

Carlos Jacks  
Relaciones con Inversionistas  
CEMEX, S.A. de C.V.  
(8) 328-3393  
cjacks@cemex.com



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

Amy Figueroa  
Relaciones con Analistas  
CEMEX, S.A. de C.V.  
(95-212) 317-6008  
afigueroa@cemex.com

# Resultados del Cuarto Trimestre de 1997

## Mayor Flujo de Efectivo Consolidado y menor Gasto Financiero propician aumentos sustanciales en las Utilidades en Efectivo y en la razón de Cobertura de Intereses

- Las Ventas Netas Consolidadas de CEMEX crecieron 8% en *términos reales* (ver explicación en la página 12) llegando a \$7,953 millones de pesos durante el cuarto trimestre de 1997, comparadas con las del mismo período de 1996. Aproximadamente 5 puntos porcentuales del incremento se atribuyen a la consolidación de la subsidiaria colombiana Samper al inicio de 1997. Asimismo, las ventas netas crecieron 8% en el año alcanzando \$30,573 millones de pesos. En términos de dólares, éstas se incrementaron 13%, tanto en el cuarto trimestre como en el año, llegando a \$985 y \$3,788 millones de dólares, respectivamente.
- En México, durante el cuarto trimestre, el volumen de ventas nacionales de CEMEX de cemento gris creció 2%, mientras que los precios en términos de dólares crecieron 18%. El volumen de venta de concreto fue 27% superior al logrado en el mismo trimestre del año anterior, con 13% de incremento en precio en términos de dólares. Durante el año completo, el volumen de cemento se incrementó 12% y el de concreto creció 33%.
- El Margen Operativo del Grupo fue 23.9% durante el cuarto trimestre, comparado con 21.8% en el mismo periodo del año anterior. El margen de operación en el año fue 23.6%, comparado con 23.8% en 1996.
- Las Utilidades en Efectivo (Utilidad de Operación más Depreciación menos Gasto financiero Neto) en el cuarto trimestre crecieron 111% en términos reales comparadas con las del mismo periodo del año anterior, alcanzando \$1,553 millones de pesos (\$1.27 pesos por acción), ó 119% en términos de dólares alcanzando \$192 millones de dólares (\$0.16 dólares por acción). Durante 1997, las utilidades en efectivo se incrementaron 47%, llegando a \$5,815 millones de pesos (\$4.70 pesos por acción), ó 52% en dólares llegando a \$721 millones de dólares (\$0.58 dólares por acción).
- El Flujo de Efectivo de la Operación (Utilidad de Operación más Depreciación) creció 15% en términos reales durante el cuarto trimestre, llegando a \$2,475 millones de pesos. En dólares, el flujo de efectivo se incrementó 19% alcanzando \$307 millones durante el cuarto trimestre, comparado con \$257 millones logrados durante el mismo periodo del año anterior. El flujo de efectivo de Enero a Diciembre 1997 creció 6%, llegando a \$9,631 millones de pesos ó \$1,193 millones de dólares.
- La Utilidad Neta durante el cuarto trimestre de 1997 fue \$1,470 millones de pesos ó \$182 millones de dólares (incluyendo ganancias por posición monetaria de \$1,017 millones de pesos). La utilidad neta para el cuarto trimestre de 1996 fue \$1,868 millones de pesos ó \$223 millones de dólares (incluyendo ganancias por posición monetaria de \$2,396 millones de pesos). Para el año completo 1997, la utilidad neta fue \$6,140 millones de pesos ó \$761 millones de dólares (incluyendo ganancias por posición monetaria de \$4,657 millones de pesos). La utilidad neta para 1996 fue \$8,202 millones de pesos ó \$977 millones de dólares (incluyendo ganancias por posición monetaria de \$10,203 millones de pesos).

- La Utilidad Neta por Acción para el cuarto trimestre de 1997 fue \$1.20 pesos (\$0.15 dólares), comparada con \$1.50 pesos (\$0.18 dólares) en el mismo trimestre del año anterior. En el año competo, la utilidad neta por acción fue \$4.97 pesos (\$0.62 dólares), comparada con \$6.69 pesos (\$0.79 dólares) durante 1996. Excluyendo las acciones en fideicomisos para transacciones financieras derivadas, el número promedio de acciones en circulación en el trimestre y en el año fueron 1,222.8 y 1,236.0 millones, respectivamente, reflejando las compras del Programa de Recompra de Acciones previamente anunciado por CEMEX.
- La razón de Cobertura de Intereses en el cuarto trimestre fue 2.42 veces, y 2.34 veces para los últimos doce meses. Utilizando el flujo de efectivo de la operación antes de pagos por arrendamientos y la actualización de costos por inflación, la cobertura de intereses fue 2.49 veces en el cuarto trimestre y 2.41 veces para los últimos doce meses. En comparación con el cuarto trimestre de 1996, el Gasto Financiero disminuyó 30%, siendo \$127 millones de dólares en el cuarto trimestre de 1997.
- La Deuda Neta (deuda en y fuera del Balance menos Efectivo e Inversiones Temporales) fue \$4,738 millones de dólares, más de \$250 millones de dólares por debajo a la observada en el cuarto trimestre de 1996. Esto marca el tercer trimestre consecutivo en el que CEMEX reduce su deuda neta.
- La razón de Deuda a Capitalización Total al final del trimestre se redujo a 49.6%, dada la disminución de deuda y a pesar de la adquisición del 30% del capital de Rizal Cement en las Filipinas, de la compra de acciones por \$119 millones de dólares del Programa de Recompra de Acciones, y de la adquisición del 30% de interés minoritario remanente en Cementos Nacionales en la República Dominicana.

## Resultados Consolidados (en términos reales)

**Monterrey, N.L., México**    **Febrero 12, 1998**    **CEMEX, S.A. de C.V.** anunció hoy sus resultados del cuarto trimestre de 1997:

Las **Ventas Netas** crecieron 8% en términos reales en el trimestre, comparadas con el mismo trimestre del año anterior, alcanzando \$7,953 millones de pesos. Este incremento se debe a mayores volúmenes y precios en las subsidiarias en general, y a la consolidación de las operaciones colombianas de Samper al inicio de 1997, que contribuye en 5 puntos porcentuales al aumento. En términos de dólares, las ventas netas se incrementaron en mayor proporción, llegando a \$985 millones de dólares, aumentando 13%, resultado de la estabilidad del peso frente al dólar durante los últimos doce meses.

México representó 43% de las ventas netas en el cuarto trimestre, España 19%, Venezuela 11%, Colombia 10%, los Estados Unidos 11%, y América Central y el Caribe 6%.

El **Margen Bruto** creció de 38.8% en el cuarto trimestre de 1996 a 39.9% en el cuarto trimestre de 1997, ya que en general, se observaron incrementos en volúmenes y precios en las subsidiarias acompañados por reducciones en costos.

El **Margen de Operación** en el cuarto trimestre se incrementó de 21.8% en el mismo periodo del año anterior a 23.9% en este año, debido al mayor margen bruto y a la reducción en los gastos de operación como porcentaje de las ventas.

La **Utilidad de Operación** creció 19% en términos reales alcanzando \$1,904 millones de pesos en el trimestre, y se incrementó 24% en términos de dólares llegando a \$236 millones.

El **Flujo de Operación** (Utilidad de Operación más Depreciación) en el trimestre fue \$2,475 millones de pesos, 15% superior en términos reales sobre el alcanzado en el cuarto trimestre de 1996, debido a la mejora en las operaciones en México y Venezuela y a la consolidación de Samper, la cual contribuyó con 4 puntos porcentuales al aumento. En términos de dólares, el flujo de operación creció 19% comparado con el mismo periodo del año anterior, llegando a \$307 millones de dólares. El margen de flujo de operación fue 31.1% en el trimestre, comparado con 29.4% en el cuarto trimestre de 1996.

Durante el cuarto trimestre, México representó 51% del total de flujo de operación, España 17%, Venezuela 14%, Colombia 10%, los Estados Unidos 4%, y América Central y el Caribe 4%.

El flujo de efectivo de operación antes de pagos por arrendamientos y la actualización de costos por inflación (no-monetaria) creció 15% en el trimestre alcanzando \$2,544 millones de pesos, ó \$315 millones de dólares. El componente de interés en los pagos por arrendamientos siempre se ha registrado como gasto financiero, por lo que CEMEX estima es más apropiada la determinación del flujo de efectivo de operación antes de pagos por arrendamientos y la actualización de costos por inflación, particularmente en el cálculo de la razón de Cobertura de Intereses.

Las **Utilidades en Efectivo** (Flujo de Operación menos Gasto Financiero Neto) fueron \$1,553 millones de pesos (\$1.27 pesos por acción) en el trimestre, 111% superior en términos reales. Este aumento de debió principalmente a la reducción significativa del gasto financiero año contra año (32% menor en términos reales). En dólares, las utilidades en efectivo crecieron 119% respecto al cuarto trimestre de 1996, alcanzando \$192 millones de dólares (\$0.16 dólares por acción).

El **Gasto Financiero** del cuarto trimestre fue \$1,021 millones de pesos, lo que representa un decremento de 32% sobre el mismo periodo del año anterior en términos reales. En dólares, el gasto financiero fue \$127 millones, significando una reducción de 30%.

La razón de **Cobertura de Intereses** mejoró a 2.34 veces para el año completo, de 1.63 veces durante 1996. La cobertura de intereses antes de pagos por arrendamientos mejoró a 2.41 durante 1997, de 1.67 en el año anterior. A partir del primer trimestre de 1998, la cobertura de intereses de determinará utilizando el flujo de operación antes de pagos por arrendamientos. El gasto financiero seguirá incluyendo el componente de interés en los pagos por arrendamientos.

CEMEX también estima conveniente analizar la razón de Cobertura de Intereses incluyendo los impuestos pagados en efectivo, ya que refleja de una mejor manera la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones. A Diciembre 31, 1997, la cobertura de intereses incluyendo los impuestos pagados en efectivo fue 2.21 veces para los últimos doce meses.

La **Deuda Total en Balance**, en millones de pesos constantes y dólares, a Diciembre 31, 1997 fue:

	<u>Dic. 31, 1997</u>	<u>Sep. 30, 1997</u>	<u>Dic. 31, 1996</u>	<u>Var. Sep. - Dic.</u>	<u>Var. Dic. - Dic.</u>
Pesos	37,269	37,359	40,033	0%	(7%)
Dólares	4,618	4,608	4,769	0%	(3%)

La **Deuda Neta**, ó deuda total en el balance más transacciones fuera del balance menos efectivo, se redujo 5% comparada con aquella del cuarto trimestre de 1996, llegando a \$4,738 millones de dólares. La disminución del 22% en compromisos fuera del balance y del 3% de la deuda en balance superaron la reducción del 7% en efectivo e inversiones temporales.

Entre el tercer y cuarto trimestres de 1997 la deuda neta se redujo 2% en términos de dólares, ya que la disminución del 22% en el financiamiento fuera del balance superó la reducción del 6% en el efectivo e inversiones temporales. La deuda en balance permaneció relativamente estable en los últimos tres meses, a pesar de la recompra de acciones entre el tercer y cuarto trimestres por \$537 millones de pesos y de la inversión por \$93 millones de dólares en Rizal Cement en las Filipinas.

La razón de **Apalancamiento** (deuda total / capitalización total) al final del trimestre fue 49.6%, menor al 53.0% en Diciembre 31, 1996 y al 49.9% en Septiembre 30, 1997.

La razón de **Apalancamiento Financiero**, medido al comparar la deuda total en balance respecto al flujo de operación de los últimos doce meses, se redujo de 4.39 al final del cuarto trimestre de 1996 a 3.87 en el mismo período de 1997, lo que representa una disminución de 12% en el año.

Deuda de Largo Plazo: 86% ó \$31,964 millones de pesos (\$3,961 millones de dólares)  
 Deuda de Corto Plazo: 14% ó \$5,305 millones de pesos (\$657 millones de dólares)

<u>Denominación</u>	<u>Dólares</u>	<u>Pesetas</u>	<u>Bolívares</u>	<u>Pesos Col.</u>
1997	95%	4%	1%	-
1996	90%	7%	1%	2%

<u>Costo Promedio</u>	<u>Dólares</u>	<u>Pesetas</u>	<u>Bolívares</u>	<u>Pesos Col.</u>
1997	8.2%	5.6%	18.7%	8.8%
1996	8.1%	7.4%	23%	25%

Al final del cuarto trimestre, las transacciones financieras fuera del balance sumaron aproximadamente \$500 millones de dólares. La reducción en las transacciones fuera del balance se debió principalmente a la expiración de las URAs (Unidades de Recompra de Acciones) y del pasivo contingente relacionado con ellas por \$90 millones de dólares, resultando en una ganancia extraordinaria de aproximadamente \$36 millones de dólares.

Con el propósito de manejar el riesgo cambiario ordinario de las operaciones, CEMEX ha utilizado contratos financieros en los mercados de instrumentos derivados y de swaps. Al final del cuarto trimestre de 1997, las transacciones vigentes tienen el propósito de cubrir tasas de interés y acciones. El efecto financiero de estas operaciones está reflejado como parte del gasto financiero ó del capital contable, según corresponda.

La **Ganancia (Pérdida) Cambiaria Neta** en el cuarto trimestre fue una pérdida de \$132 millones de pesos, representando un decremento de 27% comparada con la registrada en el cuarto trimestre de 1996.

Durante el cuarto trimestre, el peso se depreció 4% (en términos de pesos) con respecto al dólar, con base en el tipo de cambio interbancario. El porcentaje de depreciación para CEMEX también fue 4% debido al tipo de cambio que la Compañía utiliza tradicionalmente, con base en el promedio de los siguientes tipos de

cambio proporcionados por Banamex al final de cada período: (i) transferencia bancaria, (ii) efectivo, y (iii) giro bancario.

Los tipos de cambio utilizados por la Compañía a Diciembre 31, 1996 y 1997 fueron \$7.88 y \$8.07 pesos por dólar, respectivamente.

La **Ganancia Neta por Posición Monetaria** durante el cuarto trimestre fue \$1,017 millones de pesos, 58% inferior en términos reales a la obtenida durante el mismo período del año pasado, debido a la menor inflación registrada en México, así como a la utilización del método de inflación ponderada por subsidiaria de acuerdo con los Principios de Contabilidad Mexicana que se está implementando desde el inicio de 1997. El factor de inflación promedio ponderado utilizado para el cálculo de la ganancia por posición monetaria en el cuarto trimestre de 1997 fue 3.0%, ó 13.3% para el año 1997. Por comparación, el factor de inflación utilizado para el cálculo de la ganancia por posición monetaria en el cuarto trimestre de 1996 se basó en la inflación mexicana de 6.1%, ó 27.9% para el año completo. El efecto de este cambio en metodología es una reducción de \$120 millones de pesos en la ganancia neta por posición monetaria durante el cuarto trimestre de 1997 (Favor de consultar la sección Cambios en los Principios de Contabilidad Mexicana en la página 12 de este reporte).

**Otros Gastos Financieros** fueron \$463 millones de pesos, 3% menores en términos reales contra los del cuarto trimestre de 1996 debido a la cancelación de la provisión de impuestos registrada en 1996. La amortización del crédito mercantil, impuestos compensatorios, y provisiones para el pago de indemnizaciones integran la mayor parte de estos gastos en ambos periodos. El monto en efectivo de otros gastos financieros durante el cuarto trimestre de 1997 fue \$271 millones de pesos (\$34 millones de dólares).

La **tasa de impuestos** fue de 7.0% en el trimestre, integrada por ISR (3.6%) y PTU (3.4%). En anticipación al pago anual de impuestos en efectivo de CEMEX, durante el cuarto trimestre se pagaron aproximadamente \$132 millones de pesos contra provisiones de impuestos acumuladas durante 1997.

La **Utilidad Neta Minoritaria** disminuyó 29% en el cuarto trimestre en términos reales debido a la adquisición del remanente del interés minoritario en Cementos Nacionales de la República Dominicana y a la reclasificación del interés minoritario relacionado con el equity swap de Valenciana. Estas reducciones superaron el aumento relativo propiciado por la consolidación de Samper y por la mayor utilidad neta a nivel de subsidiarias.

El número promedio de acciones en circulación durante el cuarto trimestre (sin incluir las acciones que se encuentran en fideicomisos para transacciones financieras derivadas) fue 1,222.8 millones (Serie A: 489.4 millones; Serie B: 383.3 millones; y Serie A en la forma de CPOs: 350.2 millones). Dichos fideicomisos tuvieron un monto agregado de 20.6 millones de CPOs de CEMEX y 25.6 millones de acciones Serie B de CEMEX.

## 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.*

Las **Ventas Netas** durante el cuarto trimestre fueron \$3,732 millones de pesos, aumentando 2% con respecto a las registradas en el mismo periodo de 1996 debido primordialmente a mayores precios nacionales del cemento. En dólares, las ventas netas crecieron 15% alcanzando \$462 millones.

El desglose de ventas totales en México durante el cuarto trimestre es el siguiente: 70% de cemento nacional, 19% de concreto, 7% de exportaciones y 4% de Turismo y otras operaciones.

El **Volumen de Cemento Gris Nacional** vendido por CEMEX-México creció 2% en el cuarto trimestre de 1997 contra el cuarto trimestre de 1996, y el volumen de ventas de **Concreto** se incremento 27%, dado el crecimiento del sector privado de la construcción.

Los incrementos en volumen año contra año, tanto en cemento como en concreto, fueron propiciadas por la recuperación continua del mercado cementero mexicano, así como a pequeños incrementos en participaciones de mercado en ciertas regiones como resultado de nuevos productos, crecimiento en el número de puntos de venta, y otros esfuerzos de mercadotecnia. Todos los sectores mostraron recuperación, en especial los sectores de construcción industrial y comercial, impulsados principalmente por el sector privado y la construcción informal con el apoyo de incrementos en niveles de empleo y la recuperación de los salarios en términos reales. A futuro, CEMEX estima que la construcción de vivienda debiera fortalecerse dadas las menores tasas de interés, la demanda insatisfecha de vivienda y la asignación de recursos para este propósito como parte del sistema nacional Administradora de Fondos para el Retiro (AFORE).

Durante el cuarto trimestre de 1997, el crecimiento en el volumen de concreto se atribuye al sector formal de la construcción, y en menor escala, a la recuperación de obras públicas del gobierno. No esperamos que la reestructuración de carreteras de cuota tenga efectos inmediatos en el gasto por este concepto, pero sin duda le favorecerá en 1998. A pesar del anuncio reciente del Gobierno mexicano de que ciertos proyectos no intensivos en cemento (principalmente relativos a la Comisión Federal de Electricidad y a Pemex) se demorarán debido al recorte en el presupuesto, se espera que la demanda del concreto continúe su crecimiento durante 1998.

**El Volumen Total de Exportación** de CEMEX-México decreció 39% durante el trimestre comparado con el cuarto trimestre de 1996, ya que el incremento en las exportaciones a América Latina no compensó la fuerte reducción en las exportaciones al Sudeste Asiático. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Centro y Sudamérica: 38%    El Caribe: 24%    Lejano Oriente: 16%    Estados Unidos: 16%    África: 6%

**El Precio Promedio Realizado de Cemento** (facturado) de CEMEX en México creció 7% en el cuarto trimestre comparado con el tercer trimestre de 1997 y creció 5% comparado con el cuarto trimestre de 1996 en pesos constantes. En términos de dólares, el precio se incrementó 4% contra el trimestre anterior y 18% contra el mismo periodo de 1996.

**El Precio Promedio de Concreto** aumentó 1% en pesos constantes, y creció 13% en dólares sobre el cuarto trimestre de 1996.

**El Costo Promedio de Producción** (excluyendo depreciación) por tonelada en el cuarto trimestre de 1997 se redujo 10% en términos reales contra el cuarto trimestre de 1996, debido principalmente a la reducción de 22% en los costos fijos aunada a la disminución de 3% en los costos variables. El costo del combustible disminuyó 4% en términos reales comparando el cuarto trimestre de 1997 con el de 1996 debido al menor precio del petróleo y a la mayor utilización de coque de petróleo, mientras que el costo de la electricidad se incrementó 5% en el periodo. La mano de obra decreció 5% en términos reales contra el cuarto trimestre de 1996. En términos de dólares, el costo decreció 2%. Aunque no forman parte del costo de producción, los costos de distribución se incrementaron 10% en términos reales año contra año al aumentar las cuotas del transporte.

**El Margen Bruto** llegó a 46.4% en el cuarto trimestre de 1997, de 41.9% en el cuarto trimestre de 1996.

**El Margen de Operación** en México creció de 29.4% en 1996 a 34.4% en 1997. La **Utilidad de Operación** alcanzó \$1,283 millones de pesos, 19% superior a la lograda en 1996.

**El Flujo de Operación** (Utilidad de Operación más Depreciación) en México creció 10% en términos reales alcanzando \$1,468 millones de pesos en el cuarto trimestre, y 24% en dólares llegando a \$182 millones. El margen de flujo de operación fue 39.3% en el cuarto trimestre, comparado con 36.5% en el mismo trimestre del año anterior. El flujo de operación excluyendo cargos asociados por arrendamientos operativos y reexpresiones por inflación (no-monetarias) creció 10% en términos reales, llegando a \$1,493 millones de pesos, ó \$185 millones de dólares.

*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** por Ptas. 27,598 millones durante el cuarto trimestre, representando 29% de incremento comparadas con las alcanzadas en el mismo período de 1996. El aumento se debe principalmente al fuerte crecimiento en volúmenes, así como a la incorporación de Cementos Especiales de las Islas, S.A. Si se excluye a Islas, las ventas crecieron 21%.

El **Volumen Nacional de Cemento** vendido por CEMEX-España creció 32% y el **Volumen de Concreto** se incrementó 18% durante el cuarto trimestre de 1997 comparado con el mismo trimestre de 1996, debido a que el crecimiento del sector construcción de nuevas viviendas superó la reducción en gasto público del gobierno. El impulso en construcción de viviendas está motivado por la mejora en términos generales de la economía española, particularmente las tasas de interés decrecientes y el aumento en los niveles de empleo, así como la demanda insatisfecha de viviendas nuevas. Por otro lado, la construcción no residencial también continúa mejorando, en especial el sector de centros comerciales y espacios para oficinas. En el futuro, creemos que el crecimiento debiera ser impulsado por el dinamismo continuo de los sectores de edificación comercial y de vivienda, así como incrementos en el gasto público.

Las importaciones a España durante el trimestre disminuyeron 37% comparadas con aquellas del cuarto trimestre de 1996, motivadas por la debilidad de la peseta. Este decremento tuvo un impacto positivo en la participación de mercado de CEMEX en España, ya que las importaciones que de otra manera se hubieran vendido en regiones de la costa cubiertas por Valenciana, han sido suplidas por Valenciana y por otros productores españoles.

Debido al redireccionamiento de la producción hacia la demanda nacional, las **exportaciones** de España disminuyeron 3% en el cuarto trimestre comparadas con el mismo trimestre de 1996, distribuidas de la siguiente manera:

Estados Unidos: 74%    África: 20%    Europa & el Medio Oriente: 6%

El **Precio Promedio de Cemento Doméstico** se redujo 4% en términos de pesetas comparado con el mismo periodo del año anterior, y decreció 16% en dólares debido a la devaluación de la peseta en 1997. El **Precio Promedio de Concreto** durante el período permaneció estable en términos de pesetas, pero disminuyó 13% en términos de dólares.

El **Costo Promedio de Producción** (excluyendo Depreciación) por tonelada disminuyó 5% en pesetas en el cuarto trimestre de 1997 comparado con el cuarto trimestre de 1996. Aunque menores costos en la mano de obra propiciaron la reducción del 17% en los costos fijos, los variables se incrementaron 4%, ambos en términos de pesetas. En dólares, el costo de producción se redujo 19% año contra año.

El **Margen Bruto** decreció de 34.4% en el cuarto trimestre del año pasado a 32.9% en el cuarto trimestre de 1997, debido al 72% de aumento en el gasto por depreciación resultado de nuevas políticas contables en España.

Los **Gastos de Administración y Venta** aumentaron 10% en términos de pesetas en el trimestre, resultado de la mayor depreciación, partida no-monetaria, y de la consolidación de Islas. Sin embargo, los gastos de operación como porcentaje de ventas disminuyeron año contra año, y ahora representaron 13% de las ventas contra 15% en el cuarto trimestre de 1996.

El **Margen de Operación** en el cuarto trimestre fue 20.2% comparado con 19.6% en 1996, ya que la reducción en gastos de operación superó al incremento en depreciación. La **Utilidad de Operación** fue Ptas. 5,580 millones, 33% arriba que la alcanzada en 1996.

El **Flujo de Efectivo de la Operación** aumentó 46% año contra año, llegando a Ptas. 9,198 millones. En dólares, el flujo de operación creció 25%, alcanzando \$61 millones. El margen de flujo de operación fue 33.3% en el cuarto trimestre, contra 29.4% en el año anterior.

*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.*

Durante el cuarto trimestre de 1997, las **Ventas Netas** en Venezuela alcanzaron Bs. 58,779 millones, 13% de incremento en bolívares constantes sobre las reportadas el mismo periodo de 1996, debido a la mejora en volúmenes. En dólares, las ventas netas subieron 47% llegando a \$116 millones a consecuencia de la estabilidad del bolívar.

El **volumen nacional de cemento** creció 28% comparado con el cuarto trimestre de 1996, y el **volumen de concreto** se incrementó 45%. La demanda de cemento se ha incrementando en todos los sectores con motivo de la mejora en la situación económica, aunada a la confianza de los inversionistas extranjeros en el compromiso del Gobierno para continuar con las reformas económicas y con las privatizaciones. El sector de vivienda se está recuperando a consecuencia de las reformas del Gobierno en las leyes laborales y de la mejora en salarios. Adicionalmente, las garantías del nuevo Gobierno sobre financiamientos hipotecarios han propiciado la disponibilidad de los mismos. El gasto en obras concesionadas también crece rápidamente, con proyectos de carreteras y de vías de ferrocarril en proceso, y la posibilidad de proyectos hidroeléctricos y otros de infraestructura en el futuro próximo.

Como resultado del proceso de privatización de la industria petrolera, la inversión privada fluye al país a manera de modernizar el sector y establecer la infraestructura necesaria en la zona del este de Venezuela. Sin embargo, el efecto mayor de la inversión no se espera sino hasta 1998.

El **volumen de exportación** de Venezuela decreció 7% en comparación con el de hace un año, y actualmente es equivalente al 49% del total de las ventas en volumen contra 55% el año pasado. Vencemos opera a plena capacidad, por lo que se espera que las exportaciones continúen decreciendo a manera de satisfacer la creciente demanda nacional. Las exportaciones durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Estados Unidos: 56%

El Caribe & América Central: 21%

América del Sur: 23%

Los **Precios de Cemento** decrecieron 4%, mientras que los **Precios de Concreto** aumentaron 5%, en términos de bolívares constantes, comparados con el cuarto trimestre de 1996. En dólares, los precios de cemento y concreto subieron 25% y 37%, respectivamente, ya que la inflación del periodo de Diciembre 1996 a Diciembre 1997 fue aproximadamente 38%, mientras que el bolívar se devaluó sólo 6% en el periodo.

El **Precio Promedio de Producción** (excluyendo depreciación) por tonelada de cemento se incrementó 13% en términos de bolívares constantes durante el cuarto trimestre de 1997, comparado con el cuarto trimestre de 1996. El aumento de 1% en costos fijos, debido al mayor costo de la mano de obra, fue compensado por la reducción en gastos por utilización de partes de repuesto. Sin embargo, los costos variables crecieron 37% debido al incremento en el costo de materias primas y en los gastos de explotación. En dólares, el costo promedio de producción por tonelada aumentó 45%.

El **Margen Bruto** creció de 37.5% en el cuarto trimestre de 1996 a 41.6% en el cuarto trimestre de 1997, debido a que las ventas se incrementaron 13% mientras que el costo de ventas solamente creció 5%.

Los **Gastos de Administración y Venta** disminuyeron 10% en el trimestre, y ahora representan 9% de las ventas contra 11% in 1996.

El **Margen de Operación** se incrementó de 26.4% en el año anterior a 32.7% en el trimestre actual, sobre una **Utilidad de Operación** de Bs. 19,231 millones, 40% mayor en términos de bolívares constantes que la alcanzada durante el cuarto trimestre del año anterior.

El **Flujo de Efectivo de la Operación** fue Bs. 24,243 millones en el trimestre, 22% superior al alcanzado en el mismo periodo de 1996. En términos de dólares, el flujo de operación creció 58% llegando a \$48 millones. El margen de flujo de operación fue 41.2% en el cuarto trimestre de 1997, comparado con 38.2%



en el año pasado. El flujo de operación antes de la actualización de costos por inflación (partida no-monetaria) creció 30%, llegando a Bs. 25,796 millones, ó \$51 millones de dólares.

## 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.*

**Nota:** Los resultados de las operaciones de CEMEX en Colombia en 1996 incluyeron a Cementos Diamante solamente. Durante el cuarto trimestre de 1997, la subsidiaria en Colombia incluye el resultado de las operaciones de Cementos Diamante y de Samper por el trimestre completo. En este análisis, y para efectos comparativos, se presentan a continuación los resultados proforma de Diamante (que incluye a Cementos Diamante y Samper) por el cuarto trimestre completo de 1996.

Las **Ventas Netas** en CEMEX-Colombia, en pesos colombianos constantes, fueron CPs. 130,825 millones (\$101 millones de dólares), 22% superiores a las ventas netas proforma de CPs. 107,171 millones del cuarto trimestre de 1996.

El **Margen Bruto** fue 36.3% para el cuarto trimestre de 1997, contra 23.9% en el cuarto trimestre proforma de 1996.

Los **Gastos de Administración y Venta** se incrementaron 21% con respecto al cuarto trimestre proforma de 1996, y ahora representan 17% de las ventas. Estos gastos deberán disminuir en los próximos trimestres, a medida que se capitalicen los ahorros de la integración y optimización de las operaciones que se sigue llevando a cabo.

El **Margen de Operación** fue 19.6% en el trimestre, sobre una **Utilidad de Operación** de CPs. 25,627 millones (\$20 millones de dólares). Esto se compara con un margen de operación de 7.1% y una utilidad de operación de CPs. 7,575 millones, en términos constantes, durante el cuarto trimestre proforma de 1996.

El **Flujo de Efectivo de la Operación**, después de cargos por CPs. 60 millones asociados con arrendamientos operativos, fue CPs. 46,995 millones (\$36 millones de dólares) en el cuarto trimestre de 1997, con un margen de 35.9%. El flujo de operación antes de estos cargos fue CPs. 47,055 millones, ó \$36 millones de dólares.

## 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 en los Estados Unidos durante el cuarto trimestre de 1997 crecieron 8% con respecto al mismo periodo del año anterior alcanzando \$109 millones de dólares, debido a que se registraron mejores precios y volúmenes tanto de cemento como de concreto.

El **Volumen de Cemento** creció 2% durante el cuarto trimestre de 1997 comparado con el mismo periodo de 1996. El **Volumen de Concreto** se incrementó 8% durante el trimestre, y el **Volumen de Agregados** creció 4% en el periodo. A pesar de estos incrementos año contra año, los volúmenes decrecieron del tercer al cuarto trimestres de 1997 debido a que problemas de distribución asociados con el servicio de transportación Union Pacific afectaron el volumen en Texas y Arizona.

El **Precio Promedio de Cemento** aumentó 3% en el cuarto trimestre de 1997 con respecto al mismo periodo de 1996, al operar los productores locales a plena ó casi plena capacidad. El **Precio Promedio de Concreto** durante el trimestre creció 1% contra el año pasado, mientras que el **Precio Promedio de Agregados** disminuyó 3%.

Los volúmenes y precios de cemento y agregados han sido convertidos de toneladas cortas a toneladas métricas utilizando el factor de conversión 1.102311 toneladas cortas por tonelada métrica, y el concreto de yardas cúbicas a metros cúbicos usando el factor 1.3079 yardas cúbicas por metro cúbico.

El **Margen Bruto** creció de 13.0% en 1996 a 13.1% en 1997, debido primordialmente a mayores precios y volúmenes.

El **Margen de Operación** aumentó de 4.9% en 1996 a 5.7% en el cuarto trimestre de 1997 como resultado del mayor margen bruto y de menores costos de operación como porcentaje de ventas. El margen de operación para los negocios base en forma individual (cemento, concreto, y agregados) fue 6.6% comparado con 7.7% en el año pasado.

La **Utilidad de Operación** en el cuarto trimestre de 1997 fue 25% superior que la reportada en el cuarto trimestre de 1996, y el **Flujo de Efectivo de la Operación**, después de cargos por \$3 millones de dólares asociados con arrendamientos operativos, creció 7% llegando a \$10 millones de dólares. El margen de flujo de operación de 10% en el cuarto trimestre permaneció relativamente estable con respecto al observado durante el mismo período del año anterior. El flujo de operación antes de cargos por arrendamientos operativos creció 6% alcanzando \$13 millones de dólares.

### América Central y el Caribe (Dólares)

Durante el cuarto trimestre de 1997, las **Ventas Netas** de nuestras operaciones en la región de América Central y el Caribe fueron \$56 millones de dólares, 29% superiores año contra año. Para el año completo 1997, las ventas netas llegaron a \$207 millones de dólares, representando un incremento de 19% en comparación con 1996.

El **Margen de Operación** en el área fue 8% para el cuarto trimestre de 1997. Este margen refleja un gasto extraordinario por mantenimiento incurrido durante el último trimestre de 1997 en nuestras operaciones de América Central. Para el año completo 1997, el margen de operación fue 20%.

En el cuarto trimestre de 1997, la **Utilidad de Operación** fue \$4 millones de dólares, y \$41 millones para el año completo.

El **Flujo de Efectivo de Operación** para el cuarto trimestre de 1997 fue \$9 millones de dólares. Para el año completo 1997, el flujo de operación permaneció relativamente estable en comparación con aquel del año pasado, siendo \$57 millones y \$56 millones de dólares, respectivamente.

### Actividades de Financiamiento y Estrategia

A continuación se resumen las transacciones financieras relevantes efectuadas durante el cuarto trimestre del año:

#### **Adquisición en Filipinas**

En Octubre 17, CEMEX anunció la adquisición de una participación minoritaria del 30% de la empresa filipina Rizal Cement Inc., por un total de \$93 millones de dólares, y firmó un acuerdo a través del cual CEMEX dará asistencia técnica y servicios de consultoría a Rizal. La transacción se realizó a través de la subsidiaria de CEMEX en España. El retorno sobre esta inversión se reflejará a partir del inicio del primer trimestre de 1998 después de la integración de los registros contables de Rizal. Sin embargo, la inversión está registrada en el Balance General como Inversión en Subsidiarias al final del cuarto trimestre de 1997.

CEMEX, a través de su subsidiaria en España, formó una nueva subsidiaria, CEMEX Investment Holdings Asia Pte. Ltd., mediante la cual ésta y otras adquisiciones potenciales se llevarán a cabo. El capital de CEMEX Investment Holdings Asia será aportado inicialmente por CEMEX, aunque se espera que aproximadamente el 75% del capital sea contribuido por otros inversionistas.

#### **Línea de Crédito Comprometida**

CEMEX negoció un crédito a tres años con Bankers Trust y con Santander por \$300 millones de dólares, el cual provee un refinanciamiento contingente para el Euro-Papel Comercial (EPC). En la transacción, CEMEX tiene la opción de colocar EPC con los bancos participantes en la eventualidad de condiciones adversas de mercado en corto plazo para el refinanciamiento del EPC. Adicionalmente, también existe la opción para que dicho EPC emitido pase a notas de largo plazo.

### **Refinanciamiento de \$358 millones de dólares del Bono Convertible**

El Bono Convertible en circulación por \$358 millones de dólares que venció en Noviembre 1997 fue liquidado mediante una combinación (40/60%) de instrumentos de corto y mediano plazo. CEMEX hoy tiene la intención de refinanciar la porción de corto plazo con emisiones de Euro-Papel Comercial con base en la línea de crédito comprometida.

### **Refinanciamiento de los Equity Swaps**

Durante el cuarto trimestre de 1997, se refinanciaron equity swaps por un valor agregado de \$120 millones de dólares. Los nuevos instrumentos tienen fecha de duración de tres años, y *spreads* promedio aproximadamente 60 puntos base menores que aquellos de los swaps anteriores.

## **Información sobre Transacciones de Capital**

La variación en el número promedio de acciones en circulación durante el cuarto trimestre de 1997 se explica a continuación:

<b>Número de acciones en circulación a Septiembre 30, 1997</b>	<b>1,231'992,908</b>
Cambio en el número de acciones totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones (sin incluir las transacciones del Programa de Recompra de Acciones)	89,425
Transacciones del Programa de Recompra de Acciones (Oct. 1 - Dic. 31)	(13'598,980)
Disminución (Aumento) en el número de Acciones de CEMEX en Subsidiarias (incluyendo el cambio en número de acciones en fideicomisos para equity swaps)	<u>29,498</u>
<b>Número de acciones en circulación a Diciembre 31, 1997</b>	<b><u>1,218'512,851</u></b>

### **Programa de Recompra de Acciones**

Durante el cuarto trimestre de 1997 se recompraron 13'598,980 acciones a un precio promedio de \$39.70 pesos por acción, como parte del Programa de Recompra de Acciones de CEMEX. Desde el inicio del programa en Junio 1, 1997, se han recomprado 24'129,099 acciones a un precio promedio de \$38.99 pesos por acción, completando el mínimo de \$957 millones de pesos (constantes a Diciembre 31, 1997) estipulado para el Programa de Recompra de Acciones.

### **Plan de Opciones para Empleados**

En 1995, la Compañía instituyó un Plan de Opciones sobre sus Acciones, mediante el cual la empresa está autorizada a otorgar a directores, ejecutivos y otros empleados, opciones para la adquisición de hasta 72'100,000 Acciones de CEMEX Serie B. A Diciembre 31, 1997, se habían otorgado opciones para adquirir 21'152,885 Acciones de CEMEX Serie B de la siguiente manera: 5'345,789 otorgadas en 1995 con precio de ejercicio de \$20.00 pesos por acción; y 9'873,710 otorgadas en 1996 con precio de ejercicio de \$29.60 pesos por acción; y 5'933,386 otorgadas en 1997 con precio de ejercicio de \$33.13 pesos por acción. El derecho del empleado para ejercer las opciones recibidas se obtiene en proporción anual de 25% del número total de opciones durante los primeros cuatro años a partir de ser otorgadas, y expira al décimo aniversario del mismo ó al dejar de laborar en la empresa. Bajo este programa, CEMEX no está obligada a registrar un pasivo por dichas opciones.

## **Cambios en los Principios de Contabilidad Mexicana**

A partir del primero de enero de 1997, y de acuerdo con los nuevos requerimientos en los Principios de Contabilidad Mexicana, los siguientes cambios se han adoptado en la información financiera consolidada de CEMEX:

En 1997, la reexpresión de los estados financieros consolidados del periodo anterior a “términos reales” fue calculada usando una inflación promedio ponderada de cada país en que operamos y la variación en tipo de cambio de cada país, en lugar de un factor de inflación basado exclusivamente en inflación mexicana. El factor de inflación de Diciembre 1996 a Diciembre 1997 está basado en la inflación mexicana de 15.72%, mientras que el factor promedio ponderado utilizado por CEMEX en los estados financieros consolidados se basa en una inflación de 6.53%.

De la misma forma, el cálculo del Resultado ó Pérdida por Posición Monetaria consolidado se ha determinado usando la inflación del país de origen de cada una de las operaciones del Grupo CEMEX. Anteriormente a 1997, solamente la inflación mexicana era utilizada por CEMEX para este cálculo de según el Boletín B-10. El cambio en factores de inflación está de acuerdo con el Boletín B-15, el cual se aprobó en Agosto 1997 y será oficialmente implementado a partir de Enero 1, 1998, con la recomendación de retroactividad a Enero 1, 1997.

Con la implementación del 5° Documento de Adecuaciones al Boletín B-10, la práctica de utilizar valuadores independientes para determinar el factor para revaluar activos fijos ha sido eliminada, y la revaluación de activos en cada país de operación se calcula acorde con la inflación en el país de origen de los activos y convertido usando el tipo de cambio de fin de período.

A Diciembre 31, 1997, México representó 45% del total de activos, España 24%, Venezuela 11%, Colombia 11%, los Estados Unidos 5%, y América Central y el Caribe 4%.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Cifras Consolidadas**  
(Miles de Pesos en Términos Reales al 31 de Diciembre de 1997)(\*)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Diciembre		%	Trimestre		%
	1997	1996	Var.	IV 1997	IV 1996	Var.
Ventas Netas	30,573,187	28,249,204	8%	7,952,732	7,333,922	8%
Costo de Ventas	(18,735,000)	(17,129,381)	9%	(4,779,727)	(4,485,786)	7%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>11,838,187</b>	<b>11,119,823</b>	<b>6%</b>	<b>3,173,005</b>	<b>2,848,136</b>	<b>11%</b>
Gastos de Operación	(4,613,786)	(4,385,847)	5%	(1,269,017)	(1,252,160)	1%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>7,224,402</b>	<b>6,733,976</b>	<b>7%</b>	<b>1,903,988</b>	<b>1,595,976</b>	<b>19%</b>
Gastos Financieros	(4,116,009)	(5,604,592)	(27%)	(1,021,106)	(1,512,290)	(32%)
Productos Financieros	300,727	446,117	(33%)	98,609	90,458	9%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(95,426)	(846,368)	(89%)	(132,054)	(180,178)	(27%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	4,657,120	10,203,406	(54%)	1,016,897	2,395,824	(58%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	746,412	4,198,562	(82%)	(37,654)	793,814	(105%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	534,292	243,084	120%	302,817	52,704	475%
Otros Gastos, Netos	(1,109,961)	(1,431,705)	(22%)	(463,035)	(478,090)	(3%)
Otros Productos (Gastos)	(575,669)	(1,188,621)	(52%)	(160,218)	(425,386)	(62%)
<b>Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.</b>	<b>7,395,145</b>	<b>9,743,918</b>	<b>(24%)</b>	<b>1,706,117</b>	<b>1,964,403</b>	<b>(13%)</b>
I.S.R.	(403,969)	(786,528)	(49%)	(61,378)	(125,137)	(51%)
P.T.U.	(131,731)	(46,605)	183%	(57,845)	75,776	(176%)
Total ISR y PTU	(535,700)	(833,133)	(36%)	(119,224)	(49,361)	142%
<b>Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas</b>	<b>6,859,445</b>	<b>8,910,785</b>	<b>(23%)</b>	<b>1,586,893</b>	<b>1,915,042</b>	<b>(17%)</b>
Participación de Subs. No Consolidadas	141,106	288,935	(51%)	14,303	139,362	(90%)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>7,000,551</b>	<b>9,199,720</b>	<b>(24%)</b>	<b>1,601,196</b>	<b>2,054,404</b>	<b>(22%)</b>
Utilidad Neta Minoritaria	860,592	997,965	(14%)	131,664	186,356	(29%)
<b>UTILIDAD NETA MAYORITARIA</b>	<b>6,139,959</b>	<b>8,201,755</b>	<b>(25%)</b>	<b>1,469,532</b>	<b>1,868,048</b>	<b>(21%)</b>
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	9,630,563	9,127,445	6%	2,475,109	2,158,017	15%
Flujo de Op. + Arrendamientos + Actualización de costos	9,927,015	9,387,531	6%	2,543,806	2,213,425	15%

BALANCE GENERAL	Acum. Enero-Diciembre		%
	1997	1996	Var.
<b>Activo Total</b>	<b>82,567,726</b>	<b>83,457,280</b>	<b>(1%)</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	3,069,338	3,430,872	(11%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	3,675,328	3,403,216	8%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	1,562,971	1,548,819	1%
Inventarios	3,449,584	3,504,279	(2%)
Otros Activos Circulantes	642,153	883,901	(27%)
Activo Circulante	12,399,374	12,771,087	(3%)
Activo Fijo	48,466,863	48,204,643	1%
Otros Activos	21,701,489	22,481,550	(3%)
<b>Pasivo Total</b>	<b>44,668,852</b>	<b>47,052,048</b>	<b>(5%)</b>
Pasivo Circulante	10,245,844	11,500,688	(11%)
Pasivo Largo Plazo	31,963,643	33,190,749	(4%)
Otros Pasivos	2,459,365	2,360,611	4%
<b>Capital Contable</b>	<b>37,898,874</b>	<b>36,405,233</b>	<b>4%</b>
Interés Minoritario	9,531,766	8,395,318	14%
Capital Contable Mayoritario	28,367,108	28,009,914	1%

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Indicadores Financieros y Operativos**  
**(Miles de Pesos en Términos Reales al 31 de Diciembre de 1997)(\*)**

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>Acum. Enero-Diciembre</b>		<b>%</b>	<b>Trimestre</b>		<b>%</b>
	<b>1997</b>	<b>1996</b>	<b>Var.</b>	<b>IV 1997</b>	<b>IV 1996</b>	<b>Var.</b>
Margen de Operación	23.6%	23.8%	(1%)	23.9%	21.8%	10%
Razón Circulante (Activo Circulante / Pasivo Circulante)	1.21	1.11	9%			
Deuda / Capitalización total	49.6%	53.0%	(6.4%)			
Cobertura de deuda (Flujo Oper./Int.) <sup>(1)</sup>	2.34	1.63	44%	2.42	1.43	70%
Cobertura de deuda (Flujo Oper.+ Arrend./Int.) <sup>(1)</sup>	2.41	1.67	44%	2.49	1.46	70%
Retorno s/Capital (Con. Ut. Neta / Cap. Cont.) <sup>(1)</sup>	18.6%	24.7%	(25%)	4.2%	5.6%	(25%)
Retorno s/Activos (Con. Ut. Neta / Activos Total) <sup>(1)</sup>	8.4%	11.0%	(24%)	1.9%	2.5%	(21%)
Utilidad por Acción <sup>(2)</sup>	4.97	6.69	(26%)	1.20	1.50	(20%)
Flujo por acción <sup>(2)</sup>	7.79	7.45	5%	2.02	1.73	17%
Utilidad en Efectivo por acción <sup>(2)</sup>	4.70	3.24	45%	1.27	0.59	115%

<b>VOLUMENES</b> Variación en volumen	<b>Acum. Enero-Diciembre</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Trimestre</b>
	<b>1997 - 1996</b>	<b>IV 1997 - IV1996</b>	<b>IV 1997 - III 1997</b>
<b>MEXICO</b>	3%	(8%)	(5%)
Nacional (Toneladas Métricas, Cemento Gris)	12%	2%	1%
Exportación (Toneladas Métricas)	(25%)	(39%)	(30%)
Concreto (M3)	33%	27%	13%
<b>E.E.U.U.</b>			
Cemento (Toneladas Métricas)	(3%)	2%	(11%)
Concreto (M3)	2%	8%	(10%)
Agregados (Toneladas Métricas)	0%	4%	(6%)
<b>ESPAÑA</b>	14%	24%	1%
Nacional (Toneladas Métricas)	21%	32%	(2%)
Exportación (Toneladas Métricas)	(4%)	3%	15%
Concreto (M3)	17%	18%	(5%)
<b>VENEZUELA</b>	5%	8%	2%
Nacional (Toneladas Métricas)	15%	28%	(6%)
Exportación (Toneladas Métricas)	(4%)	(7%)	13%
Concreto (M3)	40%	45%	5%
<b>PANAMÁ</b>			
Nacional (Toneladas Métricas)	29%	26%	(8%)
Concreto (M3)	112%	32%	(30%)
<b>REPUBLICA DOMINICANA</b>			
Nacional (Toneladas Métricas)	8%	11%	2%
Concreto (M3)	100%	100%	29%
<b>COLOMBIA</b>			
Nacional (Toneladas Métricas)	N/A	N/A	5%
Concreto (M3)	N/A	N/A	(5%)

(\*) Las cifras pueden convertirse a dólares utilizando pesos constantes de 1997 y dividiendo entre 8.07; y utilizando pesos constantes de 1996 y deflactando utilizando 1.0653 como factor de inflación ponderado de Cemex y dividiendo entre 7.88

(1) Ultimos doce meses

(2) Considerando 1,222,846 miles de acciones promedio para IV 1997, 1,243,899 miles de acciones promedio para IV 1996  
1,236,010 miles de acciones promedio para 1997 y 1,225,870 miles de acciones promedio para 1996

## México

(Miles de Pesos Constantes al 31 de Diciembre de 1997)(1)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Diciembre		%	Trimestre		%
	1997	1996		IV 1997	IV 1996	
Ventas Netas	13,865,453	13,610,789	2%	3,731,990	3,675,629	2%
Costo de Ventas	(8,046,313)	(7,651,022)	5%	(1,999,264)	(2,133,989)	(6%)
<b>Utilidad Bruta</b>	5,819,140	5,959,766	(2%)	1,732,727	1,541,640	12%
Gastos de Operación	(1,707,042)	(1,748,965)	(2%)	(450,023)	(461,344)	(2%)
<b>Utilidad de Operación</b>	4,112,098	4,210,801	(2%)	1,282,703	1,080,296	19%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Dep.)	5,162,163	5,351,936	(4%)	1,468,147	1,340,182	10%
Margen de Operación	29.7%	30.9%	(4%)	34.4%	29.4%	17%

## España

(Miles de Pesetas)(2)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Diciembre		%	Trimestre		%
	1997	1996		IV 1997	IV 1996	
Ventas Netas	109,795,242	91,371,007	20%	27,598,163	21,406,136	29%
Costo de Ventas	(72,920,459)	(58,095,717)	26%	(18,520,956)	(14,035,030)	32%
<b>Utilidad Bruta</b>	36,874,783	33,275,290	11%	9,077,207	7,371,106	23%
Gastos de Operación	(13,240,723)	(11,722,459)	13%	(3,497,564)	(3,175,392)	10%
<b>Utilidad de Operación</b>	23,634,060	21,552,831	10%	5,579,644	4,195,714	33%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Dep.)	37,718,655	30,173,099	25%	9,198,162	6,294,780	46%
Margen de Operación	21.5%	23.6%	(9%)	20.2%	19.6%	3%

## Venezuela (Vencemos)

(Miles de Bolívares Constantes al 31 de Diciembre de 1997)(3)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Diciembre		%	Trimestre		%
	1997	1996		IV 1997	IV 1996	
Ventas Netas	233,412,030	222,803,971	5%	58,778,792	52,094,055	13%
Costo de Ventas	(133,810,141)	(124,913,570)	7%	(34,315,313)	(32,550,780)	5%
<b>Utilidad Bruta</b>	99,601,890	97,890,401	2%	24,463,479	19,543,276	25%
Gastos de Operación	(18,779,352)	(20,734,665)	(9%)	(5,232,211)	(5,789,509)	(10%)
<b>Utilidad de Operación</b>	80,822,538	77,155,736	5%	19,231,268	13,753,766	40%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Dep.)	102,179,954	102,688,467	(0%)	24,242,953	19,892,316	22%
Margen de Operación	34.6%	34.6%	(0%)	32.7%	26.4%	24%

(1) Las cifras de 1997 pueden ser convertidas a dólares tomando los pesos constantes de 1997 y dividiéndolos entre 8.07; y las de 1996 tomando los pesos constantes de 1996, y deflactándolos por 1.1572, la tasa de inflación de México, y luego dividiéndolos entre 7.88.

(2) Las cifras pueden ser convertidas de pesetas a dólares con los siguientes tipos de cambio: 151.7 por dolar para 1997 y 129.7 por dolar para 1996.

(3) Las cifras de 1997 pueden ser convertidas a dólares tomando los bolívares constantes de 1997 y dividiéndolos entre 504.75 y las de 1996 tomando los bolívares constantes de 1996, deflactándolos por 1.3761, tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 476.75.

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD

## Estados Unidos (Cemex USA Inc.)

(Miles de Dólares)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Diciembre		%	Trimestre		%
	1997	1996		IV 1997	IV 1996	
Ventas Netas	435,428	405,792	7%	108,885	100,399	8%
Costo de Ventas	(376,464)	(343,875)	9%	(94,668)	(87,373)	8%
<b>Utilidad Bruta</b>	58,964	61,917	(5%)	14,217	13,026	9%
Gastos de Operación	(31,301)	(30,655)	2%	(8,013)	(8,073)	(1%)
<b>Utilidad de Operación</b>	27,663	31,262	(12%)	6,204	4,953	25%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Dep.)	44,477	48,659	(9%)	10,193	9,550	7%
Margen de Operación	6.4%	7.7%	(18%)	5.7%	4.9%	16%

## Colombia<sup>(4)</sup>

(Miles de Pesos Colombianos Constantes al 31 de Diciembre de 1997)(5)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Diciembre		%	Trimestre		%
	1997	1996		IV 1997	IV 1996	
Ventas Netas	479,216,508	195,342,688	N/A	130,825,478	71,116,850	N/A
Costo de Ventas	(301,680,006)	(125,372,049)	N/A	(83,311,296)	(51,232,429)	N/A
<b>Utilidad Bruta</b>	177,536,502	69,970,639	N/A	47,514,182	19,884,421	N/A
Gastos de Operación	(71,679,782)	(26,872,578)	N/A	(21,886,771)	(9,570,920)	N/A
<b>Utilidad de Operación</b>	105,856,719	43,098,061	N/A	25,627,411	10,313,501	N/A
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Dep.)	174,184,552	59,464,469	N/A	46,995,252	19,880,176	N/A
Margen de Operación	22.1%	22.1%	N/A	19.6%	14.5%	N/A

(4) Los resultados acumulados hasta Diciembre de 1996 y los del cuarto trimestre de 1996 incluyen los resultados de Diamante. Iniciando el primer trimestre de 1997 los resultados de Diamante y Samper fueron consolidados.

(5) Las cifras de 1997 pueden ser convertidas a dólares tomando los pesos colombianos constantes de 1997 y dividiéndolos entre 1,294 y las de 1996 tomando los pesos colombianos constantes de 1996, deflactándolos por 1.174, la tasa de inflación de Colombia y luego dividiéndolos entre 1005.

**INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD**