

Resultados del Tercer Trimestre del 2002

Las ventas disminuyen 2% mientras que el volumen de cemento permanece constante

Ventas Consolidadas:

	3'02	3T'01	Var.
Ventas Netas (US\$ millones)	1,720.8	1,757.9	(2%)
Cemento (toneladas métricas)	15,974	15,991	(0%)
Concreto (m3)	5,046	4,608	10%

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

(US\$ millones)	3T'02	Mar.	3T'01	Mar.	Var.
Ut. Operativa	354.0	20.6	409.8	23.3	(14%)
Flujo de Operación ⁽¹⁾	505.1	29.3	561.7	31.9	(10%)
Flujo de Efectivo Libre ⁽²⁾	217.0	12.6	475.0	27.0	(54%)

Utilidad Neta y Utilidades en Efectivo:

(US\$ millones)	3T'02	Mar.	3T'01	Mar.	Var.
Utilidad Neta	33.7	2.0	122.1	6.9	(72%)
Ut. Neta Mayoritaria	16.5	1.0	106.8	6.1	(85%)
Utilidad en Efectivo ⁽³⁾	375.0	21.8	420.7	23.9	(11%)

Posición Financiera:

	3T'02	3T'01	Var.
Deuda Neta (US\$ millones) ⁽⁵⁾	6,311	6,257	1%
Cobertura de Intereses (UDM) ⁽⁶⁾	5.5	4.1	34%
Apalancamiento	3.1	2.7	15%

Información por CPO:

Por CPO (US\$ Dólares)	3T'02	3T'01	Var.
Ut. Neta Mayoritaria	0.01	0.07	(86%)
Utilidad en Efectivo ⁽³⁾	0.25	0.33	(24%)
CPOs promedio ⁽⁴⁾ (millones)	1,521	1,463	4%
Precio CPO FDP ⁽⁶⁾ (Pesos)	42.47	38.92	9%

(1) Flujo de operación se define como utilidad de operación más depreciación y amortización.

(2) Ver tabla en la página 3 para el cálculo de Flujo de Efectivo Libre.

(3) Utilidad en efectivo se define como flujo de operación menos gasto financiero neto, impuestos pagados en efectivo (incluyendo reparto de utilidades), interés minoritario (incluyendo dividendo preferente) y otros gastos en efectivo.

(4) En Junio 5 de 2002, CEMEX emitió 64.4 millones de CPOs como resultado de su programa de dividendos.

(5) La deuda neta incluye deuda total más las obligaciones de capital, menos efectivo e inversiones temporales.

(6) FDP representa "Fin de Periodo". UDM representa "Últimos doce meses".

CEMEX consolida sus resultados en pesos bajo los Principios de Contabilidad Mexicana. Para comodidad del lector, las cantidades en dólares de la entidad consolidada se calcularon multiplicando las cantidades en pesos constantes a fin de periodo por el tipo de cambio de fin de periodo. Los tipos de cambio utilizados para la conversión de resultados del tercer trimestre de 2002 y de 2001 son 10.22 y 9.52 pesos por dólar respectivamente.

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Contacto en México
52 (81) 8328 7292
ir@cemex.com

Contacto en EUA
1 877 7CX NYSE
1 (212) 317 6007

www.cemex.com

Contacto en México

52 (81) 8328 7292
ir@cemex.com

www.cemex.com

Contacto en EUA

1 877 7CX NYSE
1 (212) 317 6007

Aspectos Relevantes del Tercer Trimestre

- Las **ventas netas** disminuyeron 2% a US\$1,721 millones respecto al tercer trimestre de 2001 debido a que las mayores ventas en España y el Caribe fueron contrarrestadas por una menor demanda y malas condiciones climatológicas en los Estados Unidos, así como menores precios en algunos de nuestros mercados. México registró un incremento en el volumen de ventas, pero la depreciación del peso durante el trimestre movió las ventas 1% hacia abajo en términos de dólares.
- El **flujo de operación** disminuyó 10% con respecto al año anterior a US\$505 millones. El **margen de flujo de operación** consolidado disminuyó de 31.9% durante el tercer trimestre de 2001 a 29.3% este trimestre. La caída de 2.6 puntos porcentuales se debió a mayores gastos administrativos relacionados a tecnología de la información (implementación del CEMEX Way), al esfuerzo por fortalecer nuestras redes comerciales y de distribución alrededor del mundo, así como a menores precios en algunos de nuestros mercados.
- Las **utilidades en efectivo** disminuyeron 11% a US\$375 millones, comparado con los US\$421 millones del mismo trimestre del año anterior, debido a la caída en flujo de operación.
- La **utilidad neta mayoritaria** disminuyó 85% a US\$17 millones con respecto al mismo período del año anterior. La disminución se debe principalmente a pérdidas por partidas no monetarias, como la caída en valores de renta variable, debido a una disminución en el valor de mercado de algunos instrumentos derivados. Ver "Ganancia (pérdida) en valores de renta variable."
- El **gasto financiero neto** del tercer trimestre fue de US\$79 millones, disminuyendo 5% comparado con los US\$83 millones del mismo trimestre de 2001. El gasto financiero neto disminuyó 15% tomando en cuenta dividendos preferentes.
- La **cobertura de intereses, más el dividendo del capital preferente** (flujo de operación dividido por el gasto financiero más dividendos preferentes para los últimos doce meses) fue de 5.5 veces al cierre del tercer trimestre contra 4.1 veces para el mismo período del año anterior debido a un menor interés y dividendos preferentes.
- El **apalancamiento financiero** (deuda neta más capital preferente dividido por flujo de operación de los últimos doce meses), se incrementó a 3.1 veces al final de este trimestre contra 2.7 veces al fin del mismo período del año anterior, como resultado de un menor flujo de operación en términos de dólares.
- La **deuda neta** al final de este período fue de US\$6,311 millones, representando un incremento de US\$285 millones contra el segundo trimestre de 2002. Este incremento se debe principalmente a adquisiciones realizadas durante el trimestre.

- Otros gastos netos** disminuyeron 12% a US\$74 millones, comparado con los US\$84 millones del tercer trimestre del 2001.
- La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** para el trimestre resultó en una pérdida de US\$6 millones, contra una pérdida de US\$125 millones del tercer trimestre del año anterior.
- La **ganancia (pérdida) en valores de renta variable** resultó en una pérdida de US\$247 millones. Uno de los componentes principales de la pérdida fue un cambio no monetario de aproximadamente (US\$177) millones en el valor de los instrumentos derivados de tasas de interés durante el período. Hemos intercambiado parte de nuestra deuda de tasa variable por tasas fijas, a la vez que las tasas de interés continuaron a la baja durante el trimestre, llegando a niveles menores de aquellos a los que las tasas fueron fijadas.
- El **efecto por conversión de moneda** para el trimestre fue de aproximadamente US\$42 millones (424 millones de pesos) contra una ganancia de US\$200 millones (1,905 millones de pesos) el mismo período del año anterior. Esto se debió principalmente a la depreciación del peso durante el trimestre. Estas ganancias son reconocidas directamente en el capital de la empresa.
- Una **ganancia neta por posición monetaria** de US\$83 millones fue reconocida durante este trimestre, representando un incremento de 24% con respecto al tercer trimestre del año anterior. El factor de inflación promedio utilizado para el cálculo de la ganancia neta por posición monetaria fue de 1.25% contra 1.07% el mismo período del año anterior.
- Los **impuestos** durante el trimestre (incluyendo reparto de utilidades) fueron US\$7 millones, contra US\$28 millones durante el mismo período del año anterior. La tasa efectiva de impuestos (incluyendo reparto de utilidades) fue de 22.9% para el trimestre, contra un 20.0% en el mismo período del año anterior.

Nota. Para el cálculo de la deuda neta, el apalancamiento financiero y la cobertura de intereses, CEMEX, de forma conservadora, suma la emisión de "Preferred Capital Securities" (US\$66 millones), debido a la opción de Put para el año 2005 hacia CEMEX, y los US\$650 millones restantes de Capital Preferente.

Situación Financiera	09/30/02	06/30/01	09/30/02
Cobertura de Intereses (UDM)	5.5	5.3	4.1
Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo Operativo -UDM)	3.1	2.9	2.7
Deuda Neta (US\$ millones)	6,311	6,027	6,257
Deuda Total más Obligaciones de Capital (US\$ millones)	6,648	6,497	6,834
Deuda Total (US\$ millones)	5,931	5,781	5,684
Obligaciones de Capital (US\$ millones)	716	716	1,150
Deuda a Corto Plazo	32%	19%	37%
Deuda a Largo Plazo	68%	81%	63%

Cálculo del Flujo de Efectivo Libre Operativo (US\$ millones)*	3T'02	Acumulado 2002	3T'01
Flujo de Operación (Utilidad operativa más Depreciación y Amortización)	505	1,504	562
- Gasto Financiero Neto	79	208	84
- Inversiones en Activo Fijo	106	285	120
- Inversión en Capital de Trabajo	62	148	(177)
- Impuestos	24	133	20
- Pago de Dividendo del Capital Preferente	7	28	18
- Otros Gastos	10	46	22
Flujo de Efectivo Libre*	217	656	475

El flujo de efectivo libre por US\$217 millones y el incremento en deuda neta por US\$285 millones fueron utilizados principalmente en lo siguiente: US\$281 millones para la adquisición de Puerto Rican Cement Company; US\$95 millones en una inversión en Filipinas; US\$51 millones en diversas inversiones en activos relacionados con nuestra actividad principal; US\$24 millones para inversiones en nuestra red comercial y de distribución, tecnología de información y otras operaciones; US\$51 millones como resultado de la posición neta de nuestros instrumentos derivados.

Instrumentos Derivados

Valor Nominal (US\$ millones)

	Septiembre 30, 2002	Junio 30, 2002
Derivados de Acciones	1,431	1,400
Derivados de Tipo de Cambio	3,190	3,119
Derivados de Tasas de Interés	4,294	4,644

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados arriba mencionados fue de (US\$461) millones y (US\$61) millones para los periodos terminados el 30 de Septiembre de 2002 y el 30 de Junio de 2002, respectivamente. Al 25 de Octubre de 2002, el valor estimado de nuestros instrumentos derivados fue de (US\$271) millones. 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 **.

* Flujo de efectivo libre de nuestro negocio principal (cemento y concreto).

** 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\$537) millones durante el trimestre, resultado del incremento del valor de mercado de estos los instrumentos derivados a Septiembre 30 de 2002.

Otras Actividades

CEMEX concluye oferta de compra de Puerto Rican Cement Company.

El 1 de Julio de 2002, CEMEX comenzó una oferta pública para adquirir todas las acciones en circulación de Puerto Rican Cement Company ("PRCC") a un precio neto de US\$35 dólares en efectivo por acción. Como consecuencia de la oferta, que expiró el 29 de Julio de 2002, aproximadamente 5,028,841 acciones de PRCC (representando aproximadamente el 97.7% de las acciones) fueron presentadas a la oferta. El restante de acciones fue cancelado y retirado, y los tenedores de dichas acciones mantuvieron su derecho a recibir los US\$35 del precio de compra. A Septiembre 30 de 2002, el total de acciones presentadas a la oferta fué de 5,105,554 representando el 97.17% de las acciones de PRCC. El valor total de la transacción fue de aproximadamente US\$250 millones, incluyendo \$US70 millones asumidos de deuda neta de PRCC. CEMEX consolidó los resultados de PRCC para los meses de Agosto y Septiembre del año en curso.

CEMEX aumenta su participación en CEMEX Asia Holdings, Ltd.

El 12 de Julio de 2002, CEMEX compró 25,429 acciones comunes (aproximadamente 0.25% del capital) de CEMEX Asia Holdings, Ltd. ("CAH") de un inversionista de CAH por un precio aproximado de US\$2.3 millones. Al mismo tiempo, CEMEX concretó un acuerdo para adquirir 1,483,365 acciones adicionales de CAH a cambio de 28,195,213 CPOs de CEMEX, comenzando el intercambio de acciones en Marzo 21 de 2003 en cuatro partes iguales de manera trimestral. Al finalizar esta transacción, CEMEX habrá aumentado su participación en CAH a 92.25%. CAH es una subsidiaria de CEMEX creada para co-invertir con inversionistas institucionales en operaciones cementeras en Asia.

CEMEX aumenta su participación en Rizal Cement Company, Inc.

El 31 de Julio de 2002, CEMEX compró, a través de una subsidiaria, el restante 30% que CAH no poseía previamente de la cementera Filipina Rizal Cement Company, Inc (Rizal) por aproximadamente US\$95 millones. Antes de esta transacción, CAH tenía una participación del 70% en Rizal, dando a CEMEX un control indirecto del 54.4% de los derechos económicos de Rizal. Como consecuencia de esta transacción, y del incremento en participación de CEMEX en CAH, CEMEX tendrá aproximadamente el 94.58% del interés económico de Rizal.

Información sobre Transacciones de Capital

Cambio en los CPOs a fin de período, Septiembre 30, 2002

Numero de CPOs en circulación* a Junio 30, 2002	1,521,056,240
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados en el período, resultado del programa de dividendos para 2002	(5,531,300)
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados en el período, resultado del ejercicio del plan de opciones	4,916
Disminución (Aumento) en el número de CPOs de CEMEX en Subsidiarias	5,133,200
Numero de CPOs en circulación a Septiembre 30, 2002	1,520,663,056

Un ADS de CEMEX (NYSE: CX) representa cinco CPOs de CEMEX. Cada CPO se compone de dos acciones serie "A" y una acción serie "B".

Plan de Opciones para empleados

A Septiembre 30 de 2002 directores y empleados bajo los distintos programas de opciones en CEMEX tenían opciones para adquirir 128,246,379 CPOs de CEMEX. Del total de las opciones no ejercidas, el 94% están completamente cubiertas y tienen un precio de ejercicio incremental indexado mensualmente en términos de dólares. El total de opciones bajo estos programas representan un 8.4% de los CPOs en circulación.

Información sobre Transacciones de Deuda

Denominación de la Deuda

Dólar (E.U.)	75.4%
Yen	12.3%
Euro	11.2%
Otras monedas	1.1%

Tasa de interés

Fija	36.7%
Fija diferida	31.6%
Variable	31.7%

Noticias Recientes

Fitch incrementa la calificación de deuda senior no garantizada de CEMEX. El 12 de Agosto de 2002, Fitch Ratings incrementó la calificación de los créditos senior no garantizados en moneda extranjera y en moneda local de CEMEX, S.A. de C.V. a "BBB" (Triple-B) de "BBB-" (Triple-B Menos). Como consecuencia, Fitch México incrementó su calificación a las notas en pesos de CEMEX a AA+ (mex) de AA (mex).

Programa de Certificados Bursátiles a mediano plazo por 5,000 millones de pesos. En Agosto 14 de 2002 CEMEX estableció un programa de Certificados Bursátiles a mediano plazo por 5,000 millones de pesos y en Octubre 18 se realizó una emisión bajo ese programa. La emisión consistió en 800 millones de pesos con vencimiento a 6 años y una tasa variable de 145 puntos base sobre los CETES a 182 días. La transacción fue intercambiada a fondeo en dólares a una tasa cercana a LIBOR + 1%.

Nuevo crédito comprometido por US\$275 millones. En Agosto 26 de 2002 CEMEX completó la sindicación de un programa de papel comercial norteamericano. Los agentes de colocación son Bank of America Securities LLC y Barclays Capital, involucrando la participación de al menos otros 10 bancos relacionados.

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\$633 millones, una disminución del 1% respecto al tercer trimestre de 2001.

El **volumen nacional de cemento** se incrementó 6% respecto al mismo periodo del año anterior y ha crecido 4% en lo que va de este año comparado con los mismos nueve meses del año anterior. La demanda del sector público ha sido fuerte, convirtiéndose en el principal impulsor de la demanda durante este año. El sector de auto-construcción se ha mantenido estable. La región sudeste fue afectada por la llegada del huracán Isidore en el mes de Septiembre, que ocasionó fuertes lluvias y causó retrasos en la actividad de construcción. La región central, que equivale aproximadamente al 30% de la demanda de cemento y 35% de la demanda del concreto, también experimentó un aumento significativo de lluvia durante la segunda mitad de Septiembre – 32% más lluvia que la media histórica – razón por la cual el volumen de cemento promedio diario disminuyó.

El **volumen de concreto** aumentó 10% contra el mismo período de 2001, impulsado por un incremento en proyectos de infraestructura.

El **precio promedio realizado del cemento** en México disminuyó 6.5% en pesos constantes con respecto al tercer trimestre del año anterior, y se mantuvo estable contra el segundo trimestre del año anterior. En términos de dólares, el precio del cemento disminuyó 8.6% contra el tercer trimestre de 2001. El **precio promedio del concreto** disminuyó 8% en pesos constantes, y 10% en dólares respecto al mismo periodo de 2001.

El **volumen total de exportación** disminuyó 25% en comparación con el tercer trimestre de 2001. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron de la siguiente manera:

Norteamérica: 54%

El Caribe: 29%

Centro y Sudamérica: 17%

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada disminuyó 12% en dólares respecto al segundo trimestre de 2001 principalmente por menores costos de energía y una paridad Peso / Dólar más débil.

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 fueron de US\$478 millones, disminuyendo 6% respecto al tercer trimestre de 2001, debido a la desinversión de nuestro negocio de agregados durante el cuarto trimestre de 2001, y a un menor volumen de venta.

El **volumen de cemento** disminuyó 6% respecto al mismo periodo del año anterior y aumentó 2% respecto al segundo trimestre del 2002 anterior, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 2% comparado con el tercer trimestre de 2001. La construcción pública y residencial continúa impulsando fuerte la demanda mientras que la demanda de cemento de los sectores industrial y comercial continúa débil. La actividad en construcción para carreteras y calles disminuyó levemente para los primeros ocho meses del año respecto al mismo periodo del año anterior.

La demanda de cemento durante el trimestre disminuyó ya que Septiembre de 2002 fue uno de los meses con más actividad de huracanes registrado históricamente. Los estados donde CEMEX tiene operaciones registraron en promedio 9% más pulgadas de lluvia durante Septiembre de 2002 que durante el mismo mes de 2001, y 19% más pulgadas de lluvia que el promedio histórico para ese mes. Texas, nuestro segundo mercado más importante, recibió cinco veces más pulgadas de lluvia durante Julio de 2002 que durante el mismo mes del año anterior.

El **precio promedio del cemento** disminuyó 1% respecto al tercer trimestre de 2001, mientras que el **precio promedio del concreto** no sufrió cambio respecto al mismo período del año anterior.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada se incrementó 1% respecto al tercer trimestre de 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, las **ventas netas** y el **flujo de operación** incrementaron 11% y 10% respectivamente. El **volumen nacional de cemento** se incrementó 4% durante el trimestre, mientras que el volumen de concreto aumentó 8% comparado con el tercer trimestre de 2001, y ha aumentado 5% en lo que va de este año contra los mismos 9 meses de 2001. La construcción pública y residencial continúa siendo el principal impulsor de la demanda.

Las **exportaciones** de CEMEX España disminuyeron 41% respecto al tercer trimestre de 2001.

El **precio promedio del cemento** se incrementó 1% en Euros y 10% en dólares comparado con el mismo periodo el año anterior. El **precio promedio del concreto** durante el período disminuyó 1% en Euros y aumentó 9% en dólares.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada disminuyó 2% en Euros y aumentó 8% en dólares comparado con el tercer trimestre de 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 16% respecto al tercer trimestre de 2001, y aumentó 2% respecto al segundo trimestre de 2002. El **volumen de concreto** disminuyó 24% con respecto al mismo trimestre el año anterior. El clima político y económico que experimenta el país continúa afectando la actividad económica en general, manifestándose en la reducción en la inversión pública y privada en lo que va de 2002 respecto al año anterior. El sector menos afectado por el clima económico es el de la auto construcción.

El **volumen de exportación** de Venezuela disminuyó 7% con respecto al tercer trimestre de 2001. Las regiones de Norteamérica y Caribe recibieron el 65% y el 35% de las exportaciones de Venezuela respectivamente.

El **precio promedio del cemento** se incrementó 23% en Bolívares constantes y disminuyó 20% en dólares, mientras que los **precios del concreto** aumentaron 8% en Bolívares constantes y disminuyeron 30% en dólares con respecto al mismo período el año anterior.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada de cemento disminuyó 50% en términos de dólares contra el tercer trimestre de 2001 debido a que la mayor parte de los costos están denominados en Bolívares y por lo tanto han disminuido en dólares como resultado de la devaluación del Bolívar frente al dólar.

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** aumentó 4% con respecto al mismo período del año anterior, y aumentó 7% contra el segundo trimestre de 2002. El **volumen de concreto** incrementó 7% contra el tercer trimestre de 2001 y 18% contra el segundo trimestre del 2002. La demanda de los sectores residencial y auto-construcción incrementó, y fue el principal impulsor del consumo durante el trimestre. La demanda del sector público disminuyó durante el trimestre como consecuencia del término de algunos proyectos de infraestructura.

El **precio promedio del cemento** disminuyó 8% en dólares con respecto al mismo período del año anterior. El **precio promedio del concreto** disminuyó 13% en dólares con respecto al tercer trimestre de 2001, debido a la devaluación del peso colombiano durante este periodo.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada en el tercer trimestre de 2002 disminuyó 24% en dólares con respecto al mismo periodo 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 36% con respecto al tercer trimestre de 2001 y se incrementó 41% en los primeros nueve meses del año. Una caída en las importaciones al país contribuyó al aumento de participación de mercado por parte de CEMEX durante el trimestre. El **precio promedio del cemento** disminuyó 32% en términos de dólares con respecto al mismo período del año anterior.

En Egipto, el **volumen nacional de cemento** se mantuvo estable con respecto al tercer trimestre de 2002 y se incrementó 18% durante los primeros nueve meses del año. La mejoría fue impulsada por un aumento en los proyectos de infraestructura y a la continuación de los esfuerzos comerciales en el bajo Egipto.

El **precio promedio del cemento** disminuyó 14% en términos de dólares con respecto al tercer trimestre de 2001, y aumentó 15% respecto al segundo trimestre de 2002. La caída en precios en términos de dólares se debe a la depreciación de la libra egipcia y a una mayor penetración en el bajo Egipto, región que tiene menores precios en relación con el resto del país.

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo) *

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2002	2001		III 2002	III 2001	
Ventas Netas	4,938,219	5,179,535	(5%)	1,720,850	1,757,973	(2%)
Costo de Ventas ⁽¹⁾	(2,718,974)	(2,803,858)	(3%)	(959,399)	(952,554)	1%
Utilidad Bruta	2,219,245	2,375,677	(7%)	761,451	805,419	(5%)
Gastos de Operación ⁽¹⁾	(1,161,850)	(1,110,615)	5%	(407,455)	(395,665)	3%
Utilidad de Operación	1,057,395	1,265,062	(16%)	353,995	409,754	(14%)
Gastos Financieros	(246,360)	(325,217)	(24%)	(88,547)	(97,364)	(9%)
Productos Financieros	38,662	31,886	21%	9,378	13,954	(33%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(72,070)	(3,097)	N/A	(5,620)	(124,511)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	255,377	232,675	10%	83,067	67,112	24%
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(324,448)	86,576	N/A	(246,704)	(44,576)	453%
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(348,839)	22,822	N/A	(248,427)	(185,385)	34%
Otros Gastos, Netos	(281,004)	(238,623)	18%	(73,894)	(84,123)	(12%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	427,551	1,049,260	(59%)	31,675	140,246	(77%)
I.S.R.	(49,911)	(118,753)	(58%)	(3,718)	(18,805)	(80%)
P.T.U.	(8,876)	(26,226)	(66%)	(3,528)	(9,333)	(62%)
Total ISR y PTU	(58,787)	(144,979)	(59%)	(7,246)	(28,138)	(74%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas						
no Consolidadas	368,763	904,282	(59%)	24,428	112,108	(78%)
Participación de Subs. No Consolidadas	21,417	19,462	10%	9,281	9,993	(7%)
Utilidad Neta Consolidada	390,180	923,744	(58%)	33,710	122,101	(72%)
Utilidad Neta Minoritaria	34,386	128,626	(73%)	17,191	15,257	13%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	355,794	795,118	(55%)	16,519	106,844	(85%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	1,504,406	1,713,472	(12%)	505,065	561,656	(10%)

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		%
	2002	2001	
Activo Total	16,290,214	16,146,979	1%
Efectivo e Inversiones Temporales	336,316	576,865	(42%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	653,313	593,963	10%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	423,745	296,644	43%
Inventarios	719,862	701,685	3%
Otros Activos Circulantes	127,206	138,135	(8%)
Activo Circulante	2,260,442	2,307,291	(2%)
Activo Fijo	8,817,613	9,128,913	(3%)
Otros Activos	5,212,159	4,710,774	11%
Pasivo Total	9,150,073	8,479,921	8%
Pasivo Circulante	3,558,761	3,303,802	8%
Pasivo Largo Plazo	4,031,981	3,568,625	13%
Otros Pasivos	1,559,330	1,607,494	(3%)
Capital Contable ⁽²⁾	7,140,140	7,667,057	(7%)
Interés Minoritario	1,210,705	1,968,481	(38%)
Capital Contable Mayoritario	5,929,436	5,698,576	4%

N/A : No aplica

(1) Debido a nuestro esfuerzo de estandarización mundial, ciertos gastos que habían sido clasificados como costo de ventas fueron reclasificados a gastos de operación.

Para efectos comparativos en este reporte, un total de 106 millones de dólares para los primeros nueve meses del año 2001, y 36 millones de dólares para el tercer trimestre del 2001, fueron reclasificados como gastos de operación.

(2) Incluye una ganancia por efecto de conversión de moneda de 184 millones de dólares para el año 2002, y una pérdida de 40 millones de dólares para el año 2001

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

Cifras Consolidadas

(En dólares a fin de cada periodo)*

INDICADORES FINANCIEROS**	Últimos 12 meses		% Var.	Enero - Septiembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	2002	2001		2002	2001		III 2002	III 2001	
Margen de Operación				21.4%	24.4%		20.6%	23.3%	
Margen de Flujo de Operación				30.5%	33.1%		29.3%	31.9%	
Cobertura de Intereses ⁽¹⁾	5.5	4.1					5.3	4.9	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽²⁾	3.1	2.7							
Deuda / Capitalización Total							47.5%	45.7%	
Retorno sobre Capital ⁽³⁾	16.3%	17.0%							
Retorno sobre Capital Empleado ⁽⁴⁾	10.5%	12.1%							
Flujo de Operación por CPO ⁽⁵⁾	1.35	1.53	(12%)	1.01	1.20	(16%)	0.33	0.38	(13%)
Utilidad en Efectivo por CPO ⁽⁵⁾	0.97	1.00	(3%)	0.73	0.80	(9%)	0.25	0.29	(14%)
Flujo de Efectivo Libre por CPO ⁽⁵⁾	0.59	0.77	(23%)	0.44	0.65	(32%)	0.14	0.32	(56%)
Utilidad por CPO ⁽⁵⁾	0.48	0.75	(36%)	0.24	0.56	(57%)	0.01	0.07	(86%)
Precio de fin de periodo del CEMEX CPO (dólares)							4.16	4.09	2%

⁽¹⁾ Los resultados del balance general y del estado de resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos multiplicandolos por 10.22, el tipo de cambio a Septiembre 30 del 2002.

Los resultados en dólares del 2001 pueden ser convertidos a pesos constantes a Septiembre 30 del 2002 multiplicandolos por 9.52, el tipo de cambio de Septiembre 30, 2001 y luego multiplicandolos por 1.0522 (equivalente a 5.22%), el factor de inflación ponderado de CEMEX entre Septiembre 2001 y Septiembre 2002

^(**) 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\$66 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 neta)

⁽⁵⁾ Considerando 1,521 millones de CPOs promedio para el tercer trimestre de 2002 y 1,463 millones de CPOs promedio para el tercer trimestre de 2001.

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

(Miles de pesos en terminos reales a Septiembre 30 del 2002)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2002	2001		III 2002	III 2001	
Ventas Netas	50,468,595	51,883,108	(3%)	17,587,086	17,609,518	(0%)
Costo de Ventas ⁽¹⁾	(27,787,911)	(28,086,085)	(1%)	(9,805,060)	(9,541,679)	3%
Utilidad Bruta	22,680,683	23,797,022	(5%)	7,782,026	8,067,839	(4%)
Gastos de Operación ⁽¹⁾	(11,874,108)	(11,124,971)	7%	(4,164,193)	(3,963,355)	5%
Utilidad de Operación	10,806,575	12,672,051	(15%)	3,617,833	4,104,484	(12%)
Gastos Financieros	(2,517,798)	(3,257,684)	(23%)	(904,951)	(975,288)	(7%)
Productos Financieros	395,125	319,398	24%	95,840	139,777	(31%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(736,555)	(31,027)	N/A	(57,434)	(1,247,218)	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	2,609,948	2,330,690	12%	848,941	672,257	26%
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(3,315,861)	867,227	N/A	(2,521,318)	(446,515)	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(3,565,141)	228,604	N/A	(2,538,923)	(1,856,987)	N/A
Otros Gastos, Netos	(2,871,864)	(2,390,273)	20%	(755,193)	(842,659)	(10%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	4,369,570	10,510,383	(58%)	323,717	1,404,838	(77%)
I.S.R.	(510,095)	(1,189,545)	(57%)	(38,001)	(188,369)	(80%)
P.T.U.	(90,713)	(262,700)	(65%)	(36,058)	(93,489)	(61%)
Total ISR y PTU	(600,808)	(1,452,245)	(59%)	(74,059)	(281,857)	(74%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas						
no Consolidadas	3,768,763	9,058,139	(58%)	249,658	1,122,981	(78%)
Participación de Subs. No Consolidadas	218,880	194,954	12%	94,853	100,098	(5%)
Utilidad Neta Consolidada	3,987,642	9,253,093	(57%)	344,512	1,223,079	(72%)
Utilidad Neta Minoritaria	351,424	1,288,438	(73%)	175,688	152,833	15%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	3,636,219	7,964,655	(54%)	168,823	1,070,246	(84%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	15,375,030	17,163,754	(10%)	5,161,766	5,626,082	(8%)

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		%
	2002	2001	
Activo Total	166,485,983	161,743,382	3%
Efectivo e Inversiones Temporales	3,437,152	5,778,420	(41%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	6,676,856	5,949,689	12%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	4,330,679	2,971,464	46%
Inventarios	7,356,991	7,028,740	5%
Otros Activos Circulantes	1,300,041	1,383,695	(6%)
Activo Circulante	23,101,719	23,112,008	(0%)
Activo Fijo	90,116,000	91,443,812	(1%)
Otros Activos	53,268,264	47,187,562	13%
Pasivo Total	93,513,747	84,942,897	10%
Pasivo Circulante	36,370,542	33,094,002	10%
Pasivo Largo Plazo	41,206,849	35,746,718	15%
Otros Pasivos	15,936,356	16,102,177	(1%)
Capital Contable ⁽²⁾	72,972,235	76,800,485	(5%)
Interés Minoritario	12,373,402	19,718,169	(37%)
Capital Contable Mayoritario	60,598,833	57,082,316	6%

N/A : No aplica

(1) Debido a nuestro esfuerzo de estandarización mundial, ciertos gastos que habian sido clasificados como costo de ventas fueron reclasificados a gastos de operación.

Para efectos comparativos en este reporte, un total de 1,081 millones de pesos para los primeros nueve meses del año 2001, y 373 millones de pesos para el tercer trimestre del 2001, fueron reclasificados como gastos de operación.

(2) Incluye una ganancia por efecto de conversión de moneda de 1,877 millones de pesos para el año 2002, y una pérdida de 382 millones de pesos para el año 2001

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Operaciones
(En miles de dólares a fin de cada periodo)*

VENTAS NETAS	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2002	2001		Var.	III 2002	
México	1,844,154	1,929,876	(4%)	632,599	639,409	(1%)
EUA	1,344,018	1,422,810	(6%)	477,748	510,706	(6%)
España	689,015	619,999	11%	224,425	202,841	11%
Venezuela ¹	354,275	473,305	(25%)	127,471	146,318	(13%)
Colombia	135,390	158,308	(14%)	49,441	53,448	(7%)
Filipinas	104,325	119,347	(13%)	27,548	31,508	(13%)
Egipto	110,867	108,355	2%	35,801	40,119	(11%)
Centroamérica y el Caribe	194,566	205,337	(5%)	86,788	69,000	26%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>161,609</i>	<i>142,198</i>	<i>N/A</i>	<i>59,029</i>	<i>64,624</i>	<i>N/A</i>
VENTAS NETAS	4,938,219	5,179,535	(5%)	1,720,850	1,757,973	(2%)

UTILIDAD BRUTA	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2002	2001		Var.	III 2002	
México	1,097,100	1,155,968	(5%)	364,881	382,131	(5%)
EUA	479,102	431,425	11%	178,127	165,559	8%
España	261,775	239,457	9%	86,153	75,186	15%
Venezuela ¹	144,554	181,283	(20%)	53,752	58,044	(7%)
Colombia	73,737	90,024	(18%)	27,402	29,951	(9%)
Filipinas	31,046	40,427	(23%)	5,647	6,310	(11%)
Egipto	43,219	45,641	(5%)	16,068	19,519	(18%)
Centroamérica y el Caribe	68,953	68,148	1%	27,801	23,716	17%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>19,759</i>	<i>123,304</i>	<i>N/A</i>	<i>1,620</i>	<i>45,003</i>	<i>N/A</i>
UTILIDAD BRUTA	2,219,245	2,375,677	(7%)	761,451	805,419	(5%)

UTILIDAD DE OPERACION	Enero - Septiembre		%	Trimestre		%
	2002	2001		Var.	III 2002	
México	739,242	796,921	(7%)	241,165	253,719	(5%)
EUA	227,931	244,565	(7%)	87,727	102,355	(14%)
España	168,040	160,992	4%	53,806	48,614	11%
Venezuela ¹	95,422	116,968	(18%)	36,475	33,639	8%
Colombia	56,063	68,679	(18%)	21,312	23,266	(8%)
Filipinas	(6,653)	87	N/A	(7,018)	(5,745)	N/A
Egipto	19,607	26,382	(26%)	8,247	12,865	(36%)
Centroamérica y el Caribe	46,145	45,482	1%	16,503	14,827	11%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(288,402)</i>	<i>(195,014)</i>	<i>N/A</i>	<i>(104,222)</i>	<i>(73,786)</i>	<i>N/A</i>
UTILIDAD DE OPERACION	1,057,395	1,265,062	(16%)	353,995	409,754	(14%)

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Operaciones
(En miles de dólares a fin de cada periodo)*

FLUJO DE OPERACIÓN	Enero - Septiembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	2002	2001		III 2002	III 2001	
México	835,305	897,934	(7%)	273,865	286,822	(5%)
EUA	333,102	377,929	(12%)	124,041	144,261	(14%)
España	208,642	199,525	5%	67,534	61,525	10%
Venezuela ¹	134,880	164,107	(18%)	50,851	48,811	4%
Colombia	82,113	96,215	(15%)	30,761	33,169	(7%)
Filipinas	13,369	17,118	(22%)	(575)	309	(286%)
Egipto	48,548	40,920	19%	17,668	17,677	(0%)
Centroamérica y el Caribe	55,954	55,130	1%	21,624	17,981	20%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(207,507)</i>	<i>(135,406)</i>	<i>N/A</i>	<i>(80,704)</i>	<i>(48,899)</i>	<i>N/A</i>
FLUJO DE OPERACION	1,504,406	1,713,472	(12%)	505,065	561,656	(10%)

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Enero - Septiembre		Var.	Trimestre	
	2002	2001		III 2002	III 2001
México	45.3%	46.5%		43.3%	44.9%
EUA	24.8%	26.6%		26.0%	28.2%
España	30.3%	32.2%		30.1%	30.3%
Venezuela ¹	38.1%	34.7%		39.9%	33.4%
Colombia	60.6%	60.8%		62.2%	62.1%
Filipinas	12.8%	14.3%		N/A	1.0%
Egipto	43.8%	37.8%		49.4%	44.1%
Centroamérica y el Caribe	28.8%	26.8%		24.9%	26.1%
MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	30.5%	33.1%		29.3%	31.9%

México: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos multiplicándolos por 10.22, el tipo de cambio de Septiembre del 2002. Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos deflactándolos por 4.9% (1.049), la tasa de inflación de México y luego multiplicándolos por 9.52, el tipo de cambio de Septiembre del 2001.

España: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.01, el tipo de cambio de Septiembre del 2002. Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.09, el tipo de cambio de Septiembre del 2001.

Venezuela: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a bolívares multiplicándolos por 1,474, el tipo de cambio de Septiembre de 2002. Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a bolívares deflactándolos entre 25.8% (1.258), la tasa de inflación de Venezuela y luego multiplicándolos por 743, el tipo de cambio de Septiembre del 2001.

Colombia: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,828 el tipo de cambio de Septiembre del 2002. Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,332 el tipo de cambio de Septiembre del 2001.

Filipinas: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 52.46, el tipo de cambio de Septiembre del 2002. Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 51.37, el tipo de cambio de Septiembre del 2001.

Egipto: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 4.64, el tipo de cambio de Septiembre del 2002. Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 4.27, el tipo de cambio de Septiembre del 2001.

¹ CEMEX Venezuela consolida las operaciones de CEMEX en República Dominicana y Panamá

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

VOLUMENES CONSOLIDADOS	Enero - Septiembre		%	Trimestres		%
	2002	2001	Var.	III 2002	III 2001	Var.
Cemento (Miles de Toneladas Métricas)	46,216	46,369	(0%)	15,974	15,991	0 %
Concreto (Miles de Metros Cúbicos)	14,322	13,769	4%	5,046	4,608	10%

VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO	Enero - Septiembre	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2002 - 2001	III 2002 - III 2001	III 2002 - II 2002
México	3%	6%	(2%)
EUA	(4%)	(6%)	2%
España	1%	4%	(3%)
Venezuela	(15%)	(16%)	2%
Colombia	(4%)	4%	7%
Filipinas	41%	36%	(21%)
Egipto	18%	0 %	(17%)

VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION	Enero - Septiembre	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2002 - 2001	III 2002 - III 2001	III 2002 - II 2002
México	(23%)	(25%)	4%
España	(43%)	(41%)	(36%)
Venezuela	(15%)	(7%)	(6%)

VOLUMENES DE CONCRETO	Enero - Septiembre	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2002 - 2001	III 2002 - III 2001	III 2002 - II 2002
México	10%	10%	(1%)
EUA	(2%)	2%	2%
España	5%	8%	(1%)
Venezuela	(18%)	(24%)	(12%)
Colombia	(10%)	7%	18%