

Resultados del Segundo Trimestre del 2002

El Flujo de Efectivo Libre y la Utilidad en Efectivo Aumentan 26% y 3% Respectivamente

Ventas Consolidadas:

	2T'02	2T'01	Var.
Ventas Netas (US\$ millones)	1,741.5	1,815.6	(4%)
Cemento (toneladas métricas)	16,130	16,451	(2%)
Concreto (m ³)	4,846	4,749	2%

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

(US\$ millones)	2T'02	Mar.	2T'01	Mar.	Var.
Ut. Operativa	403.5	23.2	459.3	25.3	(12%)
Flujo de Operación ⁽¹⁾	555.2	31.9	611.4	33.7	(9%)
Flujo de Efectivo Libre ⁽²⁾	378.0	21.7	301.0	16.6	26%

Utilidad Neta y Utilidades en Efectivo:

(US\$ millones)	2T'02	Mar.	2T'01	Mar.	Var.
Utilidad Neta	71.0	4.1	466.8	25.7	(85%)
Ut. Neta Mayoritaria	73.1	4.2	407.7	22.4	(82%)
Utilidad en Efectivo ⁽³⁾	418.0	24.0	406.8	22.4	3%

Posición Financiera:

	2T'02	2T'01	Var.
Deuda Neta (US\$ millones)	6,027	6,533	(8%)
Cobertura de Intereses (UDM) ⁽⁴⁾	5.3	4.0	33%
Apalancamiento	2.9	2.8	4%

Información por CPO:

Por CPO (US\$ Dólares)	2T'02	2T'01	Var.
Ut. Neta Mayoritaria	0.05	0.29	(83%)
Utilidad en Efectivo ⁽³⁾	0.28	0.29	(3%)
CPOs promedio (millones)	1,479	1,414	5%
Precio CPO FDP ⁽⁴⁾ (Pesos)	52.71	48.20	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) FDP representa "Fin de Periodo". UDM representa "Últimos doce meses".

CEMEX consolida sus resultados en pesos Mexicanos y bajo las reglas de contabilidad Mexicanas. Para conveniencia del lector, las cifras consolidadas de CEMEX se presentan en dólares estadounidenses, las cuales fueron calculadas convirtiendo pesos constantes al final de cada periodo a dólares, utilizando el tipo de cambio peso / dólar de fin de cada periodo. Los tipos de cambio utilizados para el segundo trimestre del 2002 y el segundo trimestre del 2001 fueron 9.94 y 9.06 respectivamente.

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

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

www.cemex.com

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

Contacto en México

52 (81) 8328 300
ir@cemex.com

www.cemex.com

Contacto en EUA

1 877 7CX NYSE
1 (212) 317 6007

Aspectos Relevantantes del Segundo Trimestre

- Las **ventas netas** disminuyeron 4% respecto al mismo periodo del año anterior a US\$1,742 millones. A pesar de un incremento en ingresos de nuestras operaciones en España, Colombia y Egipto las ventas netas se vieron afectadas por una reducción en los ingresos en Estados Unidos y en Venezuela.
- El **flujo de operación** disminuyó 9% con respecto al segundo trimestre del 2001 a US\$555 millones. El **margen de flujo de operación** consolidado disminuyó de 33.7% durante el primer trimestre de 2001 a 31.9% este trimestre. La caída de 1.8 puntos porcentuales se debe a un mayor gasto administrativo en tecnología de información (implementación del CEMEX Way), a nuestro esfuerzo por fortalecer nuestras redes comerciales y de distribución alrededor del mundo, y a un cambio en la mezcla de productos y de países
- Las **utilidades en efectivo** aumentaron 3% a US\$418 millones, comparado con US\$407 millones durante el mismo trimestre del 2001 debido a un menor gasto financiero (incluyendo los dividendos de capital preferente), que se redujo en 34% respecto al mismo periodo del año anterior.
- La **utilidad neta mayoritaria** decreció 82% a US\$73 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. La caída se debe principalmente a pérdidas cambiarias no monetarias y a una baja en el valor de mercado de algunos instrumentos derivados, mientras que el año anterior esos rubros representaron una ganancia, y se reconoció una ganancia extraordinaria por US\$131 millones por la venta de las acciones de BANACCI.
- La **cobertura de intereses, más el dividendo del capital preferente**, (flujo de operación dividido por el gasto financiero mas dividendos preferentes) fue de 5.3 veces al fin del segundo trimestre del 2002 contra 4.0 veces al fin del mismo periodo el año anterior.
- El **apalancamiento financiero**, (deuda neta más capital preferente dividido por flujo de operación de los últimos doce meses), se ubicó en 2.9 veces al final del segundo trimestre del 2002 contra 2.8 veces al fin del mismo periodo del año anterior, como resultado del impacto que tuvo el incremento en la paridad cambiaria peso/dólar en el flujo de operación de CEMEX México para los últimos doce meses, expresado en dólares.
- La **deuda neta** al final de este trimestre fue de US\$6,027 millones. Se utilizaron US\$269 millones para reducir deuda neta, sin embargo la deuda neta se redujo, en términos de dólares, US\$11 millones durante este trimestre. Esto debido a los movimientos en los tipos de cambio, principalmente el yen/US\$ y el euro/US\$, y a la oferta para adquirir los pagarés con vencimiento en 2006 y las acciones preferentes.

- El **gasto financiero neto** para este trimestre fue de US\$69 millones, disminuyendo 28% respecto a los US\$95 millones en el segundo trimestre del año anterior, debido a menores tasas de interés y menor deuda neta.
- Otros gastos o productos** se incrementaron 50% a US\$123 millones, comparado con US\$81 millones en el segundo trimestre del 2001. El incremento se debe principalmente al premio pagado en la oferta en efectivo para adquirir los pagarés con cupón 12¼% con vencimiento en el 2006.
- La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** reflejó una pérdida de US\$107 millones contra una ganancia de US\$49 millones en el segundo trimestre del año 2001. Esta pérdida se debe a la reciente debilidad del dólar frente al yen japonés, y a la depreciación del peso contra el dólar.
- El **efecto por conversión de moneda** para el trimestre fue de aproximadamente US\$204 millones (2,024 millones de pesos) contra una pérdida de aproximadamente US\$165 millones (1,498 millones de pesos) durante el mismo periodo del año anterior, neto del efecto del programa de cobertura de capital y del resultado cambiario relacionado con deuda asociada a adquisiciones en el extranjero. Esto fue debido principalmente a la apreciación del dólar y del euro respecto al peso, monedas en las cuales CEMEX tiene importantes activos. Estas ganancias son reconocidas directamente en el capital de la empresa y no se ven reflejadas en el estado de resultados.
- Una **ganancia neta por posición monetaria** de US\$94 millones fue reconocida durante este trimestre, representando un incremento de 10% con respecto al segundo trimestre del año anterior. El factor de inflación promedio utilizado para el cálculo de la ganancia neta por posición monetaria fue de 1.6% contra 1.3% el mismo periodo del año anterior.
- Los **impuestos** durante el trimestre, incluyendo reparto de utilidades, fueron US\$15 millones contra US\$67 millones durante el mismo periodo del año anterior. La tasa efectiva de impuestos fue de 19.4% para el trimestre, contra un 12.7% en el mismo periodo 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. La deuda neta incluye deuda total mas las obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales.

Situación Financiera	06/30/02	03/31/02	06/30/01
Cobertura de Intereses (UDM)	5.3	4.9	4.0
Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo de operación -UDM)	2.9	2.7	2.8
Deuda Neta (US\$ millones)	6,027	6,037	6,553
Deuda Total más Obligaciones de Capital (US\$ millones)	6,497	6,445	7,127
Deuda Total (US\$ millones)	5,781	5,545	5,807
Obligaciones de Capital (US\$ millones)	716	900	1,320
Deuda a Corto Plazo	19%	21%	39%
Deuda a Largo Plazo	81%	79%	61%

Cálculo del Flujo de Efectivo Libre (US\$ millones) *	2T'02	Acumulado 2002	2T'01
Flujo de Operación (Utilidad operativa más Depreciación y Amortización)	555	1,014	611
- Gasto Financiero Neto	69	130	95
- Inversiones en Activo Fijo	104	178	127
- Inversión en Capital de Trabajo	(75)	86	6
- Impuestos	61	110	27
- Pago de Dividendo del Capital Preferente	9	21	32
- Otros Gastos	9	36	23
Flujo de Efectivo Libre*	378	453	301

Flujo de efectivo libre por US\$378 millones generado durante el trimestre fue utilizado para reducir deuda en US\$269 millones. Sin embargo, la deuda neta se redujo en US\$11 millones durante el trimestre debido a movimientos en los tipos de cambio por un monto de US\$184 millones, y el premio de US\$74 millones pagado en las ofertas de los pagarés con vencimiento en el 2006 y las acciones preferentes. Adicionalmente, se utilizó flujo de efectivo para pagar dividendos por US\$27 millones, y para inversiones en nuestras redes comerciales y de distribución, así como en tecnología de información por un monto de US\$63 millones.

Instrumentos Derivados

Valor Nocial (US\$ millones)

	Junio 30, 2002	Marzo 31, 2002
Derivados de Acciones	1,400	1,313
Derivados de Tipo de Cambio	3,119	1,731
Derivados de Tasas de Interés	4,644	4,993

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados mencionados es de (US\$61) millones y US\$423 millones para los periodos terminados el 30 de Junio de 2002 y el 31 de Marzo de 2002, 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 nocionales 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 nocionales 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 incremento en activos y pasivos que resultaron en un incremento neto en el pasivo por US\$190.8 millones, resultado del incremento del valor de mercado de estos los instrumentos derivados a Junio 30 de 2002.

Otras Actividades

CEMEX anuncia oferta de compra del total de acciones de Puerto Rican Cement Company

El 1 de 2002, CEMEX, a través de su subsidiaria Tricem Acquisition, Corp. ("Tricem"), anunció una oferta 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. La oferta expirará el 29 de julio de 2002 a las 12:00 de la medianoche, tiempo de Nueva York, a menos que esta sea extendida.

Previamente se había dado a conocer que ambas compañías habían alcanzado un acuerdo definitivo para que CEMEX adquiera a PRCC. La transacción, que fue aprobada por unanimidad por los miembros presentes en las reuniones de los consejos de PRCC y de Tricem, está sujeta a que se presenten posturas de venta de la mayoría de las acciones en circulación de PRCC, obtener las autorizaciones regulatorias correspondientes, y a otras condiciones usuales. El 3 de Julio de 2002, CEMEX fue notificado que el período de espera bajo el "Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements Act" de 1975 aplicable a la oferta fue terminado anticipadamente. De esta manera, la condición de la oferta referente a la expiración o la finalización del período de espera bajo el "Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements Act" ha sido satisfecha.

CEMEX anuncia oferta de compra del total de acciones de Trinidad Cement Limited

El 1 de Julio de 2002, CEMEX, a través de su subsidiaria indirecta, Cetacea Investments Limited ("Cetacea"), anunció una oferta condicional para adquirir todas las acciones emitidas y pagadas de Trinidad Cement Limited ("TCL"). Esta es una oferta por el 100% del capital emitido de TCL y está sujeta, entre otras condiciones, a un total de acciones ofertadas que representen por lo menos el 50.01% de los derechos de voto de TCL; a la enmienda de los artículos de TCL para remover una disposición que limita a cualquier entidad a poseer una participación accionaria, o a poseer el control de los derechos de voto, de no más de un 20%; y a que Cetacea obtenga un permiso de inversión extranjera por parte del ministerio de finanzas. Si alguna de estas condiciones no se cumple, CEMEX se reserva el derecho a retirar la oferta.

El precio de oferta será de TT\$ 7.15 en efectivo por acción, incluyendo dividendos a los cuales dichas acciones tengan derecho, y no hayan sido pagados. La oferta expirará el 6 de agosto de 2002 a las 3:00 p.m. (hora de Puerto España), a menos que esta sea extendida por Cetacea. CEMEX, a través de su subsidiaria Sierra Trading, posee el 20% del capital de TCL, siendo así el accionista con mayor participación en TCL.

92.8% de los accionistas de CEMEX reciben CPOs bajo el programa de dividendos del año 2001

El 5 de Junio de 2002, CEMEX anunció la finalización de su programa de dividendos para el año 2001. Un total de 64,408,962 CPOs fueron emitidos y entregados al 92.8% de sus accionistas, mientras que el restante 7.2% de los accionistas optó recibir un pago en efectivo de 2 pesos por CPO, lo que representa un monto aproximado de 232 millones de pesos (23.8 millones de dólares) pagados por CEMEX.

El programa de dividendos para el año 2001 ofreció a los accionistas de CEMEX el derecho a recibir un CEMEXCPO nuevo por cada 23.168 CPOs anteriores, o la opción de recibir en efectivo la cantidad de 0.667 pesos por acción, equivalente a 2 pesos por CPO, en lugar de los CPOs correspondientes.

10 empresas cementeras emprenden acciones específicas en 6 áreas de alta prioridad para el desarrollo sostenible

El 3 de Julio de 2002 diez importantes empresas cementeras publicaron su Agenda de Acción para el Desarrollo Sostenible. 'Nuestra Agenda de Acción' es el siguiente paso de un proyecto encabezado por 10 de las mayores productoras de cemento del mundo. Su propósito es facilitar las acciones y acelerar el progreso hacia un desarrollo sostenible. Se generó con la colaboración del Consejo Mundial Empresarial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD - siglas en inglés), que tiene su centro de operaciones en Ginebra, Suiza.

La se enfoca en seis áreas prioritarias: protección del clima, combustibles y materias primas, salud y seguridad de empleados, reducción de emisiones, impactos locales y procesos empresariales internos. Las diez compañías involucradas son: CEMEX, Cimpor, Heidelberg, Holcim, Italcementi, Lafarge, RMC, Siam Cement, Taiheiyu y Votorantim.

Información sobre Transacciones de Capital

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

Numero de CPOs en circulación* a Marzo 31, 2002	1,462,457,403
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados en el período, resultado del programa de dividendos en acciones.	64,408,962
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados en el período, resultado del ejercicio de opciones no cubiertas.	365,652
Disminución (Aumento) en el número de CPOs de CEMEX en Subsidiarias	(6,175,777)
Numero de CPOs en circulación* a Junio 30, 2002	1,521,056,240

Un ADS de CEMEX (NYSE: CX) representa cinco CPOs de CEMEX.

Plan de Opciones para empleados

A Junio 30 del 2002 directores y empleados bajo los distintos programas de opciones en CEMEX tenían opciones para adquirir 114,487,129 CEMEX CPOs.

Del total de opciones no ejercidas, el 93% 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 7.5% de los 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\$657 millones, disminuyendo 2% respecto al segundo trimestre de 2001 y aumentaron 6% respecto al primer trimestre de 2002.

El **volumen nacional de cemento** se incrementó 10% respecto al mismo periodo del año anterior y ha crecido 2% en lo que va de este año comparado con la primera mitad del año anterior. El sector auto construcción continua estable, aunque el nivel de empleo no ha llegado a los niveles del mismo periodo del año anterior, pero incrementándose en lo que va del año. El consumo en el sector formal continua débil debido a las condiciones económicas del país. El gasto gubernamental en infraestructura, carreteras y residencias fueron los principales impulsores de la demanda este trimestre.

Impulsado por un incremento en gasto gubernamental, el **volumen de concreto** aumento 16% en comparación al mismo periodo de 2001.

El **precio promedio realizado del cemento** en México durante el segundo trimestre disminuyó 7% en pesos constantes con respecto al mismo trimestre del año anterior, al mismo tiempo que disminuyó 8% en dólares. El **precio promedio del concreto** disminuyó 9% en pesos constantes, y 10% en dólares respecto al mismo trimestre de 2001.

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

Norteamérica: 62%

El Caribe: 20%

Centro y Sudamérica: 18%

El **costo de venta promedio** en efectivo por tonelada disminuyó 4% en dólares respecto al segundo trimestre de 2001 principalmente por menores costos de energía.

Estados Unidos

Para fines de análisis, las cifras de CEMEX USA se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, 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 segundo trimestre de 2002 fueron de US\$482 millones, disminuyendo 8% con respecto al mismo período del año anterior, debido en parte a la venta del negocio de agregados a finales del año 2001. El **flujo de operación** disminuyó 11% a US\$126 millones, mientras que el **margen del flujo de operación** disminuyó 0.9 puntos porcentuales a 26.1%, comparado con el mismo trimestre del año anterior y aumentó 3.3 puntos porcentuales respecto al primer trimestre del 2002.

El **volumen de cemento** disminuyó 6% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el **volumen de concreto** se disminuyó 8% comparado con el segundo trimestre del 2001.

La construcción residencial se mantuvo estable, sin embargo la situación climatológica de lluvia y la caída en demanda de cemento de los sectores industrial y comercial empujaron la demanda agregada hacia abajo. La región centro-occidente continua siendo afectada por condiciones climatológicas adversas, principalmente durante los meses de Marzo, Abril y Junio. El sector público sigue siendo el principal consumidor de cemento.

El **precio promedio del cemento** no sufrió cambio con respecto al segundo trimestre de 2001 y tampoco sufrió cambio respecto al trimestre anterior. El **precio promedio del concreto** se incrementó 2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

España

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

En España, el **volumen nacional de cemento** disminuyó 2% y el **volumen de concreto** aumentó 2% comparados con el mismo trimestre de 2001. El gasto en construcción se ha desacelerado comparado con el año anterior, pero continua siendo fuerte comparado con la actividad económica general del país. La construcción pública y la construcción residencial han sido los principales impulsores de la demanda de cemento durante el trimestre.

Las **exportaciones** de CEMEX España se mantuvieron estables respecto al segundo trimestre de 2001.

El **precio promedio del cemento** se incrementó 2% en Euros y 12% en dólares comparado con el mismo periodo el año anterior. El **precio promedio del concreto** durante el período se incrementó 1% en Euros y 11% en dólares.

El **costo de venta promedio** en efectivo por tonelada aumentó 3% en Euros y 21% en dólares 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 Venezuela son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana. CEMEX Venezuela consolida las operaciones de CEMEX en República Dominicana y a partir del 2002, las operaciones de CEMEX en Panamá.

En Venezuela, el **volumen nacional de cemento** disminuyó 20% comparado con el segundo trimestre de 2001 y aumentó 9% respecto al primer trimestre del 2002. El gasto público en obras de infraestructura permanece débil respecto al año anterior, principalmente en el mes de Junio, debido a la precaria situación política y económica por la que atraviesa el país. La inversión privada también ha disminuido. El volumen nacional de cemento no ha sido afectado por la huelga laboral que sufre la planta de Pertigalete y las exportaciones han sido reemplazadas por otras fuentes de la red de CEMEX. El **volumen de concreto** disminuyó 16% con respecto al mismo trimestre el año anterior.

El **volumen de exportación** de Venezuela disminuyó 16% con respecto al segundo trimestre de 2001. Las exportaciones de Venezuela fueron distribuidas de la siguiente manera:

Norteamérica: 69%

Centroamérica y Caribe: 29%

Sudamérica 2%

Los **precios del cemento** doméstico se incrementaron 9% en Bolívares constantes y disminuyeron 13% en dólares, mientras que los **precios del concreto** aumentaron 5% en Bolívares constantes y disminuyeron 18% 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 segundo 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 Colombia 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 3% con respecto al mismo período el año anterior, mientras que el **volumen de concreto** disminuyó 4%. El clima político tenso que aun se vive en el país contribuyó a la falta de proyectos de infraestructura así como a una reducción en la inversión privada. Esto se ha visto levemente contrarrestado por una demanda estable en el sector autoconstrucción.

El **precio promedio del cemento** se incrementó 9% en dólares con respecto al mismo período del año anterior. El **precio promedio del concreto** también se incrementó 6% en dólares con respecto al segundo trimestre de 2001.

El **costo de venta promedio** en efectivo por tonelada en el segundo trimestre de 2002 disminuyó 4% 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 57% con respecto al segundo trimestre de 2001 impulsado por el aumento de participación de mercado por parte de CEMEX durante el trimestre, debido a una caída en las importaciones al país. El **precio promedio del cemento** disminuyó 22% en términos de dólares con respecto al mismo período el año anterior.

En Egipto, el **volumen nacional de cemento** se incrementó 38% con respecto al segundo trimestre de 2001 y se incremento 11% contra el primer trimestre del 2002. La mejoría fue impulsada por el aumento en las ventas en la región del bajo Egipto y a la continuación de los esfuerzos comerciales en la región. El **precio promedio del cemento** disminuyó 26% 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 la región del bajo Egipto, la cual tiene menores precios. Los precios disminuyeron 12% en libras egipcias respecto al mismo período del año anterior.

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

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio		%	Trimestre		%
	2002	2001		II 2002	II 2001	
Ventas Netas	3,264,166	3,429,744	(5) %	1,741,503	1,815,612	(4) %
Costo de Ventas ⁽¹⁾	(1,785,168)	(1,855,736)	(4) %	(946,297)	(982,367)	(4) %
Utilidad Bruta	1,478,999	1,574,009	(6) %	795,206	833,245	(5) %
Gastos de Operación ⁽¹⁾	(765,367)	(716,658)	7 %	(391,755)	(373,935)	5 %
Utilidad de Operación	713,631	857,351	(17) %	403,450	459,310	(12) %
Gastos Financieros	(160,108)	(228,399)	(30) %	(83,167)	(108,114)	(23) %
Productos Financieros	29,710	17,975	65 %	14,246	12,643	13 %
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(67,415)	121,697	N/A	(107,409)	48,813	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	174,817	165,957	5 %	94,307	85,774	10 %
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(22,996)	77,230	N/A	(82,023)	39,117	N/A
Gain or (Loss) on Marketable Securities	(78,875)	131,469	N/A	(122,169)	112,453	N/A
Other Expenses, Net	(210,123)	(154,867)	36 %	(122,521)	(81,455)	50 %
Otros Productos (Gastos)	(288,998)	(23,397)	N/A	(244,690)	30,998	N/A
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	401,638	911,183	(56) %	76,738	529,425	(86) %
Income Tax	(46,866)	(100,187)	(53) %	(12,082)	(58,691)	(79) %
Employees' Statutory Profit Sharing	(5,426)	(16,933)	(68) %	(2,776)	(8,588)	(68) %
Total ISR y PTU	(52,291)	(117,120)	(55) %	(14,858)	(67,279)	(78) %
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas	349,347	794,064	(56) %	61,880	462,146	(87) %
Participación de Subs. No Consolidadas	12,312	9,491	30 %	9,135	4,667	96 %
Utilidad Neta Consolidada	361,659	803,555	(55) %	71,014	466,813	(85) %
Utilidad Neta Minoritaria	17,446	113,639	(85) %	(2,134)	59,127	(104) %
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	344,212	689,916	(50) %	73,148	407,686	(82) %
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	1,013,878	1,154,568	(12) %	555,214	611,413	(9) %

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		%
	2002	2001	
Activo Total	16,138,929	16,536,155	(2) %
Cash and Temporary Investments	470,167	574,107	(18) %
Trade Accounts Receivables	652,115	805,410	(19) %
Other Receivables	445,643	319,050	40 %
Inventories	694,626	724,286	(4) %
Other Current Assets	149,529	161,987	(8) %
Activo Circulante	2,412,080	2,584,839	(7) %
Activo Fijo	8,710,066	9,094,698	(4) %
Otros Activos	5,016,783	4,856,618	3 %
Pasivo Total	8,612,826	8,602,861	0 %
Pasivo Circulante	2,472,259	3,380,503	(27) %
Pasivo Largo Plazo	4,685,608	3,493,097	34 %
Otros Pasivos	1,454,960	1,729,261	(16) %
Capital Contable ⁽²⁾	7,526,103	7,933,294	(5) %
Interés Minoritario	1,370,324	2,014,692	(32) %
Capital Contable Mayoritario	6,155,779	5,918,602	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 US\$70 millones para los primeros seis meses del año 2001, y US\$38 millones para el segundo trimestre del 2001, fueron reclasificados como gastos de operación.

(2) Incluye una ganancia por efecto de conversión de moneda de US\$200 millones para el año 2002, y una pérdida de US\$252 millones para el año 2001

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de pesos en terminos reales a Junio 30 del 2002)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio		% Var.	Trimestre		% Var.
	2002	2001		II 2002	II 2001	
Ventas Netas	32,445,815	33,820,378	(4) %	17,310,537	17,903,580	(3) %
Costo de Ventas ⁽¹⁾	(17,744,568)	(18,299,230)	(3) %	(9,406,193)	(9,687,027)	(3) %
Utilidad Bruta	14,701,246	15,521,148	(5) %	7,904,344	8,216,553	(4) %
Gastos de Operación ⁽¹⁾	(7,607,752)	(7,066,896)	8 %	(3,894,049)	(3,687,338)	6 %
Utilidad de Operación	7,093,494	8,454,252	(16) %	4,010,296	4,529,215	(11) %
Gastos Financieros	(1,591,476)	(2,252,220)	(29) %	(826,681)	(1,066,100)	(22) %
Productos Financieros	295,320	177,246	67 %	141,607	124,673	14 %
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(670,106)	1,200,044	N/A	(1,067,644)	481,344	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	1,737,683	1,636,490	6 %	937,411	845,811	11 %
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(228,578)	761,559	N/A	(815,306)	385,729	N/A
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(784,019)	1,296,404	N/A	(1,214,360)	1,108,885	N/A
Otros Gastos, Netos	(2,088,619)	(1,527,124)	37 %	(1,217,857)	(803,220)	52 %
Otros Productos (Gastos)	(2,872,637)	(230,720)	N/A	(2,432,217)	305,665	N/A
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	3,992,278	8,985,091	(56) %	762,772	5,220,608	(85) %
I.S.R.	(465,843)	(987,931)	(53) %	(120,093)	(578,748)	(79) %
P.T.U.	(53,930)	(166,973)	(68) %	(27,597)	(84,683)	(67) %
Total ISR y PTU	(519,774)	(1,154,905)	(55) %	(147,690)	(663,431)	(78) %
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas						
no Consolidadas	3,472,505	7,830,186	(56) %	615,083	4,557,178	(87) %
Participación de Subs. No Consolidadas	122,384	93,593	31 %	90,800	46,017	97 %
Utilidad Neta Consolidada	3,594,888	7,923,779	(55) %	705,883	4,603,195	(85) %
Utilidad Neta Minoritaria	173,418	1,120,587	(85) %	(21,208)	583,041	(104) %
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	3,421,470	6,803,193	(50) %	727,091	4,020,154	(82) %
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	10,077,942	11,385,083	(11) %	5,518,823	6,029,085	(8) %

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		% Var.
	2002	2001	
Activo Total	160,420,957	163,061,435	(2%)
Efectivo e Inversiones Temporales	4,673,456	5,661,212	(17%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	6,482,019	7,942,067	(18%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	4,429,695	3,146,119	41%
Inventarios	6,904,587	7,142,112	(3%)
Otros Activos Circulantes	1,486,321	1,597,340	(7%)
Activo Circulante	23,976,078	25,488,850	(6%)
Activo Fijo	86,578,060	89,681,945	(3%)
Otros Activos	49,866,820	47,890,639	4%
Pasivo Total	85,611,491	84,831,986	1%
Pasivo Circulante	24,574,251	33,334,815	(26%)
Pasivo Largo Plazo	46,574,941	34,445,092	35%
Otros Pasivos	14,462,299	17,052,079	(15%)
Capital Contable ⁽²⁾	74,809,466	78,229,448	(4%)
Interés Minoritario	13,621,025	19,866,686	(31%)
Capital Contable Mayoritario	61,188,442	58,362,762	5%

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 698 millones de pesos para los primeros seis meses del año 2001, y 379 millones de pesos para el segundo trimestre del 2001, fueron reclasificados como gastos de operación.

(2) Incluye una ganancia por efecto de conversión de moneda de 1,988 millones de pesos para el año 2002, y una pérdida de 2,287 millones de pesos para el año 2001

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

Cifras Consolidadas

(En dólares a fin de cada periodo)*

INDICADORES FINANCIEROS**	Ultimos 12 meses		%	Enero - Junio		%	Trimestre		%
	2002	2001		2002	2001		II 2002	II 2001	
Margen de Operación				21.9%	25.0%		23.2%	25.3%	
Margen de Flujo de Operación				31.1%	33.7%		31.9%	33.7%	
Cobertura de Intereses ⁽¹⁾	5.3	4.0					6.0	4.4	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽²⁾	2.9	2.8							
Deuda / Capitalización Total							45.6%	45.2%	
Retorno sobre Capital ⁽³⁾	16.9%	16.8%							
Retorno sobre Capital Empleado ⁽⁴⁾	10.7%	12.7%							
Flujo de Operación por CPO ⁽⁵⁾	1.42	1.57	(10%)	0.69	0.82	(16%)	0.38	0.43	(12%)
Utilidad en Efectivo por CPO ⁽⁵⁾	1.03	1.01	2%	0.49	0.52	(6%)	0.28	0.29	(3%)
Flujo de Efectivo Libre por CPO ⁽⁵⁾	0.77	0.64	20%	0.31	0.32	(3%)	0.26	0.21	24%
Utilidad por CPO ⁽⁵⁾	0.56	0.87	(36%)	0.23	0.49	(53%)	0.05	0.29	(83%)
Precio de fin de periodo del CEMEX CPO (dólares)							5.30	5.32	(0%)

^(*) Los resultados del balance general y del estado de resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos multiplicandolos por 9.94, el tipo de cambio a Junio 30 del 2002.

Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos constantes a Junio 30 del 2002 multiplicandolos por el factor de inflación 1.0884 (8.84%) y luego multiplicandolos por 9.06, el tipo de cambio de Junio 30 del 2001

^(**) 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 1,479 millones de CPOs promedio para el segundo trimestre de 2002 y 1,414 millones de CPOs promedio para el segundo trimestre de 2001.

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

VENTAS NETAS	Enero - Junio		%	Trimestre		%
	2002	2001	Var.	II 2002	II 2001	Var.
México	1,266,976	1,339,978	(5%)	657,286	669,029	(2%)
EUA	866,270	912,104	(5%)	481,990	525,825	(8%)
España	466,479	415,388	12%	238,277	226,284	5%
Venezuela/República Dominicana	222,948	326,818	(32%)	114,929	161,930	(29%)
Colombia	101,330	106,382	(5%)	52,046	51,114	2%
Filipinas	79,646	86,154	(8%)	40,188	45,923	(12%)
Egipto	75,055	75,063	(0%)	37,253	36,504	2%
Centroamérica y el Caribe	107,778	136,337	(21%)	54,930	64,282	(15%)
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>77,684</i>	<i>31,520</i>	<i>N/A</i>	<i>64,604</i>	<i>34,721</i>	<i>N/A</i>
VENTAS NETAS	3,264,166	3,429,744	(5%)	1,741,503	1,815,612	(4%)

UTILIDAD BRUTA	Enero - Junio		%	Trimestre		%
	2002	2001	Var.	II 2002	II 2001	Var.
México	741,539	801,341	(7%)	399,624	400,171	(0%)
EUA	300,975	265,868	13%	172,549	168,530	2%
España	176,336	158,932	11%	92,303	83,915	10%
Venezuela/República Dominicana	89,259	123,178	(28%)	48,361	65,602	(26%)
Colombia	54,627	60,944	(10%)	27,784	29,315	(5%)
Filipinas	26,348	33,462	(21%)	12,316	17,274	(29%)
Egipto	27,147	28,735	(6%)	12,449	13,056	(5%)
Centroamérica y el Caribe	41,152	44,432	(7%)	20,691	21,662	(4%)
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>21,616</i>	<i>57,117</i>	<i>N/A</i>	<i>9,129</i>	<i>33,720</i>	<i>N/A</i>
UTILIDAD BRUTA	1,478,999	1,574,009	(6%)	795,206	833,245	(5%)

UTILIDAD DE OPERACION	Enero - Junio		%	Trimestre		%
	2002	2001	Var.	II 2002	II 2001	Var.
México	504,432	564,054	(11%)	275,620	280,358	(2%)
EUA	144,299	143,248	1%	91,006	102,906	(12%)
España	114,789	104,189	10%	62,872	53,407	18%
Venezuela/República Dominicana	59,039	83,313	(29%)	31,905	46,463	(31%)
Colombia	40,969	46,072	(11%)	20,644	22,539	(8%)
Filipinas	379	5,720	(93%)	305	3,514	N/A
Egipto	11,358	14,869	(24%)	4,287	6,476	(34%)
Centroamérica y el Caribe	29,642	30,655	(3%)	15,269	15,096	1%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(191,276)</i>	<i>(134,769)</i>	<i>N/A</i>	<i>(98,458)</i>	<i>(71,449)</i>	<i>N/A</i>
UTILIDAD DE OPERACION	713,631	857,351	(17%)	403,450	459,310	(12%)

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

FLUJO DE OPERACIÓN	Enero - Junio		%	Trimestre		%
	2002	2001		II 2002	II 2001	
México	568,603	634,570	(10%)	308,455	313,447	(2%)
EUA	213,156	233,668	(9%)	125,716	141,712	(11%)
España	130,721	127,252	3%	76,272	65,690	16%
Venezuela/República Dominicana	84,160	115,240	(27%)	46,327	62,511	(26%)
Colombia	60,541	63,961	(5%)	30,986	31,325	(1%)
Filipinas	14,465	16,487	(12%)	7,308	8,859	(18%)
Egipto	30,876	25,568	21%	14,023	12,106	16%
Centroamérica y el Caribe	34,330	36,342	(6%)	17,632	18,439	(4%)
Otros y Eliminaciones Intercompañía	(122,974)	(98,520)		(71,505)	(42,676)	
FLUJO DE OPERACION	1,013,878	1,154,568	(12%)	555,214	611,413	(9%)

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Enero - Junio		Var.	Trimestre	
	2002	2001		II 2002	II 2001
México	44.9%	47.4%		46.9%	46.9%
EUA	24.6%	25.6%		26.1%	27.0%
España	28.0%	30.6%		32.0%	29.0%
Venezuela/República Dominicana	37.7%	35.3%		40.3%	38.6%
Colombia	59.7%	60.1%		59.5%	61.3%
Filipinas	18.2%	19.1%		18.2%	19.3%
Egipto	41.1%	34.1%		37.6%	33.2%
Centroamérica y el Caribe	31.9%	26.7%		32.1%	28.7%
MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	31.1%	33.7%		31.9%	33.7%

México: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos multiplicándolos por 9.94, el tipo de cambio de Junio del 2002. Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos deflactándolos por 4.6% (1.046), la tasa de inflación de México y luego multiplicándolos por 9.02, el tipo de cambio de Junio del 2001.

España: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.01, el tipo de cambio de Junio del 2002. Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.18, el tipo de cambio de Junio del 2001.

Venezuela: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a bolívares multiplicándolos por 1,353, el tipo de cambio de Junio de 2002. Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a bolívares deflactándolos entre 19.56% (1.1956), la tasa de inflación de Venezuela y luego multiplicándolos 719, el tipo de cambio de Junio del 2001.

Colombia: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,399 el tipo de cambio de Junio del 2002. Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,299 el tipo de cambio de Junio del 2001.

Filipinas: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 50.57, el tipo de cambio de Junio del 2002. Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 52.37, el tipo de cambio de Junio del 2001.

Egipto: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 4.64, el tipo de cambio de Junio del 2002. Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 3.88, el tipo de cambio de Junio del 2001.

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

VOLUMENES CONSOLIDADOS	Enero - Junio		%	Trimestres		%
	2002	2001	Var.	II 2002	II 2001	Var.
Cemento (Miles de Toneladas Métricas)	30,247	30,377	(0%)	16,130	16,451	(2) %
Concreto (Miles de Metros Cúbicos)	9,276	9,161	1%	4,846	4,749	2%

VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO	Enero - Junio	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2002 - 2001	II 2002 - II 2001	II 2002 - I 2002
México	2 %	10 %	14%
EUA	(4%)	(6%)	34 %
España	0 %	(2%)	6 %
Venezuela	(14%)	(20%)	9%
Colombia	(8%)	(3%)	0 %
Filipinas	43 %	57%	17%
Egipto	27 %	38 %	11%

VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION	Enero - Junio	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2002 - 2001	II 2002 - II 2001	II 2002 - I 2002
México	(23%)	(25%)	(4%)
España	(7%)	0%	12 %
Venezuela	(18%)	(16%)	(1%)

VOLUMENES DE CONCRETO	Enero - Junio	Trimestre	Trimestre
(Variación Porcentual)	2002 - 2001	II 2002 - II 2001	II 2002 - I 2002
México	9 %	16%	18 %
EUA	(4%)	(8%)	5%
España	4%	2%	1 %
Venezuela	(14%)	(16%)	(6%)
Colombia	(18%)	(4%)	25 %