

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



Amy Figueroa, CFA
Relación con Analistas
(212) 317-6008
afigueroa@cemex.com

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

Resultados del Primer Trimestre de 1999

Incremento en Dólares de 16% en Flujo de Efectivo y 25% en Utilidades en Efectivo

- Las ventas netas consolidadas de CEMEX se incrementaron 6% en términos reales a \$10,646 millones de Pesos durante el primer trimestre de 1999 en comparación con las del mismo período de 1998. En Dólares, las ventas netas consolidadas crecieron 13% en el primer trimestre de 1999 llegando a US\$1,119 millones.
- El margen de operación consolidado de CEMEX fue de 28.3% durante el primer trimestre de 1999, comparado con 27.1% para el mismo período de 1998. La utilidad de operación creció 10% a \$3,014 millones de Pesos (US\$317 millones) en el primer trimestre de 1999.
- El flujo de operación se incrementó 9% en términos reales durante el primer trimestre de 1999 a \$3,788 millones de Pesos. En términos de Dólares, el flujo de operación creció 16% llegando a US\$398 millones durante el primer trimestre de 1999 comparado con US\$342 millones para el mismo período de 1998.
- Las utilidades en efectivo (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el primer trimestre crecieron 17% en términos reales comparadas con aquellos del mismo período del año anterior, a \$2,706 millones de Pesos (\$2.23 Pesos por acción), o 25% en términos de Dólares a US\$285 millones (US\$0.23 por acción). Excluyendo las acciones en fideicomisos para transacciones financieras derivadas, el número promedio de acciones en circulación en el trimestre fue 1,216 millones.
- La utilidad neta mayoritaria durante el primer trimestre de 1999 aumentó un 54% a \$2,848 millones de Pesos (incluyendo ganancia por posición monetaria de \$1,473 millones de Pesos), o US\$299 millones. La utilidad neta del mismo período en 1998 fue de \$1,845 millones de Pesos (incluyendo una ganancia por posición monetaria de \$1,677 millones de Pesos), o US\$182 millones.
- La utilidad neta por acción en el primer trimestre de 1999 fue de \$2.34 Pesos (US\$0.25), comparado con \$1.52 Pesos (US\$0.15) durante el mismo período un año atrás.
- El flujo de efectivo libre para 1999 totalizó \$1,816 millones de pesos (\$1.49 por acción), un aumento de 7% contra el año anterior. En Dólares, éste aumentó 14% a US\$191 millones (US\$0.16 por acción).
- La cobertura de intereses más el dividendo del capital preferente (flujo de operación antes del pago de arrendamientos operativos y actualización de costos por inflación, dividido entre la suma del gasto financiero y el dividendo de capital preferente) fue de 3.12 veces para los últimos doce meses contra 2.62 veces el año pasado. El apalancamiento financiero, definido como deuda neta sobre flujo de operación de los últimos doce meses, cayó a 3.16 veces, comparado con 3.65 veces al primer trimestre de 1998.
- La deuda neta (deuda dentro de balance más obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales) fue de US\$4,956 millones al final del primer trimestre de 1999. La deuda neta creció en US\$299 millones comparada con el final del primer trimestre de 1998 debido, principalmente, a la adquisición de Apo Cement y la consolidación de Rizal Cement Co., ambas empresas filipinas.
- Año contra año, los volúmenes consolidados de cemento aumentaron 8% (los volúmenes domésticos aumentaron un 8% y los de exportación crecieron 4%), mientras que los de concreto se cayeron 2%.

Resultados Consolidados (en términos reales)

Monterrey, N.L., México Abril 20, 1999 CEMEX, S.A. de C.V. (OTC: CMXBY) anunció hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre de 1999:

Las **ventas netas consolidadas** se incrementaron 6% en términos reales comparadas con el primer trimestre del año anterior a \$10,646 millones de Pesos. 2% de este aumento se debe a la consolidación de Rizal Cement Co. de la Filipinas, y el resto es atribuible a mayores volúmenes y precios sólidos en la mayoría de los mercados de la compañía. En términos de Dólares, las ventas netas reflejaron un crecimiento del 13% en el primer trimestre, llegando a US\$1,119 millones.

Norteamérica representó el 59% de las ventas netas consolidadas durante el primer trimestre, Sudamérica y el Caribe 22% y Europa y Asia 19%.

Los **volúmenes consolidados de cemento** de CEMEX crecieron 8% respecto al primer trimestre de 1998 (los volúmenes domésticos aumentaron un 8% y los de exportación crecieron 4%) mientras que los **volúmenes de concreto** cayeron 2%.

La **utilidad de operación** creció 10% en términos reales a \$3,014 millones de Pesos para el trimestre y 18% en términos de Dólares a US\$317 millones. El **margen de operación** en el primer trimestre se incrementó de 27.1% a 28.3% para el período, atribuible a precios más sólidos, mayores volúmenes y menores costos.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en el trimestre fue de \$3,788 millones de Pesos, un incremento de 9% en términos reales sobre el del primer trimestre de 1998, debido a precios fortalecidos y menores costos en la mayoría de las operaciones. En términos de Dólares, el flujo de operación alcanzó US\$398 millones, 16% superior a los US\$342 millones reportados durante el primer trimestre del año anterior. El **margen de flujo de operación** fue de 35.6% en el trimestre, comparado con 34.5% para el mismo período de 1998.

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

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

Las **utilidades en efectivo** (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el primer trimestre crecieron 17% en términos reales comparado con el mismo período del año anterior, a \$2,706 millones de Pesos (\$2.23 Pesos por acción). En Dólares, las utilidades en efectivo crecieron 25% respecto al primer trimestre de 1998, alcanzando US\$285 millones (US\$0.23 por acción).

Los **gastos financieros** en el primer trimestre fueron de \$1,157 millones de Pesos, 7% menores en términos reales a los del mismo período de 1998. En términos de Dólares, los gastos financieros fueron de US\$122 millones, 1% menor que el primer trimestre de 1998.

La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** en el primer trimestre reflejó una ganancia de \$425 millones de Pesos, cambiando de forma importante respecto a los \$605 millones de Pesos reportados de pérdida durante el primer trimestre de 1998, principalmente debido a una mayor apreciación del Peso Mexicano frente el Dólar durante el primer trimestre de 1999, comparado con el mismo período del año anterior.

Una **ganancia neta por posición monetaria** de \$1,473 millones de Pesos fue reconocida durante el primer trimestre, una disminución de 12% en términos reales respecto al mismo período del año anterior. El factor de inflación promedio ponderado utilizado para el cálculo de la ganancia por posición monetaria en el primer trimestre de 1999 fue 3.65%.

Otros gastos financieros reflejaron un gasto de \$583 millones de Pesos en comparación a los \$305 millones de Pesos de gasto en el primer trimestre del año 1998. La mayor parte de este incremento se debe a un crecimiento en los gastos por liquidaciones, cargos por dumping y a menores ganancias en ventas de activos. El monto en

efectivo de otros gastos financieros durante el primer trimestre de 1999 fue un gasto de \$38 millones de Pesos ó US\$4 millones

Los impuestos pagados en efectivo durante el primer trimestre de 1999 fueron aproximadamente \$133 millones de Pesos (US\$14 millones). La **tasa efectiva de impuestos** fue de 8% en el período.

La **utilidad neta minoritaria** cayó 43% de una utilidad de \$301 millones en el primer trimestre de 1998 hacia una utilidad de \$173 millones en el trimestre en términos reales, debido principalmente a las pérdidas netas de las operaciones Colombianas.

Región de Norteamérica

México (Pesos Constantes)

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

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

Las **ventas netas** durante el primer trimestre fueron de \$4,813 millones de Pesos constantes, reflejando un incremento de 10% comparado con el período equivalente de 1998; esto se debió a volúmenes y precios domésticos más fuertes. En términos de Dólares, las ventas netas crecieron 17% a US\$506 millones.

El **volumen de cemento gris nacional** (facturado) aumentó 7% en el primer trimestre de 1999 contra el primer de 1998, y el volumen de ventas de **concreto** cayeron 1%, debido a menor demanda del sector privado de la construcción.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en México creció 2% en el primer trimestre de 1999 comparado con el primer trimestre de 1998 medido en Pesos constantes. En términos de Dólares, el precio se incrementó 5% contra el mismo período de 1998.

El **precio promedio de concreto** aumentó 7% en Pesos constantes, y creció 10% en Dólares sobre el primer trimestre de 1998.

Durante el primer trimestre de 1999, los volúmenes de cemento y concreto permanece sólidos debido a una renovada confianza en la economía mexicana, lo que ha fortalecido al sector de la construcción. En el sector de concreto, CEMEX ha desarrollado nuevos productos para pavimentos urbanos, así como penetrado nuevos mercados que demandan menor volumen pero en forma consistente.

El **volumen total de exportación** de CEMEX-México creció 1% durante el trimestre comparado con el primer trimestre de 1998. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Centro y Sudamérica: 17%

El Caribe: 26%

Norteamérica: 57%

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada en el primer trimestre de 1999 se redujo 9% en términos de pesos constantes contra el primer trimestre de 1998. La reducción del 4% en costos variables se debió principalmente a menores costos de energía, mientras que la reducción del 18% en costos fijos se debió a menores costos de mantenimiento. En Dólares los costos en efectivo han caído un 6% en comparación al mismo período del año pasado.

La **utilidad de operación** en el primer trimestre alcanzó \$2,100 millones de Pesos, 19% superior a la lograda en el mismo período de 1998. El **margen de operación** en México creció a 43.6 % durante el período de 40.2% en 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en México creció 18% en términos constantes alcanzando \$2,442 millones de Pesos en el primer trimestre, mientras en dólares fue de US\$257 millones, 25%

superior a 1998. El **margen de flujo de operación** fue 50.7% en el primer trimestre, comparado con 47.3% en el mismo trimestre del año anterior.

Estados Unidos (Dólares)

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

Las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en los Estados Unidos durante el primer trimestre de 1999 fueron de US\$143 millones, 33% superiores al mismo período del año anterior debido al fortalecimiento en precios y volúmenes de cemento y concreto.

El **volumen de cemento** creció 41% durante el primer trimestre de 1999 comparado con el mismo periodo de 1998. Se espera que la demanda mantenga su fortaleza debido a la reciente aprobación de una legislación federal (TEA 21-Transportation Equity Act for the Twenty First century) que prevé el incremento de los fondos federales destinados a la construcción de carreteras. El **volumen de concreto** se incrementó 26% y el **volumen de agregados** creció 58% en el periodo.

El **precio promedio de cemento** aumentó 10% en el primer trimestre de 1999 con respecto al mismo período de 1998, al operar los productores locales a plena capacidad. El **precio promedio de concreto** durante el trimestre creció 9% contra el año pasado, mientras que el **precio promedio de agregados** aumentó 9%.

El **margen de operación** aumentó a 19.9% en el primer trimestre de 1999, de 6.6% en el mismo período de 1998, debido a un mejor ambiente de precios y menores costos operativos como porcentaje de las ventas.

La **utilidad de operación** en el primer trimestre de 1999 fue de US\$28 millones, 299% superior a la reportada en el mismo período de 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) se incrementó 192% a US\$33 millones, de US\$11 millones para el mismo periodo del año anterior. El **margen de flujo de operación** creció a 22.9% de 10.4% en el primer trimestre de 1998.

Región de Sudamérica y el Caribe

Venezuela (Bolívares Constantes)

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

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

Durante el primer trimestre de 1999, las **ventas netas** de las operaciones de Vencemos fueron de Bs. 95,520 millones, un decremento de 12% en Bolívares constantes sobre el mismo período del año anterior, debido principalmente a menores precios de venta medidos en Bolívares constantes y menores volúmenes de cemento doméstico. En términos de Dólares, las ventas netas crecieron 1%, a US\$158 millones durante el mismo período.

El **volumen nacional de cemento** en Venezuela se redujo 18% comparado con el primer trimestre de 1998, debido principalmente a la demanda del sector privado. El **volumen de concreto** cayó 14%.

El **volumen de exportación** de Venezuela aumentó 15% en comparación con el primer trimestre de hace un año, y fue equivalente al 51% del total de las ventas en volumen contra 43% el año pasado. Las exportaciones durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Norteamérica: 58% El Caribe & América Central: 33% América del Sur: 9%

Los **precios de cemento** y los **precios de concreto** decrecieron 4% y 3% respectivamente, en términos de Bolívares constantes, comparados con el primer trimestre de 1998. En Dólares, los precios de cemento y concreto subieron 11% y 12%, respectivamente, ya que la inflación del periodo de marzo 1998 a marzo 1999 fue aproximadamente 28%, mientras que el bolívar se devaluó sólo 11% en el periodo.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada de cemento aumentó 14% en términos de Bolívares constantes durante el primer trimestre de 1999, comparado con el primer trimestre de 1998. El costo fijo por tonelada aumentó 19% debido a salarios más altos. El costo variable por tonelada se incrementó 6% debido a mayor costo del gas natural. En términos de Dólares, el costo promedio de ventas por tonelada aumentó 30% con respecto al primer trimestre de 1998.

El **margen de operación** cayó a 22.0% en el primer trimestre de 1999 de 31.1% en el año anterior, sobre una **utilidad de operación** de Bs. 20,313 millones, 38% menor en términos de Bolívares constantes que la alcanzada durante el primer trimestre del año anterior.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) fue Bs. 27,852 millones, 31% menor al mismo período del año anterior. En términos de Dólares, el flujo de efectivo se redujo 21% a US\$48 millones. El **margen de flujo de operación** fue 30.1% en el primer trimestre, contra 38.7% en el año anterior.

Colombia (Pesos Colombianos)

Para efectos de análisis, las cifras de Diamante se presentan en Pesos colombianos constantes. Al consolidarse en los resultados de CEMEX, las cifras son convertidas a Dólares y posteriormente a Pesos mexicanos con base en los Principios de Contabilidad Mexicana. Para fines comparativos, se presentan las cifras de 1999 a moneda constante, al igual que en 1998, aunque para el segundo trimestre pudieran cambiar su presentación, de acuerdo a modificaciones en principios de contabilidad en Colombia.

Las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en Colombia, en Pesos colombianos constantes, fueron de C\$ 79,350 millones (US\$52 millones), 46% menores que las del primer trimestre de 1998.

El mal estado de la economía colombiana sigue teniendo un impacto especial en el sector de la construcción en donde la demanda de cemento sigue deprimida. El **volumen nacional de cemento** se redujo 44% comparado con el primer trimestre de 1998, mientras que el **volumen de concreto** cayó 31%, debido a menor demanda del sector privado.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en Colombia cayó 3% en el primer trimestre de 1999 comparado con el primer trimestre de 1998 medido en términos constantes. En términos de Dólares, el precio disminuyó 3% contra el mismo periodo de 1998.

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

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada en el primer trimestre de 1999 se redujo 16% en términos de pesos colombianos constantes contra el primer trimestre de 1998. La reducción del 14% en costos variables se debió principalmente a menores costos de materia prima, mientras que la reducción del 18% en costos fijos se debió a menores costos en refacciones. En Dólares los costos en efectivo han caído un 14% en comparación al mismo período del año pasado.

El **margen de operación** fue 14.7% en el trimestre, sobre una **utilidad de operación** de C\$ 11,632 millones. Esto se compara con un margen de operación de 21.9% y una utilidad de operación de C\$ 32,066 millones durante el primer trimestre de 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación), fue de C\$29,619 millones (US\$19 millones de Dólares) en el primer trimestre de 1999, una caída de 44% contra el mismo período del año anterior. Sin embargo, el **margen de flujo de operación** aumentó de 35.9% el año anterior a 37.3% este trimestre.

Región de Europa y Asia

España (Pesetas)

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

Las operaciones Españolas reportaron **ventas netas** de Ptas. 30,128 millones durante el primer trimestre de 1999, 2% superiores comparadas con el mismo período de 1998. Este incremento se debió principalmente a un crecimiento en los volúmenes de cemento y concreto, así como a precios fuertes. Para fines comparativos sin considerar en 1998 los activos de la planta vendida en Andalucía en noviembre, las ventas crecieron en Pesetas un 16% al comparar el primer trimestre de 1999 contra el mismo período en 1998.

El **volumen de cemento doméstico** permaneció sin cambio mientras que el **volumen de concreto** se cayó 4% durante el primer trimestre de 1999 comparado con el mismo trimestre de 1998. Para fines comparativos sin considerar en 1998 los activos de la planta vendida en Andalucía en noviembre el volumen de cemento doméstico creció 14% mientras que el volumen de concreto aumentó 27% al comparar el primer trimestre de 1999 contra el mismo período en 1998.

La actividad en la construcción continua mejorando gracias a un ambiente de menor tasa de desempleo, junto con cada vez menores tasas de interés. En particular, el sector vivienda sigue muy fuerte y la construcción no residencial continua mejorando, principalmente en lo relacionado con proyectos industriales y nuevos espacios de oficina. Asimismo la ingeniería civil ha comenzado a tener un impacto muy positivo en el sector de la construcción.

Las **exportaciones** desde España decrecieron 3% en el primer trimestre comparadas con el mismo trimestre de 1998, distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 76% África: 6% Europa & el Medio Oriente: 18%

El **precio promedio de cemento doméstico** se incrementó 4% en términos de Pesetas comparado con el mismo período del año anterior, y aumentó 7% en Dólares debido a una ligera revaluación de la Peseta. El **precio promedio de concreto** durante el período se incrementó 8% en términos de Pesetas y aumentó 11% en términos de Dólares.

El **costo promedio de ventas en efectivo** por tonelada se redujo 8% en Pesetas en el primer trimestre de 1999 comparado con el mismo período de 1998. El costo fijo por tonelada en Pesetas cayó 3% debido menores gastos por mano de obra. El costo variable por tonelada decreció 12% en términos de Pesetas, debido principalmente al menor costo de materia prima y energía eléctrica. En términos de Dólares, el costo en efectivo se cayó 6% año contra año.

La **utilidad de operación** fue Ptas. 9,157 millones, 27% arriba que la alcanzada en 1998. El **margen de operación** en el primer trimestre fue 30.4% comparado con 24.4% en 1998.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) aumentó 15% año contra año, llegando a Ptas. 11,528 millones. En Dólares, el flujo de operación creció 17% alcanzando US\$75 millones. El **margen de flujo de operación** aumentó a 38.3% en el primer trimestre, contra 34.1% el año anterior. Para fines comparativos sin considerar en 1998 los activos de la planta vendida en Andalucía en noviembre, el flujo de operación en Pesetas creció un 29% al comparar el primer trimestre de 1999 contra el mismo período en 1998.

Filipinas (Pesos Filipinos)

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

En el primer trimestre de 1999, la sección de Filipinas presenta sólo los números de Rizal Cement Co. APO Cement no ha sido consolidada aún en las cifras de CEMEX al primer trimestre de 1999.

Las operaciones Filipinas reportaron **ventas netas** de PsF. 639 millones durante el primer trimestre de 1999.

La **utilidad de operación** fue una pérdida de PsF. 228 millones. El **margen de operación** en el primer trimestre fue de -35.7%.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) fue negativo llegando a PsF. 76 millones o US\$2 millones. El **margen de flujo de operación** fue de -11.9%.

Al 31 de marzo de 1999, la participación en APO Cement se contabilizó bajo el método de participación, reflejando una inversión de \$3,926 millones en la cuenta de Inversión en Compañías Asociadas, la cual es parte de Otros Activos.

Situación Financiera y Actividades de Financiamiento

	<u>03/31/99</u>	<u>12/31/98</u>	<u>03/31/98</u>
Cobertura de Intereses (UDM)	3.12	3.03	2.62
Cobertura de Intereses más Impuestos (UDM)	2.92	2.74	2.41
Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo Operativo –UDM-)	3.16	3.09	3.65
Deuda Neta (US millones)	4,956	4,585	4,657
Deuda Total más Obligaciones de Capital (US millones)	5,332	4,992	5,079
Deuda en Balance (US millones)	4,582	4,242	4,579
Obligaciones de Capital (US millones)	750	750	500
Deuda a Corto Plazo	26%	26%	12%
Deuda a Largo Plazo	74%	74%	88%
Denominación	98%USD, 1%Ptas	97%USD, 2%Ptas	96%USD, 4%Ptas
Costo Promedio	7.9%USD, 3.8%Ptas	8.1%USD, 4.5%Ptas	8.1%USD, 5.1%Ptas

Nota. Para el cálculo de la deuda neta, el apalancamiento financiero, la cobertura de intereses y la cobertura de intereses más impuestos en efectivo, la Compañía, de forma conservadora, suma la emisión de *Preferred Capital Securities* (US\$250 millones), debido a la opción de Put para el año 2005 hacia CEMEX en la estructura. La deuda neta incluye deuda de balance más las obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales. UDM significa "Últimos Doce Meses".

(US millones)	<u>IT-99</u>	<u>IT-98</u>
Flujo de Operación (Utilidad Operativa más Depreciación)	398	342
- Gasto Financiero Neto	114	115
- Inversiones en Activo Fijo	35	58
- Inversión en Capital en Trabajo	38	(20)
- Impuestos y Dividendos	<u>20</u>	<u>22</u>
Flujo de Efectivo Libre	191	167

Los principales usos del flujo de efectivo libre durante el primer trimestre fueron para fondear parcialmente inversiones estratégicas en Filipinas (US\$400 millones) e Indonesia (US\$73 millones).

Reestructuración de Equity Swaps

En Febrero 5 la compañía negoció un incremento del equity swap existente por US\$320 millones con acciones de Valenciana, a US\$500 millones. El flujo recibido adicional de US\$180 millones se utilizó para liquidar el equity swap con acciones de CEMEX por la misma cantidad. Después de realizada esta transacción, el monto total de equity swaps permanece en US\$500 millones.

Esta operación está denominada en dólares y CEMEX tiene la opción de recomprar las acciones de Valenciana durante los próximos 28 meses o renegociar una extensión de hasta 58 meses. La transacción la realizó Sunward, una compañía con base en Holanda, la cual es la holding de la mayoría de las operaciones internacionales de CEMEX.

Disposición de US\$110 millones de la línea de Crédito Revolviente

Para mitigar el riesgo de refinanciamiento de corto plazo, en Marzo 25, CEMEX dispuso de los restantes US\$110 millones de la línea de crédito revolviente por US\$600 millones. Los fondos podrán ser convertidos en un crédito de mediano plazo en Mayo de 1999, con vencimiento en Mayo de 2001.

Actividades de Cobertura

Con el propósito de cubrir el riesgo derivado de tasas de interés, tipos de cambio y programas de opciones sobre acciones otorgados a los empleados, CEMEX ha utilizado contratos de coberturas. Al final del primer trimestre de 1999, las transacciones vigentes tienen el propósito de cubrir tasas de interés o el capital contable. El efecto financiero de estas operaciones está reflejado como parte del gasto financiero ó del capital contable, según corresponda.

Actividades de Estrategia

Aumento de Participación en el Mercado Cementero Filipino

En Febrero 10 CEMEX, en conjunto con inversionistas filipinos y a través de una firma filipina, adquirió un 99.9% de las acciones de APO Cement Corporation. Como parte del acuerdo alcanzado y sujeto a los requerimientos de nacionalidad de este País, CEMEX tiene el derecho de designar a los miembros del consejo de directores de la empresa de Filipinas. CEMEX invirtió US\$400 millones, lo cual le da los derechos económicos del 99.9% del capital pagado de APO. Incluyendo una ampliación que iniciará operaciones en el primer semestre de 1999, APO cuenta con una capacidad de producción anual de cemento de 3.0 millones de toneladas y registra US\$100 millones de deuda.

Esta transacción le permite a CEMEX incrementar su presencia en el mercado cementero de Filipinas, consolidándose como el segundo productor de cemento de este País.

Adelantos con Relación a los Problemas del Año 2000

En enero de 1998 la Compañía inició un programa denominado "CEMEX 2000" aplicable a todas sus operaciones. El objetivo de este programa es asegurar la continuidad de la operación de la compañía en el año 2000 y en el futuro, mediante la preparación de las operaciones sensibles al problema del Año 2000 ("Y2K"), lo cual incluye la tecnología de la información, procesos operativos, así como también toda la red de negocios. El programa ha sido revisado por IBM Global Services para identificar áreas de oportunidad adicionales en el mejoramiento de procesos y en la reducción de riesgos del negocio. TAVA Technologies participa en la preparación de la tecnología de manufactura para la identificación de problemas potenciales e implementación de soluciones a los mismos en las plantas cementeras.

La solución al Y2K incluye también prácticas de mejora y sustitución de cierta tecnología de información en todas las operaciones y países donde la Compañía hace negocios, con el fin de obtener mayores beneficios en el futuro. Como parte del programa CEMEX 2000, la Compañía ha establecido un plan de seguimiento para revisar el progreso de sus más importantes proveedores, clientes, socios comerciales, financieros y gobierno. Al 31 de marzo de 1999, el monto total erogado del programa ha sido de aproximadamente US\$21 millones. El presupuesto total del programa CEMEX 2000 es de aproximadamente US\$43 millones.

Actualmente el programa se encuentra en la etapa de implementación y pruebas, y se espera que esté listo para mediados de 1999. El alcance del programa incluye la implementación de planes de contingencia selectivos que apoyen la operación continua de los procesos fundamentales de negocio.

Información sobre Transacciones de Capital

La variación en el número promedio de acciones en circulación durante el primer trimestre de 1999 se explica a continuación:

Promedio de acciones en circulación	1,216,122,156
CEMEX A	440,438,136
CEMEX B	381,265,681
CEMEX CPO	394,418,339
Promedio de acciones en fideicomisos por operaciones de equity swap	
CEMEX B	7,456,044
CEMEX CPO	6,741,573

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

Número de acciones en circulación a Diciembre 31, 1998	1,223,227,464
Cambio en el número de acciones totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones	17,343
Disminución (Aumento) en el número de Acciones de CEMEX en Subsidiarias <i>(incluyendo el cambio en número de acciones en fideicomisos para equity swaps)</i>	97,043
Número de acciones en circulación a Marzo 31, 1999	<u>1,223,341,850</u>

Plan de Opciones para Empleados

En 1995 la compañía inició un programa de opciones para empleados, bajo el cual la compañía se encuentra autorizada para otorgar a directores, gerentes, oficiales y otros empleados opciones para adquirir hasta 72,100,000 acciones de CEMEX en su Serie B. Al 31 de Marzo de 1999 un total de 38,065,736 opciones para adquirir acciones permanecen vigentes, distribuidas de la manera siguiente:

- 25,954,097 opciones con un precio promedio ponderado de ejercicio de 31.49 Pesos por acción; un tiempo promedio de ejercicio de 1.2 años y máximo de 7.5 años. De esta cantidad, 36% ya pueden ser sujetas de ejercicio a un precio promedio ponderado de 26.71 Pesos por acción.
- 3,427,624 opciones en las que el precio promedio de la acción para doce meses se debe duplicar en Dólares (a US\$9.62 por acción) hacia el final del año 2002 para poder ser ejercitadas.
- 8,684,015 opciones en las que el precio promedio de la acción para doce meses se debe duplicar en Dólares (a US\$7.90 por acción) hacia el final del año 2003 para poder ser ejercitadas.

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

Al 31 de Marzo de 1999 Programa Voluntario de Opciones para Empleados compuesto por 1,049,125 opciones a 5 años sobre acciones de la serie B de CEMEX, y 29,670,340 opciones de 5 años sobre CPO's de CEMEX. Ambas opciones cuentan con un precio de ejercicio que va aumentando trimestralmente en Dólares para reflejar los costos de fondeo de este programa totalmente cubierto.

Anuncio de la Agenda para la Asamblea Anual de Accionistas

En Abril 5, CEMEX anunció la agenda para su asamblea anual de accionistas, la cual se llevará a cabo el día 29 de Abril de 1999. La agenda incluye las siguientes propuestas:

- Presentación y aprobación de los estados financieros de 1998.
- Programa de dividendo para 1998 donde los accionistas tienen la opción de elegir entre recibir \$1.30 pesos por acción o CPOs a descuento sobre el valor de mercado.
- Modificar los términos y condiciones del fideicomiso de los CPOs, emitiendo un nuevo CPO conformado por 2 acciones serie A y 1 serie B, el cual sería ofrecido en una oferta pública de intercambio. El nuevo CPO estaría listado en la bolsa Mexicana de Valores y en bolsas de valores internacionales reconocidas como la bolsa de Nueva York (NYSE). Una vez que el intercambio logre cierto nivel, las acciones serie A y B se podrían deslistar de la Bolsa Mexicana de Valores.
- Elección de miembros del consejo de Administración y Comisario.
- Compensación de miembros del Consejo de Administración y Comisario.
- Designación de responsables para formalizar los acuerdos adoptados.

La agenda de la asamblea extraordinaria de accionistas incluye las siguientes propuestas:

- Split de cada acción serie A y B en tres nuevas acciones (2 acciones serie A y 1 serie B), de manera que los accionistas puedan participar en la oferta pública de intercambio por el nuevo CPO.
- Designación de responsables para formalizar los acuerdos adoptados.

AVISO

El reporte trimestral de CEMEX está disponible vía correo electrónico (e-mail) en formato PDF. Si usted desea recibir el reporte trimestral de CEMEX sólo por correo electrónico o prefiere recibir por correo electrónico y fax, por favor llene la siguiente forma y envíela por fax al número que abajo se menciona.

_____ Deseo recibir el reporte trimestral de CEMEX sólo por correo electrónico.

_____ Deseo recibir el reporte trimestral de CEMEX por correo electrónico y fax.

Dirección de correo electrónico (Email): _____

Nombre: _____

Compañía (si aplica): _____

Posición en la Empresa: _____

Dirección: _____

Ciudad: _____ Estado: _____ Código Postal: _____

País: _____ Teléfono: _____ Fax: _____

Favor de enviar esta forma a la atención de Beate Melten en las oficinas de CEMEX en Nueva York al fax (212) 317-6047.

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(Miles de Pesos en Términos Reales al 31 de Marzo de 1999)

INDICADORES FINANCIEROS**	Acum. Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	1999	1998		I 1999	I 1998	
Margen de Operación	28.3%	27.1%		28.3%	27.1%	
Margen de Flujo de Operación	35.6%	34.5%		35.6%	34.5%	
Cobertura de Intereses ⁽²⁾	3.12	2.62	(1)	3.12	2.84	
Cobertura de Intereses mas Impuestos en Efectivo ⁽³⁾	2.92	2.41	(1)	3.08	2.46	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽⁴⁾	3.16	3.65	(1)			
Deuda / Capitalización Total (Restricción Financiera)	47.9%	49.4%				
Retorno Neto s/Capital ⁽⁵⁾	20.7%	14.9%	(1)			
Retorno Bruto s/Activos Operativos ⁽⁶⁾	16.2%	13.5%	(1)			
Flujo de Operación por acción ⁽⁷⁾	3.12	2.85	9%	3.12	2.85	9%
Utilidad en Efectivo por acción ⁽⁷⁾	2.23	1.90	17%	2.23	1.90	17%
Flujo de Efectivo Libre por acción ⁽⁷⁾	1.49	1.39	7%	1.49	1.39	7%
Utilidad por Acción ⁽⁷⁾	2.34	1.52	55%	2.34	1.52	55%
Precio de Acción Serie "A" (Fin de período)	39.50	37.72	5%			
Precio de Acción Serie "B" (Fin de período)	39.90	45.80	(13%)			
Precio de Acción Serie "CPO" (Fin de período)	38.85	37.68	3%			

^(*) Los resultados de 1999 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.51, el tipo de cambio a marzo de 1999. Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 18.82%, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 8.55, el tipo de cambio a marzo de 1998

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

⁽¹⁾ Considerando los últimos doce meses

⁽²⁾ Cobertura de Intereses se define como Flujo de Operación antes del pago de arrendamientos operativos y la actualización de costos por inflación, dividido entre la suma del gasto financiero y el dividendo del Preferente.

⁽³⁾ Cobertura de intereses más impuestos en efectivo se define como flujo de operación antes del pago de arrendamientos operativos y actualización de costos por inflación, dividido entre la suma del gasto financiero más el dividendo del Preferente más el monto de ISR y PTU pagados en efectivo.

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

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

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

⁽⁷⁾ Considerando 1,216,122 miles de acciones promedio para I 1999, 1,217,638 miles de acciones promedio para I 1998, 1,216,122 miles de acciones promedio para 1999 acumulado y 1,217,638 miles de acciones promedio para 1998 acumulado

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

VOLUMENES CONSOLIDADOS	Acum. Enero - Marzo		%	Trimestres		%
	1999	1998	Var.	I 1999	I 1998	Var.
Cemento (Miles de Toneladas Métricas)	10,049,460	9,327,153	8%	10,049,460	9,327,153	8%
Concreto (Miles de Metros Cúbicos)	3,257,658	3,329,914	(2%)	3,257,658	3,329,914	(2%)

VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO (Variación Porcentual)	Acum. Enero - Marzo 1999 - 1998	Trimestre I 1999 - I 1998	Trimestre I 1999 - IV 1998
Norteamérica			
México	7%	7%	(1%)
EUA	41%	41%	2%
Sudamérica y Caribe			
Venezuela	(18%)	(18%)	(8%)
Colombia	(44%)	(44%)	(10%)
Europa y Asia			
España	0%	0%	(3%)
Filipinas	(4%)	(4%)	97%

VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION (Variación Porcentual)	Acum. Enero - Marzo 1999 - 1998	Trimestre I 1999 - I 1998	Trimestre I 1999 - IV 1998
Norteamérica			
México	1%	1%	5%
EUA	-	-	-
Sudamérica y Caribe			
Venezuela	15%	15%	21%
Colombia	-	-	-
Europa y Asia			
España	(3%)	(3%)	(10%)
Filipinas	NA	NA	NA

VOLUMENES DE CONCRETO (Variación Porcentual)	Acum. Enero - Marzo 1999 - 1998	Trimestre I 1999 - I 1998	Trimestre I 1999 - IV 1998
Norteamérica			
México	1%	1%	(15%)
EUA	26%	26%	2%
Sudamérica y Caribe			
Venezuela	(14%)	(14%)	(15%)
Colombia	(31%)	(31%)	(31%)
Europa y Asia			
España	(4%)	(4%)	(7%)
Filipinas	NA	NA	NA

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de Pesos en Términos Reales al 31 de Marzo de 1999)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero - Marzo		%	Trimestre		%
	1999	1998	Var.	I 1999	I 1998	Var.
Ventas Netas	10,645,548	10,087,015	6%	10,645,548	10,087,015	6%
Costo de Ventas	(6,068,785)	(5,847,401)	4%	(6,068,785)	(5,847,401)	4%
Utilidad Bruta	4,576,762	4,239,614	8%	4,576,762	4,239,614	8%
Gastos de Operación	(1,562,399)	(1,506,315)	4%	(1,562,399)	(1,506,315)	4%
Utilidad de Operación	3,014,363	2,733,300	10%	3,014,363	2,733,300	10%
Gastos Financieros	(1,157,005)	(1,249,017)	(7%)	(1,157,005)	(1,249,017)	(7%)
Productos Financieros	74,979	85,852	(13%)	74,979	85,852	(13%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	425,211	(605,258)	(170%)	425,211	(605,258)	(170%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	1,472,637	1,676,507	(12%)	1,472,637	1,676,507	(12%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	815,821	(91,917)	(988%)	815,821	(91,917)	(988%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	33,554	(58,842)	(157%)	33,554	(58,842)	(157%)
Otros Gastos, Netos	(616,778)	(246,530)	150%	(616,778)	(246,530)	150%
Otros Productos (Gastos)	(583,224)	(305,372)	91%	(583,224)	(305,372)	91%
Utilidad Antes de I.S.R. y P.T.U.	3,246,960	2,336,011	39%	3,246,960	2,336,011	39%
I.S.R.	(182,196)	(147,588)	23%	(182,196)	(147,588)	23%
P.T.U	(70,577)	(46,190)	53%	(70,577)	(46,190)	53%
Total ISR y PTU	(252,773)	(193,778)	30%	(252,773)	(193,778)	30%
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas	2,994,187	2,142,233	40%	2,994,187	2,142,233	40%
Participación de Subs. No Consolidadas	26,853	4,023	568%	26,853	4,023	568%
Utilidad Neta Consolidada	3,021,040	2,146,256	41%	3,021,040	2,146,256	41%
Utilidad Neta Minoritaria	172,864	301,159	(43%)	172,864	301,159	(43%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	2,848,176	1,845,097	54%	2,848,176	1,845,097	54%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	3,788,391	3,475,470	9%	3,788,391	3,475,470	9%
Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación	3,887,851	3,546,260	10%	3,887,851	3,546,260	10%

BALANCE GENERAL	Acum. Enero - Marzo		%
	1999	1998	Var.
Activo Total	104,813,372	103,509,872	1%
Efectivo e Inversiones Temporales	3,578,156	4,291,457	(17%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	5,131,207	4,995,374	3%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	1,075,274	1,808,341	(41%)
Inventarios	4,450,284	4,721,932	(6%)
Otros Activos Circulantes	580,457	335,198	73%
Activo Circulante	15,445,378	16,152,301	(4%)
Activo Fijo	58,287,350	60,087,549	(3%)
Otros Activos	31,080,644	27,270,022	14%
Pasivo Total	53,157,596	55,823,375	(5%)
Pasivo Circulante	17,877,823	11,955,102	50%
Pasivo Largo Plazo	33,711,279	42,233,661	(20%)
Otros Pasivos	1,568,494	1,634,612	(4%)
Capital Contable	51,655,776	47,686,496	8%
Interés Minoritario	12,020,292	11,698,993	3%
Capital Contable Mayoritario	39,635,484	35,987,503	10%

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

VENTAS NETAS	Acum. Enero - Marzo		%	I 1999	I 1998	%
	1999	1998	Var.			Var.
Norteamérica	648,947	541,079	20%	648,947	541,079	20%
México	506,053	433,335	17%	506,053	433,335	17%
EUA	142,894	107,744	33%	142,894	107,744	33%
Sudamérica y el Caribe	244,537	274,854	(11%)	244,537	274,854	(11%)
Venezuela/República Dominicana	158,493	156,456	1%	158,493	156,456	1%
Colombia	51,744	94,054	(45%)	51,744	94,054	(45%)
Centroamérica y el Caribe	34,300	24,345	41%	34,300	24,345	41%
Europa y Asia	212,237	188,104	13%	212,237	188,104	13%
España	195,739	188,104	4%	195,739	188,104	4%
Filipinas	16,498	NA	NA	16,498	NA	NA
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>13,685</i>	<i>(11,133)</i>		<i>13,685</i>	<i>(11,133)</i>	
VENTAS NETAS	1,119,406	992,903	13%	1,119,406	992,903	13%

UTILIDAD BRUTA	Acum. Enero - Marzo		%	I 1999	I 1998	%
	1999	1998	Var.			Var.
Norteamérica	308,904	236,825	30%	308,904	236,825	30%
México	273,213	221,846	23%	273,213	221,846	23%
EUA	35,690	14,979	138%	35,690	14,979	138%
Sudamérica y el Caribe	77,378	103,460	(25%)	77,378	103,460	(25%)
Venezuela/República Dominicana	47,127	61,257	(23%)	47,127	61,257	(23%)
Colombia	18,268	35,342	(48%)	18,268	35,342	(48%)
Centroamérica y el Caribe	11,983	6,861	75%	11,983	6,861	75%
Europa y Asia	78,759	66,678	18%	78,759	66,678	18%
España	82,147	66,678	23%	82,147	66,678	23%
Filipinas	(3,388)	NA	NA	(3,388)	NA	NA
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>16,217</i>	<i>10,358</i>		<i>16,217</i>	<i>10,358</i>	
UTILIDAD BRUTA	481,258	417,321	15%	481,258	417,321	15%

UTILIDAD DE OPERACION	Acum. Enero - Marzo		%	I 1999	I 1998	%
	1999	1998	Var.			Var.
Norteamérica	249,186	181,173	38%	249,186	181,173	38%
México	220,791	174,050	27%	220,791	174,050	27%
EUA	28,395	7,124	299%	28,395	7,124	299%
Sudamérica y el Caribe	50,836	73,924	(31%)	50,836	73,924	(31%)
Venezuela/República Dominicana	34,797	48,686	(29%)	34,797	48,686	(29%)
Colombia	7,585	20,574	(63%)	7,585	20,574	(63%)
Centroamérica y el Caribe	8,454	4,664	81%	8,454	4,664	81%
Europa y Asia	53,595	45,990	17%	53,595	45,990	17%
España	59,489	45,990	29%	59,489	45,990	29%
Filipinas	(5,894)	NA	NA	(5,894)	NA	NA
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>						
UTILIDAD DE OPERACION	316,968	269,049	18%	316,968	269,049	18%

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

FLUJO DE OPERACIÓN	Acum. Enero - Marzo		%	I 1999	I 1998	%
	1999	1998	Var.			Var.
Norteamérica	289,549	216,146	34%	289,549	216,146	34%
México	256,786	204,933	25%	256,786	204,933	25%
EUA	32,763	11,212	192%	32,763	11,212	192%
Sudamérica y el Caribe	78,285	102,071	(23%)	78,285	102,071	(23%)
Venezuela/República Dominicana	47,712	60,588	(21%)	47,712	60,588	(21%)
Colombia	19,315	33,729	(43%)	19,315	33,729	(43%)
Centroamérica y el Caribe	11,258	7,754	45%	11,258	7,754	45%
Europa y Asia	72,936	64,129	14%	72,936	64,129	14%
España	74,898	64,129	17%	74,898	64,129	17%
Filipinas	(1,962)	NA	NA	(1,962)	NA	NA
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(42,411)</i>	<i>(40,242)</i>		<i>(42,411)</i>	<i>(40,242)</i>	
FLUJO DE OPERACION	398,359	342,104	16%	398,359	342,104	16%

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Acum. Enero - Marzo		%	I 1999	I 1998	%
	1999	1998	Var.			Var.
Norteamérica						
México	50.7%	47.3%		50.7%	47.3%	
EUA	22.9%	10.4%		22.9%	10.4%	
Sudamérica y el Caribe						
Venezuela/República Dominicana	30.1%	38.7%		30.1%	38.7%	
Colombia	37.3%	35.9%		37.3%	35.9%	
Centroamérica y el Caribe	32.8%	31.9%		32.8%	31.9%	
Europa y Asia						
España	38.3%	34.1%		38.3%	34.1%	
Filipinas	(11.9%)	NA		(11.9%)	NA	
MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	35.6%	34.5%		35.6%	34.5%	

- * Los resultados de 1999 para México fueron convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.51, el tipo de cambio a marzo de 1999. Los resultados de 1998 fueron convertidos a dólares deflactándolos por la tasa de inflación del 18.34% (11834.), y luego dividiéndolos entre 8.55, el tipo de cambio a marzo de 1998.
- Los resultados de 1999 para España fueron convertidos a dólares dividiéndolos entre 153.92, el tipo de cambio a marzo de 1999. Los resultados de 1998 fueron convertidos a dólares dividiéndolos entre 156.84, el tipo de cambio a marzo de 1998.
- Los resultados de 1999 para Venezuela fueron convertidos a dólares dividiéndolos entre 583.75, el tipo de cambio a marzo de 1999. Los resultados de 1998 fueron convertidos a dólares deflactándolos por la tasa de inflación del 27.61% (1.2761), y luego dividiéndolos entre 525.25, el tipo de cambio a marzo de 1998.
- Los resultados de 1999 para Colombia fueron convertidos a dólares dividiéndolos entre 1,533.51, el tipo de cambio a marzo de 1999. Los resultados de 1998 fueron convertidos a dólares deflactándolos por la tasa de inflación del 14.77% (1.1477), y luego dividiéndolos entre 1,358.03, el tipo de cambio a marzo de 1998.
- Los resultados de 1999 para Filipinas fueron convertidos a dólares dividiéndolos entre 38.72, el tipo de cambio a marzo de 1999.

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD