya sea como un activo o un pasivo. El estatuto requiere que cambios en el valor de los instrumentos derivados sean reconocidos regularmente en las utilidades o en el capital contable dependiendo si el instrumento es en esencia una transacción de capital o si forma parte de una transacción de cobertura. La Compañía ha reconocido un efecto neto (incremento en activos y pasivos) de US\$318.8 millones durante el trimestre, resultado del incremento del valor de mercado de estos los instrumentos derivados a Marzo 31 del 2002.

Otras Actividades

CEMEX presenta registro bajo la forma F-3 ante la “Securities and Exchange Commission” de Estados Unidos

El 19 de Abril del 2002, CEMEX presentó un registro bajo la forma F-3 ante la SEC de Estados Unidos para cubrir hasta US\$1,500 millones en capital. Este registro fue hecho para dar a CEMEX flexibilidad para llevar a cabo ciertas transacciones concernientes a su capital, tales como la terminación de contratos “forward” que cubren los diferentes planes de opciones para empleados, incluyendo los “warrants”.

CEMEX anuncia oferta para adquirir los pagarés con cupón 12.75% y las acciones preferentes con rendimiento de 9.66% con opción de redención anticipada.

El 18 de Marzo del 2002 CEMEX anunció el inicio de una oferta para adquirir en efectivo todos y cada uno de sus pagarés con cupón de 12.75% con vencimiento el 15 de Julio del 2006, así como todas y cada una de las acciones preferentes con rendimiento de 9.66% con opción de redención anticipada emitidas por su subsidiaria indirecta CEMEX International Capital, LLC. Simultáneamente con estas ofertas, CEMEX solicitó el consentimiento de tenedores de los pagarés y de las acciones preferentes para modificar ciertos instrumentos de emisión relacionados a estos.

La solicitud de consentimiento expiró en Abril 3 del 2002, y las ofertas expiraron el 17 de Abril del 2002. Aproximadamente el 69.5% de los pagarés y el 73.5% de las acciones preferentes aceptaron dichas ofertas, autorizando la modificación de los instrumentos antes mencionados. CEMEX recibió, además, el consentimiento de la mayoría de los tenedores de pagarés con cupón de 9.625% con vencimiento en el 2009 autorizando enmiendas similares a las de los pagarés con vencimiento en el 2006.

Ambas transacciones resultarán en un menor gasto financiero en el futuro.

CEMEX anuncia dos ofertas adicionales bajo su programa de Certificados Bursátiles.

El 12 de Abril del 2002, CEMEX lanzó dos ofertas de certificados bursátiles por un monto conjunto de 1,259 millones de pesos. La primer oferta es por un monto de 759 millones de pesos con fecha de vencimiento el 12 de Abril del 2007 y una tasa fija en pesos de 10.55%. La segunda oferta es por un monto de 500 millones de pesos con fecha de vencimiento el 5 de Abril del 2005 y una tasa igual a la de CETES a 91 días mas 115 puntos base. %. Mediante uso de derivados se logró cambiar ambas emisiones a dólares a una tasa menor a LIBOR +1%.

CEMEX recibe de manos del World Environmental Center el premio “Gold medal for international corporate environmental achievement” 2002

El 14 de Enero del 2002, CEMEX recibió el premio “Medalla de oro al desempeño corporativo ambiental en el ámbito internacional” de parte del Centro Mundial del Medioambiente (WEC por sus siglas en inglés). El jurado citó a CEMEX por desarrollar una estrategia formal de política ambiental y crecimiento sostenible. El jurado añadió que CEMEX se ha comprometido a emplear tecnología de vanguardia en sus procesos operacionales para asegurar la eficiencia en el uso de energía y materiales, a promover una cultura ambiental entre sus grupos de interés, y a usar el equipo y los sistemas mas efectivos para proteger a sus empleados, comunidades adyacentes, instalaciones y medio ambiente.

El premio será presentado el 17 de Mayo del 2002 en el National Museum de la ciudad de Washington, D.C. a Lorenzo H. Zambrano, Presidente del Consejo y Director General de CEMEX.

Información sobre Transacciones de Capital

Cambio en los CPOs a fin de período, Marzo 31, 2002

Numero de CPOs en circulación* a Diciembre 31, 2001	1,459,559,277
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados en el período, resultado del ejercicio del plan de opciones	2,041,126
Disminución (Aumento) en el número de CPOs de CEMEX en Subsidiarias	857,000
Numero de CPOs en circulación* a Marzo 31, 2002	1,462,457,403

* Los CPOs en circulación incluyen 7% en acciones en forma distinta a CPO distribuidas como sigue: 198 millones de acciones serie "A" y 99 millones de acciones serie "B". Cada CPO se compone de dos acciones serie "A" y una acción serie "B".

Plan de Opciones para empleados

A Marzo 31 del 2002 directores y empleados tenían opciones para adquirir 102,769,148 CEMEX CPOs como parte de su compensación variable (ESOP), y opciones para adquirir 20,058,045 CEMEX CPOs bajo el Plan Voluntario de Compra de Acciones (VESOP).

De las opciones vigentes bajo ambos programas, 93% están totalmente cubiertas y tienen un precio incremental indexado mensualmente en términos de dólar. El monto total de estas opciones, tanto fijas como variables, representan el 8.2% del total de CPOs en circulación.

Resultados Operativos – México

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

En México, las **ventas netas** durante el periodo fueron de US\$621 millones, un decremento de 2% respecto al primer trimestre del 2001 aun con volúmenes de cemento más bajos. El efecto negativo en ventas fue contrarrestado con ventas de otros productos a través de nuestros canales de distribución.

El **volumen nacional de cemento** disminuyó 5.8% respecto al mismo periodo del año anterior. El consumo de cemento en el sector formal continua débil ya que sigue siendo afectado por la desaceleración económica. Los grandes proyectos de infraestructura fueron retrasados debido a una caída en ingresos del gobierno, mientras que el sector residencial y el de la auto-construcción crecieron levemente, debido a un menor ingreso disponible. Las ventas del trimestre se vieron afectadas por menos días hábiles que el mismo trimestre del año anterior.

Impulsado por el gasto público municipal, el **volumen de concreto** aumento 1.8% en comparación al mismo periodo del 2000.

El **precio promedio realizado del cemento** en México durante el primer trimestre disminuyo 6% en pesos constantes con respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que aumentó 4% en dólares. El **precio promedio del concreto** disminuyó 9% en pesos constantes, y aumentó 1% en dólares respecto al mismo trimestre del 2001.

El **volumen total de exportación** disminuyó 20% en comparación con el primer trimestre del 2001. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron de la siguiente manera:

Norteamérica: 67%

El Caribe: 12%

Centro y Sudamérica: 20%

El **costo de venta promedio** en efectivo por tonelada disminuyo 9% en dólares respecto al primer trimestre del 2001 principalmente por menores costos de combustibles y energía.

Estados Unidos

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

En Estados Unidos, las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX durante el primer trimestre del 2002 fueron de US\$384 millones, disminuyendo 7% con respecto al mismo período del año anterior, debido en parte a la venta del negocio de agregados a finales del año 2001 y a menores ventas de otros negocios. El **flujo de operación** disminuyó 6% a US\$87.4 millones, mientras que el **margen del flujo de operación** se incrementó a 22.8%, comparado con 22.5% el mismo trimestre del año anterior.

El **volumen de cemento** no sufrió cambio respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el **volumen de concreto** se incrementó 4% comparado con el primer trimestre del 2001.

La construcción residencial se mantuvo estable a un nivel alto. La construcción industrial y comercial disminuyó dada la debilidad de los sectores manufactureros y comerciales que están consumiendo sus inventarios y han reducido sus inversiones en capital. El sector de obras públicas, intensivo en el uso de cemento, y en particular la construcción de carreteras continua siendo el principal impulsor de la demanda de cemento. La región centro-sur mostró crecimiento en la demanda de cemento, mientras que la región centro-occidente fue afectada por condiciones climatológicas adversas, principalmente durante el mes de Marzo.

El **precio promedio del cemento** disminuyó 1% con respecto al primer trimestre del 2001 y no sufrió cambio respecto al trimestre anterior. El **precio promedio del concreto** se incrementó 3% con respecto al mismo período del año anterior y se mantuvo constante respecto al trimestre anterior.

El **costo de venta promedio** en efectivo por tonelada disminuyo 2% con respecto al primer trimestre del 2001.

España

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

En España, el **volumen nacional de cemento** y el **volumen de concreto** se incrementaron 2% y 7% respectivamente comparado con el mismo trimestre del 2001. El sector de obras públicas continua siendo el mayor impulsor de la demanda de cemento, mientras que el sector residencial sufrió una desaceleración comparado con el mismo periodo del 2001. La demanda fue fuerte durante los meses de Enero y Febrero, pero condiciones climatológicas adversas durante el mes de Marzo la debilitaron. La caída de 17% en el **flujo de operación** se debe principalmente a mayores costos de fletes, mayores compras de clinker a terceros y a la debilidad del Euro frente al dólar durante el trimestre.

Las **exportaciones** de CEMEX España disminuyeron 14% respecto al primer trimestre del 2001. Las exportaciones se distribuyeron de la siguiente manera:

Norteamérica: 44%

Europa y Asia: 25%

África: 31%

El **precio promedio del cemento** se incrementó 2% en Euros y disminuyó 3% en dólares comparado con el mismo periodo el año anterior. El **precio promedio del concreto** durante el período se incrementó 1% en Euros y disminuyó 4% en dólares.

El **costo de venta promedio** en efectivo por tonelada aumentó 4% comparado con el mismo periodo del 2001.

Venezuela

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

En Venezuela, el **volumen nacional de cemento** disminuyó 9% comparado con el primer trimestre del 2001. El gasto público en obras de infraestructura decreció durante el trimestre. La demanda de cemento del sector auto-construcción se vio debilitada por una caída en el ingreso disponible debido a una mayor inflación. El **volumen de concreto** disminuyó 12% con respecto al mismo trimestre el año anterior.

El **volumen de exportación** de Venezuela disminuyó 20% con respecto al primer trimestre del 2001. Las exportaciones de Venezuela fueron distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 52%

Centroamérica y Caribe: 47%

Los **precios del cemento** doméstico decrecieron 3% en Bolívares constantes y 12% en dólares, mientras que los **precios del concreto** disminuyeron 1% en Bolívares constantes y 9% en dólares con respecto al mismo período el año anterior.

El **costo de venta promedio** en efectivo por tonelada de cemento disminuyó 12% en términos de dólares durante el primer trimestre del 2002 debido a menores costos de combustibles y materia prima que contrarrestaron mayores costos en energía.

A partir del 2002 CEMEX Venezuela consolidará las operaciones de la compañía en Panamá. Las ventas netas y el flujo de operación para Panamá durante este trimestre fueron del orden de US\$12.8 millones y US\$6.7 millones respectivamente.

Colombia

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

En nuestras operaciones de Colombia, el **volumen nacional de cemento** disminuyó 13% con respecto al mismo período el año anterior, mientras que el **volumen de concreto** disminuyó 31%. Un mayor desempleo y un clima político tenso contribuyeron a la caída de la demanda en el sector auto-construcción, mientras que el sector de vivienda de interés social y el sector residencial mostraron pequeños incrementos en su consumo de cemento.

El **precio promedio del cemento** se incrementó 7% en dólares con respecto al mismo período del año anterior. El **precio promedio del concreto** también se incrementó 7% en dólares con respecto al primer trimestre del 2001.

El **costo de venta promedio** en efectivo por tonelada en el primer trimestre del 2002 se incrementó 3% en dólares con respecto al mismo período del año anterior.

Otros países

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

En Filipinas, el **volumen nacional de cemento** se incrementó 30% con respecto al primer trimestre del 2001 mientras que el resto de la industria sufrió una caída del 6% en sus volúmenes. Esta mejoría fue impulsada por el aumento de participación de mercado por parte de CEMEX durante el trimestre así como por la caída en las importaciones al país de 75% contra el mismo período del año anterior. Las importaciones representaron solamente un 4% del mercado durante este trimestre contra un 16% el año anterior.

El **precio promedio del cemento** disminuyó 11% en términos de dólares con respecto al mismo período el año anterior. El **margen de flujo de operación** aumentó de 19% el primer trimestre del 2001 a 24.4% el mismo trimestre de este año.

En Egipto, el **volumen nacional de cemento** se incrementó 17% con respecto al primer trimestre del 2001 y se incrementó 13% contra el período anterior. La mejoría fue impulsada por el aumento en las ventas en el bajo Egipto y la implementación exitosa de un programa de lealtad entre los distribuidores en el alto Egipto.

El **precio promedio del cemento** disminuyó 17% en términos de dólares con respecto al mismo período el año anterior debido principalmente a la depreciación de la libra egipcia y a una mayor penetración en el bajo Egipto, que implica una reducción en precios. Los precios se mantuvieron estables en libras egipcias respecto al mismo período del año anterior.

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de Pesos en terminos reales a Marzo 31 del 2002)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2002	2001		I 2002	I 2001	
Ventas Netas	14,170,960	14,901,293	(5) %	14,170,960	14,901,293	(5) %
Costo de Ventas	(7,807,113)	(8,361,375)	(7) %	(7,807,113)	(8,361,375)	(7) %
Utilidad Bruta	6,363,847	6,539,918	(3) %	6,363,847	6,539,918	(3) %
Gastos de Operación	(3,477,096)	(2,865,295)	21 %	(3,477,096)	(2,865,295)	21 %
Utilidad de Operación	2,886,752	3,674,623	(21) %	2,886,752	3,674,623	(21) %
Gastos Financieros	(716,068)	(1,110,444)	(36) %	(716,068)	(1,110,444)	(36) %
Productos Financieros	143,916	49,218	192 %	143,916	49,218	192 %
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	372,180	672,862	(45) %	372,180	672,862	(45) %
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	749,280	740,226	1 %	749,280	740,226	1 %
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	549,308	351,862	56 %	549,308	351,862	56 %
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	402,924	175,560	130 %	402,924	175,560	130 %
Otros Gastos, Netos	(815,283)	(677,723)	20 %	(815,283)	(677,723)	20 %
Otros Productos (Gastos)	(412,360)	(502,163)	(18) %	(412,360)	(502,163)	(18) %
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	3,023,700	3,524,323	(14) %	3,023,700	3,524,323	(14) %
I.S.R.	(323,717)	(383,078)	(15) %	(323,717)	(383,078)	(15) %
P.T.U.	(24,657)	(77,040)	(68) %	(24,657)	(77,040)	(68) %
Total ISR y PTU	(348,374)	(460,118)	(24) %	(348,374)	(460,118)	(24) %
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas						
no Consolidadas	2,675,326	3,064,205	(13) %	2,675,326	3,064,205	(13) %
Participación de Subs. No Consolidadas	29,572	44,543	(34) %	29,572	44,543	(34) %
Utilidad Neta Consolidada	2,704,898	3,108,748	(13) %	2,704,898	3,108,748	(13) %
Utilidad Neta Minoritaria	182,222	503,248	(64) %	182,222	503,248	(64) %
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	2,522,676	2,605,500	(3) %	2,522,676	2,605,500	(3) %
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	4,268,636	5,014,285	(15) %	4,268,636	5,014,285	(15) %
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	4,306,804	5,086,297	(15) %	4,306,804	5,086,297	(15) %

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		%
	2002	2001	
Activo Total	149,989,599	149,102,675	1%
Efectivo e Inversiones Temporales	3,674,891	2,738,988	34%
Clientes y Dctos. por Cobrar	5,946,405	6,421,935	(7%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	4,225,563	3,078,811	37%
Inventarios	6,299,285	6,984,173	(10%)
Otros Activos Circulantes	1,364,728	1,167,078	17%
Activo Circulante	21,510,872	20,390,986	5%
Activo Fijo	80,673,642	82,447,198	(2%)
Otros Activos	47,805,085	46,264,491	3%
Pasivo Total	74,418,605	76,951,306	(3%)
Pasivo Circulante	20,999,646	28,646,486	(27%)
Pasivo Largo Plazo	39,636,271	32,443,379	22%
Otros Pasivos	13,782,689	15,861,442	(13%)
Capital Contable	75,570,994	72,151,368	5%
Interés Minoritario	14,598,819	22,503,453	(35%)
Capital Contable Mayoritario	60,972,175	49,647,915	23%

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

Cifras Consolidadas

(En pesos reales a marzo 31 de 2002)

INDICADORES FINANCIEROS**	Ultimos 12 meses		%	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2002	2001	Var.	2002	2001	Var.	I 2002	I 2001	Var.
Margen de Operación				20.4%	24.7%		20.4%	24.7%	
Margen de Flujo de Operación				30.1%	33.7%		30.1%	33.7%	
Cobertura de Intereses ⁽¹⁾	4.9	3.9					5.2	3.5	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽²⁾	2.7	2.9							
Deuda / Capitalización Total									
Retorno s/Capital ⁽³⁾	15.9%	17.6%							
Retorno sobre Capital Empleado ⁽⁴⁾	10.7%	13.0%							
Flujo de Operación por CPO ⁽⁵⁾	13.67	14.00	(2%)	2.92	3.60	(19%)	2.92	3.60	(19%)
Utilidad en Efectivo por CPO ⁽⁵⁾	9.57	8.92	7%	1.92	2.18	(12%)	1.92	2.18	(12%)
Flujo de Efectivo Libre por CPO ⁽⁵⁾	6.85	6.22	10%	0.52	0.94	(45%)	0.52	0.94	(45%)
Utilidad por CPO ⁽⁵⁾	7.35	6.89	7%	1.73	1.87	(7%)	1.73	1.87	(7%)
Precio de fin de periodo del CEMEX CPO							53.24	40.69	31%

^(*) Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.17, el tipo de cambio a Diciembre del 2001. Los resultados de 2000 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 0.990, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 9.62, el tipo de cambio de Diciembre del 2000

^(**) Para el cálculo de la cobertura de intereses y deuda neta sobre flujo de operación, los US\$650 millones restantes de capital preferente y los US\$250 millones de "capital securities", se consideraron como obligaciones para la empresa

⁽¹⁾ Cobertura de Intereses se define como Flujo de Operación dividido entre la suma del gasto financiero y el dividendo del capital preferente.

⁽²⁾ Deuda neta se define como deuda total mas obligaciones de capital menos efectivo

⁽³⁾ Retorno Sobre Capital se define como: (Flujo de operación - Gasto financiero neto - Impuestos en efvo. y Utilidades a empleados en efvo.) / Promedio del capital contable

⁽⁴⁾ Retorno Sobre Capital Empleado se define como: Flujo de operación - Impuestos en efvo. y Utilidades a empleados en efvo. / (Promedio del capital contable + Promedio de la deuda)

⁽⁵⁾ Considerando 1,460 millones de CPOs promedio para el primer trimestre de 2002 y 1,394 millones de CPOs promedio para el primer trimestre de 2001.

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

VENTAS NETAS	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2002	2001	Var.	I 2002	I 2001	Var.
México	621,088	633,034	(2%)	621,088	633,034	(2%)
EUA	384,280	415,408	(7%)	384,280	415,408	(7%)
España	200,793	196,517	2%	200,793	196,517	2%
Venezuela/República Dominicana	155,029	161,597	(4%)	155,029	161,597	(4%)
Colombia	52,282	54,987	(5%)	52,282	54,987	(5%)
Filipinas	39,014	42,688	(9%)	39,014	42,688	(9%)
Egipto	37,999	36,697	4%	37,999	36,697	4%
Centroamérica y el Caribe	52,848	66,827	(21%)	52,848	66,827	(21%)
Otros y Eliminaciones Intercompañía	27,727	(26,317)	N/A	27,727	(26,317)	N/A
VENTAS NETAS	1,571,060	1,581,438	(1%)	1,571,060	1,581,438	(1%)

UTILIDAD BRUTA	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2002	2001	Var.	I 2002	I 2001	Var.
México	372,764	378,500	(2%)	372,764	378,500	(2%)
EUA	128,426	87,042	48%	128,426	87,042	48%
España	73,940	75,065	(1%)	73,940	75,065	(1%)
Venezuela/República Dominicana	63,021	53,978	17%	63,021	53,978	17%
Colombia	28,476	31,469	(10%)	28,476	31,469	(10%)
Filipinas	13,874	17,178	(19%)	13,874	17,178	(19%)
Egipto	14,775	15,734	(6%)	14,775	15,734	(6%)
Centroamérica y el Caribe	20,461	21,608	(5%)	20,461	21,608	(5%)
Otros y Eliminaciones Intercompañía	(10,211)	13,492	N/A	(10,211)	13,492	N/A
UTILIDAD BRUTA	705,526	694,066	2%	705,526	694,066	2%

UTILIDAD DE OPERACION	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2002	2001	Var.	I 2002	I 2001	Var.
México	249,456	267,656	(7%)	249,456	267,656	(7%)
EUA	53,293	39,304	36%	53,293	39,304	36%
España	50,926	51,924	(2%)	50,926	51,924	(2%)
Venezuela/República Dominicana	38,944	36,115	8%	38,944	36,115	8%
Colombia	21,562	23,413	(8%)	21,562	23,413	(8%)
Filipinas	73	2,341	(97%)	73	2,341	(97%)
Egipto	7,108	8,423	(16%)	7,108	8,423	(16%)
Centroamérica y el Caribe	14,373	14,782	(3%)	14,373	14,782	(3%)
Otros y Eliminaciones Intercompañía	(115,696)	(53,979)	N/A	(115,696)	(53,979)	N/A
UTILIDAD DE OPERACION	320,039	389,979	(18%)	320,039	389,979	(18%)

N/A : No Aplica

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

FLUJO DE OPERACIÓN	Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	2002	2001		I 2002	I 2001	
México	283,619	302,967	(6%)	283,619	302,967	(6%)
EUA	87,440	93,372	(6%)	87,440	93,372	(6%)
España	53,154	63,975	(17%)	53,154	63,975	(17%)
Venezuela/República Dominicana	54,299	51,712	5%	54,299	51,712	5%
Colombia	31,354	32,470	(3%)	31,354	32,470	(3%)
Filipinas	7,077	8,094	(13%)	7,077	8,094	(13%)
Egipto	16,941	13,510	25%	16,941	13,510	25%
Centroamérica y el Caribe	16,698	17,930	(7%)	16,698	17,930	(7%)
Otros y Eliminaciones Intercompañía	(77,341)	(51,876)	N/A	(77,341)	(51,876)	N/A
FLUJO DE OPERACION	473,241	532,154	(11%)	473,241	532,154	(11%)

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Enero - Marzo		Trimestre	
	2002	2001	I 2002	I 2001
México	45.7%	47.9%	45.7%	47.9%
EUA	22.8%	22.5%	22.8%	22.5%
España	26.5%	32.6%	26.5%	32.6%
Venezuela/República Dominicana	35.0%	32.0%	35.0%	32.0%
Colombia	60.0%	59.1%	60.0%	59.1%
Filipinas	18.1%	19.0%	18.1%	19.0%
Egipto	44.6%	36.8%	44.6%	36.8%
Centroamérica y el Caribe	31.6%	26.8%	31.6%	26.8%
MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	30.1%	33.7%	30.1%	33.7%

N/A : No Aplica

México: Los resultados de 2002 pueden ser convertidos a pesos multiplicándolos por 9.02, el tipo de cambio de marzo de 2002. Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a pesos multiplicándolos por 9.49 - el tipo de cambio de marzo de 2001 - y luego dividiéndolos por 1.047, representando el factor de inflación en Mexico durante el periodo

España: Los resultados de 2002 pueden ser convertidos a euros multiplicándolos por 1.15, el tipo de cambio de marzo de 2002. Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a euros multiplicándolos por 1147, el tipo de cambio de marzo de 2001.

Venezuela/RD: Los resultados de 2002 pueden ser convertidos a bolívares multiplicándolos por 894.50, el tipo de cambio de marzo de 2002. Los resultados del 2000 pueden ser convertidos a bolívares multiplicándolos por 707.75 - el tipo de cambio de marzo de 2001 - y luego dividiéndolos por 1.176, representando el factor de inflación de Venezuela durante el periodo.

Colombia: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,261, el tipo de cambio de marzo de 2002. Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,310, el tipo de cambio de marzo del 2001.

Filipinas: Los resultados de 2002 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 51.15, el tipo de cambio de marzo de 2002. Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 49.36, el tipo de cambio de marzo de 2001.

Egipto: Los resultados de 2002 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 4.62, el tipo de cambio de marzo de 2002. Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 3.87, el tipo de cambio de marzo de 2001.

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

VOLUMENES CONSOLIDADOS	Enero - Marzo		%	Trimestres		%
	2002	2001	Var.	I 2002	I 2001	Var.
Cemento (Miles de Toneladas Métricas)	14,118	13,926	1%	14,118	13,926	1 %
Concreto (Miles de Metros Cúbicos)	3,980	4,412	(10%)	3,980	4,412	(10) %

VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO	Enero - Marzo	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2002 - 2001	I 2002 - I 2001	I 2002 - IV 2001
México	(6) %	(6) %	(7) %
EUA	0 %	0 %	(20) %
España	2 %	2 %	6 %
Venezuela	(9) %	(9) %	(14) %
Colombia	(13) %	(13) %	(3) %
Filipinas	30 %	30 %	15 %
Egipto	17 %	17 %	13 %

VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION	Enero - Marzo	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2002 - 2001	I 2002 - I 2001	I 2002 - IV 2001
México	(20) %	(20) %	(7) %
EUA	N/A	N/A	N/A
España	(14) %	(14) %	(10) %
Venezuela	(20) %	(20) %	(15) %
Colombia	N/A	N/A	N/A
Filipinas	N/A	N/A	N/A

VOLUMENES DE CONCRETO	Enero - Marzo	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2002 - 2001	I 2002 - I 2001	I 2002 - IV 2001
México	2 %	2 %	(7) %
EUA	4 %	4 %	7 %
España	7 %	7 %	11 %
Venezuela	(11) %	(11) %	(13) %
Colombia	(31) %	(31) %	(24) %
Filipinas	N/A	N/A	N/A