

Información de la acción

NYSE (ADR)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 5:1

	Segundo trimestre			Segundo trimestre	
	2004	2003	% Var.	2004	2003
Ventas netas	1,948	1,855	5%	% de ventas netas	
Utilidad bruta	871	787	11%	44.7%	42.4%
Utilidad de operación	469	390	20%	24.1%	21.0%
Utilidad neta mayoritaria	247	309	(20%)	12.7%	16.7%
Flujo de operación (EBITDA)	635	552	15%	32.6%	29.8%
Flujo de efectivo libre	444	390	14%	22.8%	21.0%
Deuda neta	4,969	5,829	(15%)		
Deuda neta / flujo de operación	2.2	3.0			
Cobertura de intereses	6.2	4.9			
Utilidad trimestral por CPO	0.15	0.20	(25%)		
CPOs en circulación promedio	1,646	1,546	6%		

En millones de dólares, excepto razones y cantidades por CPO.
CPOs en circulación promedio representados en millones de CPOs.

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 5% respecto al segundo trimestre de 2003, alcanzando 1,948 millones de dólares. Este incremento se debe principalmente a un incremento en volúmenes de cemento doméstico y de concreto en la mayoría de nuestros mercados, así como a mayores ventas de nuestra iniciativa de multiproductos. La expansión de la economía global ha incrementado el gasto público y la construcción residencial en la mayoría de nuestros mercados, mientras que los precios de cemento y concreto continúan su recuperación.

El **costo de ventas** como porcentaje de las ventas netas disminuyó 2.3 puntos porcentuales comparado con el segundo trimestre del año anterior, principalmente debido a menores costos variables como resultado de un menor costo de energéticos por tonelada de cemento.

Los **gastos de administración y venta** como porcentaje de las ventas netas disminuyeron 0.8 puntos porcentuales comparados con el segundo trimestre del 2003. El incremento global en los costos de transporte fue contrarrestado por nuestro continuo esfuerzo por reducir costos, el cual ha resultado en ahorros significativos en todos los niveles de la compañía.

El **flujo de operación (EBITDA)** durante el primer trimestre aumentó 15% contra el mismo periodo del año anterior, a 635 millones de dólares, mientras que el **margen de flujo de operación** aumentó a 32.6%, de 29.8% durante el segundo trimestre de 2003. El aumento de 2.8 puntos porcentuales en el margen de flujo de operación se debe al mayor volumen de ventas de cemento doméstico, una mejor estructura de costos y a la recuperación gradual de los precios de cemento y concreto.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el segundo trimestre de 2004 resultó en una pérdida de 93 millones de dólares contra una ganancia de 48 millones de dólares durante el mismo trimestre de 2003. La pérdida cambiaria se debe a la depreciación del peso mexicano contra el dólar durante el trimestre.

La **utilidad neta mayoritaria** para el trimestre fue de 247 millones de dólares, comparada con 309 millones de dólares en el segundo trimestre de 2003 (que incluyó ganancias extraordinarias por 66 millones de dólares en valuación de valores de renta variable, y 48 millones de dólares en ganancia cambiaria). Durante la primera mitad del año, la utilidad neta mayoritaria alcanzó 557 millones de dólares, representando un incremento de 42% respecto al mismo periodo de 2003.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 4,969 millones de dólares, 383 millones de dólares menor a la registrada al final del primer trimestre de 2004, y 672 millones de dólares menor que al inicio del 2004. La razón de **deuda neta a flujo de operación** bajó a 2.2 veces de 2.4 veces tres meses antes, y 3.0 veces doce meses antes.

Relación con Inversionistas

En los Estados Unidos
1 877 7CX NYSE

En México
52 (81) 8888 4292

Correo electrónico
ir@cemex.com

www.cemex.com

Flujo de operación y flujo de efectivo libre ⁽¹⁾

	Segundo trimestre			Enero-Junio		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Utilidad de operación	469	390	20%	861	698	23%
+ Depreciación y amortización operativa	166	162		328	315	
Flujo de operación	635	552	15%	1,189	1,013	17%
- Gasto financiero neto	79	93		164	179	
- Inversiones en activo fijo	70	82		139	167	
- Inversiones en capital de trabajo	2	(50)		99	86	
- Impuestos	27	26		40	44	
- Pago de dividendos del capital preferente *	N/A	6		N/A	15	
- Otros gastos	13	5		15	25	
Flujo de efectivo libre	444	390	14%	732	497	47%

En millones de dólares

Durante el segundo trimestre, flujo de efectivo libre por 444 millones de dólares fue utilizado de la siguiente manera: 343 millones de dólares para reducción de deuda neta, sin embargo, la deuda neta se redujo en 40 millones de dólares adicionales debido a efectos cambiarios; 87 millones de dólares para la adquisición de minoritarios de CEMEX Asia Holdings; y para pago de dividendos.

Información sobre deuda

	Segundo trimestre			Primer trimestre	Segundo trimestre	
	2004	2003	% Var.	2004	2004	2003
Deuda total ⁽²⁾	5,296	5,824	(9%)	5,667	Denominación de monedas	
Deuda de corto plazo	13%	34%		22%	Dólar norteamericano	68% 75%
Deuda de largo plazo	87%	66%		78%	Yen japonés	15% 13%
Obligaciones de capital ⁽²⁾	N/A	716		N/A	Euro	16% 11%
Efectivo y equivalentes	327	711	(54%)	316	Otras monedas	1% 1%
Deuda neta	4,969	5,829	(15%)	5,352	Tasas de interés	
Gasto por interés	85	96	(11%)	90	Fija	70% 69%
Dividendos preferentes ⁽²⁾	N/A	6		N/A	Variable	30% 31%
Cobertura de intereses	6.2	4.9		5.7		
Deuda neta / flujo de operación	2.2	3.0		2.4		
Razón de capitalización	42.9%	46.9%		45.4%		

En millones de dólares excepto razones financieras, las cuales se calculan para los últimos doce meses.

Otras actividades

El 30 de junio de 2004, CEMEX cerró un crédito revolvente a tres años por 800 millones de dólares a una tasa inicial de LIBOR más 55 puntos base, contando con la participación de 26 instituciones financieras. Los recursos obtenidos de esta transacción, y de líneas de crédito bilaterales, fueron utilizados para el pago anticipado de 700 millones de dólares de un crédito sindicado por 1,150 millones de dólares, y para pagar anticipadamente nuestro programa de papel comercial estadounidense por 300 millones de dólares. Este nuevo crédito permitirá a CEMEX seguir reduciendo su costo financiero y mantener suficientes líneas de crédito de respaldo.

(1) El flujo de operación y el flujo de efectivo libre (como se definen arriba) son presentados en este reporte debido a que CEMEX opina que son ampliamente aceptados como indicadores financieros que reflejan la habilidad de CEMEX para fondar internamente gastos en capital, dar servicio a o incurrir en deuda. El flujo de operación y el flujo de efectivo libre no deben ser considerados indicadores del desempeño financiero de CEMEX, como alternativas a flujo de efectivo, o ser comparables con métricas del mismo nombre en otras compañías. El flujo de operación se reconcilia arriba con la utilidad de operación, que CEMEX considera como el indicador más comparable bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana. El flujo de efectivo libre se reconcilia con el flujo de operación. Bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana, CEMEX no está obligada a preparar un estado de flujo de efectivo, y por tal forma no tiene dicho estado para presentar como comparable al flujo de operación o al flujo de efectivo libre.

(2) En años anteriores a 2004, en apego a los principios contables Mexicanos aplicables en dichos años, el saldo del capital preferente y las acciones preferentes era reconocido como parte del interés minoritario en el capital contable, y su correspondiente dividendo preferente dentro del interés minoritario en el estado de resultados. A partir del 1 de enero de 2004, como resultado de nuevas regulaciones bajo los principios contables en México, los aproximadamente 66 millones de dólares remanentes de acciones preferentes se han reconocido como un pasivo en el balance general, y no dentro del capital contable minoritario. El dividendo preferente correspondiente a dichas acciones preferentes es ahora reconocido como parte del gasto financiero.

Información sobre capital

Un ADR de CEMEX representa cinco CPOs. Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	1,621,444,706
CPOs emitidos por dividendos	75,433,165
Ejercicio de opciones no cubiertas (“hedged”)	183,988
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	2,371,767
CPOs en circulación a final de trimestre	1,694,690,092

Las acciones en circulación equivalen al total de acciones emitidas por CEMEX menos las acciones en subsidiarias.

Planes de opciones para empleados

Al 30 de junio del 2004, directores, ejecutivos y empleados tenían opciones para adquirir 164,207,038 CPOs de CEMEX. Del total de dichas opciones, el 96.9% están cubiertas (“hedged”) a través de contratos forward de acciones, y no diluirán las acciones actuales cuando se ejerzan dichas opciones. El total de CPOs amparados por las opciones vigentes representa el 9.7% del total de nuestros CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

CEMEX periódicamente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward de acciones y monedas, y opciones con el fin de lograr nuestra estrategia financiera y de cubrir nuestros planes de opciones sobre acciones y otras obligaciones de capital.

La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al último día de cada trimestre presentado.

Valor Nominal	Segundo trimestre		Primer trimestre
	2004	2003	2004
Derivados de acciones *	1,068	1,544	1,109
Derivados de tipo de cambio	2,722	3,290	2,654
Derivados de tasas de interés	2,121	3,576	2,223
Valor de mercado estimado	(225)	(223)	(278)

En millones de dólares

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados arriba mencionados representa el valor estimado de liquidación de dichos instrumentos a la fecha de valuación. Dicha valuación está determinada por medio del resultado estimado de liquidación o mediante cotización de precios de mercado, los cuales pueden fluctuar en el tiempo. Los valores de mercado y montos nominales de los instrumentos derivados no representan cantidades de efectivo intercambiadas por las partes involucradas; las cantidades en efectivo se determinarán al terminar los contratos considerando los valores nominales de los mismos, así como los demás términos de los instrumentos derivados. Los valores de mercado no deben ser vistos en forma aislada sino que deben ser analizados con relación al valor de mercado de los instrumentos de los cuales se originan y de la reducción total en el riesgo de CEMEX.

* El precio promedio ponderado agregado de ejercicio al 30 de junio de 2004 para los programas de opciones para empleados, títulos opcionales de compra (“warrants”) y la obligación de la transacción de CEMEX Asia Holdings descrita en reportes anteriores era de 24.51 dólares por ADR. En esa misma fecha, el precio promedio de ejercicio ponderado agregado de los contratos forward establecidos para cubrir nuestras obligaciones de las opciones sobre acciones mencionadas arriba que tiene la empresa era de 26.90 dólares por ADR.

Bajo los PCGA mexicanos, el Boletín C-2 requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos a su valor de mercado estimado, registrando los cambios en tales valores en el estado de resultados del periodo en que ocurren. Las excepciones a esta regla, en lo que a CEMEX concierne, se presentan cuando se celebran transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los instrumentos financieros derivados relacionados se valoran de acuerdo con los criterios de valoración aplicados al instrumento de activo, pasivo o capital, al cual están cubriendo. Como resultado del reconocimiento del valor de mercado estimado de nuestro portafolio de instrumentos derivados en los estados financieros, al 30 de junio de 2004, reconocimos un pasivo neto de 500 millones de dólares. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

Otras actividades

96% de los accionistas optan por recibir CPOs por ejercicio de derecho en aumento de capital

El 4 de junio de 2004, CEMEX anunció el resultado del ejercicio de derecho en aumento de capital social acordado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de Abril de 2004 donde aproximadamente un 96% optó por la entrega de CPOs, lo que representa la emisión de un total de 75,433,165 CPOs. El 4% restante, optó por recibir en efectivo la cantidad de 2.35 pesos por cada CEMEX CPO o bien 0.7833 pesos por cada acción, lo que representó un monto aproximado de 160 millones de pesos (aproximadamente 14 millones de dólares) pagados por CEMEX.

Este aumento de capital ofreció a los accionistas de CEMEX el derecho a recibir un CEMEX CPO nuevo por cada 22.608 CPOs anteriores y a los accionistas un CEMEX CPO nuevo por cada 67.824 acciones anteriores Serie "A" o Serie "B".

Resultados Operativos - México

En México, las **ventas netas** fueron de 691 millones de dólares, una disminución de 3% contra el segundo trimestre de 2003.

El **volumen doméstico de cemento gris** disminuyó 1% en el trimestre, mientras que el **volumen de concreto** incrementó 12% durante el mismo periodo respecto al segundo trimestre de 2003. Aunque el gasto en construcción continúa fuerte - impulsado principalmente por el sector vivienda e infraestructura -, el volumen de cemento registró una ligera disminución con respecto al segundo trimestre de 2003 debido al fuerte gasto en infraestructura registrado en el periodo abril-junio de 2003, impulsado por elecciones estatales. El sector auto-construcción continúa mostrando una recuperación moderada, mientras que el sector industrial y comercial continúa como un impulsor estable de la demanda de cemento y concreto.

El **precio promedio realizado del cemento gris** en México disminuyó 1% en términos de pesos constantes y 7% en términos de dólares comparado con el segundo trimestre de 2003. El **precio promedio de concreto** disminuyó 2% en términos de pesos constantes, y 7% en términos de dólares respecto al segundo trimestre de 2003.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** se incrementó ligeramente, pasando de 45.5% en el segundo trimestre de 2003 a 45.8% en el segundo trimestre de 2004. El efecto en el margen de la disminución de los precios de cemento y concreto en términos de dólares fue contrarrestado por menores costos de energéticos y electricidad durante el trimestre.

Estados Unidos

Las **ventas netas** para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos durante el trimestre fueron de 500 millones de dólares, un incremento de 11% contra el segundo trimestre de 2003.

El **volumen doméstico de cemento** incrementó 9% durante el segundo trimestre de 2004 con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el **volumen de concreto** incrementó 7%. La recuperación de la economía estadounidense está impulsando al sector de la construcción en los sectores público y privado. El sector residencial continúa fuerte, habiendo registrado ventas récord de casas-habitación en el mes de mayo, y una fuerte emisión de permisos de construcción. La demanda de cemento y concreto también continúa fuerte en el sector de obras públicas debido a la mejora en la condición fiscal estatal.

El **precio promedio realizado del cemento** incrementó 3% comparado con el segundo trimestre del 2003, mientras que el **precio promedio de concreto** incrementó 4%.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** incrementó 1.5 puntos porcentuales, pasando de 20.3% en el segundo trimestre de 2003 a 21.8% en el segundo trimestre de 2004. Este incremento en el margen se debe principalmente a mayores volúmenes y precios de cemento y concreto, contrarrestados parcialmente por mayores costos de energéticos, importación y transporte.

España

Las **ventas netas** de CEMEX España durante el trimestre fueron de 321 millones de dólares, un incremento de 10% contra el mismo trimestre del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** se mantuvo estable durante el trimestre en comparación al mismo trimestre de 2003, mientras que el **volumen de concreto** incrementó 1% respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales impulsores de la demanda de cemento y concreto continúan siendo el plan de infraestructura español, y el sector vivienda.

El **precio promedio realizado de cemento** incrementó 3% en euros y 9% en términos de dólares, comparado con el mismo trimestre de 2003. El **precio promedio de concreto** también incrementó 3% en términos de euros y 9% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** incrementó 3.5 puntos porcentuales, pasando de 27.7% en el segundo trimestre de 2003 a 31.2% en el segundo trimestre de 2004. Este incremento se debe principalmente a mejores precios de cemento y concreto, menores gastos corporativos y menores costos de electricidad y fijos por tonelada, parcialmente contrarrestados por mayores costos de materias primas, transporte y energéticos.

Venezuela

Las **ventas netas** de nuestras operaciones en Venezuela durante el trimestre fueron de 83 millones de dólares, un incremento de 4% contra el mismo trimestre del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** incrementó 16% contra el segundo trimestre de 2003, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 11%. La actividad económica durante el trimestre fue significativamente mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior, registrándose una mayor demanda del sector de obras públicas debido a nuevos proyectos, y a una mejora en el comportamiento de la demanda del sector auto-construcción. Las **exportaciones** de Venezuela durante el segundo trimestre aumentaron 10% contra el segundo trimestre del año anterior. Las exportaciones a Norteamérica, el Caribe y Centroamérica representaron 76%, 23% y 1% respectivamente, de las exportaciones totales de CEMEX Venezuela durante el segundo trimestre.

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 14% en términos de bolívares constantes y 13% en términos de dólares comparado con el segundo trimestre de 2003, mientras que el **precio promedio de concreto** disminuyó 4% en bolívares constantes, y 2% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** disminuyó en 5.2 puntos porcentuales, pasando de 52.4% en el segundo trimestre de 2003 a 47.2% en el segundo trimestre de 2004. Esta disminución se debe a menores precios de cemento y a mayores costos de transporte.

Colombia

Las **ventas netas** de CEMEX Colombia durante el trimestre fueron de 58 millones de dólares, un incremento de 17% contra el mismo trimestre del año anterior.

Durante el segundo trimestre de 2004, el **volumen de cemento doméstico** de CEMEX Colombia aumentó 11% respecto al mismo periodo de 2003, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 24%. La demanda de cemento ha sido impulsada principalmente por el sector industrial y comercial, y residencial. El sector auto-construcción continúa creciendo a un ritmo moderado, mientras que el sector de obras públicas se mantiene estable. El **precio promedio realizado de cemento doméstico** en Colombia disminuyó 3% en pesos colombianos y aumentó 2% en términos de dólares respecto al segundo trimestre de 2003, mientras que el **precio promedio de concreto** aumentó 9% en pesos colombianos y 16% en términos de dólares.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** disminuyó 0.7 puntos porcentuales, pasando de 60.3% en el segundo trimestre de 2003 a 59.6% en el segundo trimestre de 2004. Esta disminución se debe principalmente a mayores costos de energéticos, parcialmente contrarrestados por mayores volúmenes de cemento y concreto, así como a mejores precios de concreto.

Otras operaciones

Las **ventas netas** de nuestras operaciones en Centro América y Caribe aumentaron 1% respecto al segundo trimestre del año anterior, alcanzando 155 millones de dólares. El **volumen de cemento doméstico** cayó 5% con respecto al segundo trimestre de 2003 debido a que los mayores volúmenes en Panamá y Costa Rica fueron contrarrestados por menores volúmenes en Puerto Rico, República Dominicana y la región del Caribe. El **volumen de concreto** disminuyó 7% respecto al segundo trimestre de 2003 debido a menores volúmenes de concreto en Puerto Rico y República Dominicana.

En Egipto, las **ventas** y el **flujo de operación (EBITDA)** incrementaron 54% y 46% respectivamente, comparados contra el segundo trimestre del año anterior. El **volumen de cemento doméstico** incrementó 1% durante el trimestre. El **precio promedio de cemento** aumentó 25% en términos de libras egipcias y 21% en términos de dólares durante el trimestre. La mejora en el entorno económico en el país se debe principalmente a mejores ingresos por parte del sector turismo, que a su vez ha incrementado ligeramente el empleo y por consiguiente la demanda del sector auto-construcción.

En nuestras operaciones asiáticas, que incluyen Filipinas, Tailandia, Taiwán y Bangladesh, **las ventas netas** incrementaron 4% contra el segundo trimestre de 2003. El **flujo de operación (EBITDA)** incrementó 212% durante el mismo periodo debido principalmente a mejores precios en dólares. El **volumen de cemento doméstico** disminuyó 8% debido a menores volúmenes en Tailandia y Bangladesh, mientras que el **precio promedio ponderado del cemento doméstico** en la región aumentó 23% en términos de dólares contra el segundo trimestre de 2003. El **margen de flujo de operación (EBITDA)** aumentó 19.8 puntos porcentuales, pasando de 9.9% en el segundo trimestre de 2003 a 29.7% en el segundo trimestre de 2004. Este incremento es debido a mejores precios, y a la reducción en gastos de administración y ventas.

Cifras Consolidadas

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ventas Netas	3,751,369	3,489,693	7%	1,947,775	1,855,004	5%
Costo de Ventas	(2,106,380)	(2,026,586)	4%	(1,076,481)	(1,067,776)	1%
Utilidad Bruta	1,644,989	1,463,107	12%	871,294	787,228	11%
Gastos de Operación	(784,026)	(765,509)	2%	(401,999)	(397,297)	1%
Utilidad de Operación	860,963	697,598	23%	469,295	389,931	20%
Gastos Financieros	(174,643)	(190,531)	(8%)	(85,002)	(96,440)	(12%)
Productos Financieros	10,411	11,908	(13%)	5,563	3,545	57%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(80,505)	(22,624)	256%	(92,647)	48,455	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	203,575	166,702	22%	75,565	51,933	46%
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(11,188)	(41,183)	(73%)	23	65,939	(100%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(52,350)	(75,729)	(31%)	(96,499)	73,432	N/A
Otros Gastos, Netos	(166,179)	(175,128)	(5%)	(90,847)	(106,356)	(15%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	642,435	446,742	44%	281,950	357,007	(21%)
I.S.R.	(76,102)	(52,451)	45%	(33,101)	(42,661)	(22%)
P.T.U.	(4,528)	(5,049)	(10%)	(2,243)	(2,557)	(12%)
Total ISR y PTU	(80,630)	(57,500)	40%	(35,344)	(45,217)	(22%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	561,805	389,242	44%	246,606	311,790	(21%)
Participación de Subs. No Consolidadas	11,593	14,141	(18%)	9,570	7,962	20%
Utilidad Neta Consolidada	573,397	403,383	42%	256,177	319,752	(20%)
Utilidad Neta Minoritaria	16,103	11,068	45%	9,237	10,796	(14%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	557,294	392,314	42%	246,939	308,956	(20%)
Flujo de Operación (EBITDA)	1,189,406	1,013,375	17%	634,538	552,321	15%
Utilidad por CPO	0.34	0.26	33%	0.15	0.20	(25%)

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2004	2003	% Var.
Activo Total	16,022,792	16,700,910	(4%)
Efectivo e Inversiones Temporales	327,034	710,865	(54%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	443,994	469,561	(5%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	482,640	499,346	(3%)
Inventarios	635,253	720,812	(12%)
Otros Activos Circulantes	86,134	102,294	(16%)
Activo Circulante	1,975,055	2,502,879	(21%)
Activo Fijo	8,994,562	9,024,855	(0%)
Otros Activos	5,053,175	5,173,176	(2%)
Pasivo Total	8,970,877	9,533,095	(6%)
Pasivo Circulante	2,438,443	3,504,861	(30%)
Pasivo Largo Plazo	4,615,546	3,824,357	21%
Otros Pasivos	1,916,888	2,203,877	(13%)
Capital Contable Consolidado	7,051,915	7,167,815	(2%)
Capital Contable Minoritario	424,308	1,163,076	(64%)
Capital Contable Mayoritario	6,627,607	6,004,739	10%

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos constantes al 30 de Junio, 2004
excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ventas Netas	43,103,231	40,480,933	6%	22,379,934	21,518,301	4%
Costo de Ventas	(24,202,306)	(23,508,687)	3%	(12,368,762)	(12,386,348)	(0%)
Utilidad Bruta	18,900,925	16,972,246	11%	10,011,172	9,131,954	10%
Gastos de Operación	(9,008,462)	(8,880,008)	1%	(4,618,968)	(4,608,698)	0%
Utilidad de Operación	9,892,464	8,092,238	22%	5,392,204	4,523,255	19%
Gastos Financieros	(2,006,645)	(2,210,192)	(9%)	(976,678)	(1,118,713)	(13%)
Productos Financieros	119,628	138,130	(13%)	63,920	41,124	55%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(924,998)	(262,438)	252%	(1,064,517)	562,086	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	2,339,072	1,933,771	21%	868,237	602,430	44%
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(128,554)	(477,732)	(73%)	268	764,900	(100%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(601,497)	(878,462)	(32%)	(1,108,770)	851,826	N/A
Otros Gastos, Netos	(1,909,394)	(2,031,507)	(6%)	(1,043,829)	(1,233,746)	(15%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	7,381,573	5,182,269	42%	3,239,605	4,141,335	(22%)
I.S.R.	(874,411)	(608,435)	44%	(380,333)	(494,870)	(23%)
P.T.U.	(52,025)	(58,575)	(11%)	(25,768)	(29,657)	(13%)
Total ISR y PTU	(926,436)	(667,010)	39%	(406,101)	(524,527)	(23%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	6,455,137	4,515,259	43%	2,833,504	3,616,808	(22%)
Participación de Subs. No Consolidadas	133,201	164,035	(19%)	109,964	92,360	19%
Utilidad Neta Consolidada	6,588,337	4,679,294	41%	2,943,468	3,709,168	(21%)
Utilidad Neta Minoritaria	185,027	128,393	44%	106,138	125,230	(15%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	6,403,310	4,550,901	41%	2,837,330	3,583,937	(21%)
Flujo de Operación (EBITDA)	13,666,277	11,755,297	16%	7,290,847	6,406,996	14%
Utilidad por CPO	3.92	2.68	47%	1.72	2.09	(18%)

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2004	2003	% Var.
Activo Total	184,101,877	193,732,893	(5%)
Efectivo e Inversiones Temporales	3,757,617	8,246,135	(54%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	5,101,496	5,446,978	(6%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	5,545,531	5,792,485	(4%)
Inventarios	7,299,054	8,361,515	(13%)
Otros Activos Circulantes	989,684	1,186,628	(17%)
Activo Circulante	22,693,383	29,033,742	(22%)
Activo Fijo	103,347,517	104,689,582	(1%)
Otros Activos	58,060,977	60,009,569	(3%)
Pasivo Total	103,075,373	110,585,234	(7%)
Pasivo Circulante	28,017,705	40,656,882	(31%)
Pasivo Largo Plazo	53,032,621	44,363,072	20%
Otros Pasivos	22,025,047	25,565,280	(14%)
Capital Contable Consolidado	81,026,504	83,147,658	(3%)
Capital Contable Minoritario	4,875,298	13,491,846	(64%)
Capital Contable Mayoritario	76,151,207	69,655,812	9%

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Mexico	1,365,055	1,365,796	(0%)	690,619	713,725	(3%)
U.S.A.	904,098	801,908	13%	500,132	452,284	11%
España	610,133	564,342	8%	320,924	291,388	10%
Venezuela	161,716	137,285	18%	83,170	79,762	4%
Colombia	113,948	97,488	17%	57,565	49,360	17%
Egipto	89,712	55,123	63%	47,107	30,509	54%
Centroamérica y el Caribe	307,540	288,392	7%	155,031	154,125	1%
Region Asia	99,865	98,855	1%	50,365	48,538	4%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>99,302</i>	<i>80,505</i>	<i>23%</i>	<i>42,861</i>	<i>35,313</i>	<i>21%</i>
TOTAL	3,751,369	3,489,693	7%	1,947,775	1,855,004	5%

UTILIDAD BRUTA

Mexico	787,848	782,737	1%	400,526	412,428	(3%)
U.S.A.	283,948	248,101	14%	160,166	138,058	16%
España	223,232	206,257	8%	118,454	102,503	16%
Venezuela	73,215	61,953	18%	40,678	39,958	2%
Colombia	70,643	53,325	32%	36,602	27,918	31%
Egipto	46,087	20,711	123%	25,669	14,527	77%
Centroamérica y el Caribe	116,266	88,020	32%	61,666	43,929	40%
Region Asia	41,543	27,312	52%	21,968	14,097	56%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>2,207</i>	<i>(25,309)</i>	<i>N/A</i>	<i>5,566</i>	<i>(6,192)</i>	<i>N/A</i>
TOTAL	1,644,989	1,463,107	12%	871,294	787,228	11%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

Mexico	547,758	539,590	2%	279,222	287,972	(3%)
U.S.A.	104,947	86,696	21%	69,534	54,674	27%
España	151,216	128,112	18%	80,441	62,341	29%
Venezuela	50,046	43,011	16%	28,335	31,112	(9%)
Colombia	53,034	37,404	42%	27,054	20,522	32%
Egipto	26,617	8,130	227%	14,901	8,219	81%
Centroamérica y el Caribe	79,743	46,659	71%	43,006	23,281	85%
Region Asia	15,273	(6,464)	N/A	8,217	(3,292)	N/A
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(167,671)</i>	<i>(185,540)</i>	<i>(10%)</i>	<i>(81,415)</i>	<i>(94,898)</i>	<i>(14%)</i>
TOTAL	860,963	697,598	23%	469,295	389,931	20%

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

Mexico	621,947	612,452	2%	316,364	324,531	(3%)
U.S.A.	183,329	159,366	15%	108,997	91,943	19%
España	190,522	163,010	17%	100,153	80,616	24%
Venezuela	72,154	66,330	9%	39,274	41,780	(6%)
Colombia	67,749	57,537	18%	34,305	29,756	15%
Egipto	41,576	22,710	83%	22,400	15,361	46%
Centroamérica y el Caribe	97,942	65,163	50%	51,809	32,545	59%
Region Asia	28,912	9,763	196%	14,950	4,792	212%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(114,725)</i>	<i>(142,956)</i>	<i>(20%)</i>	<i>(53,714)</i>	<i>(69,002)</i>	<i>(22%)</i>
TOTAL	1,189,406	1,013,375	17%	634,538	552,321	15%

Resumen Operativo por País

Margen sobre Ventas Netas

MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN	Enero - Junio		Segundo trimestre	
	2004	2003	2004	2003
México	40.1%	39.5%	40.4%	40.3%
U.S.A.	11.6%	10.8%	13.9%	12.1%
España	24.8%	22.7%	25.1%	21.4%
Venezuela	30.9%	31.3%	34.1%	39.0%
Colombia	46.5%	38.4%	47.0%	41.6%
Egipto	29.7%	14.7%	31.6%	26.9%
Centroamérica y el Caribe	25.9%	16.2%	27.7%	15.1%
Region Asia	15.3%	(6.5%)	16.3%	(6.8%)
MARGEN CONSOLIDADO	23.0%	20.0%	24.1%	21.0%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	45.6%	44.8%	45.8%	45.5%
U.S.A.	20.3%	19.9%	21.8%	20.3%
España	31.2%	28.9%	31.2%	27.7%
Venezuela	44.6%	48.3%	47.2%	52.4%
Colombia	59.5%	59.0%	59.6%	60.3%
Egipto	46.3%	41.2%	47.6%	50.3%
Centroamérica y el Caribe	31.8%	22.6%	33.4%	21.1%
Region Asia	29.0%	9.9%	29.7%	9.9%
MARGEN CONSOLIDADO	31.7%	29.0%	32.6%	29.8%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado	32,462	31,615	3%	16,776	16,782	0%
Volumen de Concreto Consolidado	11,670	10,637	10%	6,055	5,561	9%

Volumen por País

	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Primer trimestre 2004
CEMENTO DOMESTICO			
Mexico	2%	(1%)	(2%)
U.S.A.	12%	9%	26%
España	(1%)	0%	9%
Venezuela	32%	16%	1%
Colombia	12%	11%	(2%)
Egipto	(6%)	1%	(2%)
Centroamérica y el Caribe	(3%)	(5%)	2%
Region Asia	(9%)	(8%)	(4%)

CONCRETO

Mexico	10%	12%	11%
U.S.A.	8%	7%	10%
España	0%	1%	5%
Venezuela	20%	11%	13%
Colombia	28%	24%	3%
Centroamérica y el Caribe	2%	(7%)	2%
Region Asia	N/A	N/A	N/A

CEMENTO DE EXPORTACIÓN

Mexico	4%	17%	19%
España	(27%)	(35%)	(15%)
Venezuela	34%	10%	26%

Precios de Cemento y Concreto

Dólares

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Primer trimestre 2004
México	(3%)	(7%)	(0%)
U.S.A.	1%	3%	3%
España	13%	9%	(2%)
Venezuela	(8%)	(13%)	(4%)
Colombia	2%	2%	4%
Egipto	33%	21%	6%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	9%	11%	2%
Region Asia ⁽²⁾	25%	23%	3%

CONCRETO

México	(3%)	(7%)	(1%)
U.S.A.	4%	4%	1%
España	14%	9%	(1%)
Venezuela	1%	(2%)	2%
Colombia	17%	16%	1%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	4%	5%	(0%)

Moneda Local

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2004 Vs.
	2004 Vs. 2003	2004 Vs. 2003	Primer trimestre 2004
México ⁽¹⁾	(1%)	(1%)	2%
U.S.A.	1%	3%	3%
España	3%	3%	0%
Venezuela ⁽¹⁾	(14%)	(14%)	(3%)
Colombia	(5%)	(3%)	4%
Egipto	43%	25%	7%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A
Region Asia ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A

CONCRETO

México ⁽¹⁾	(1%)	(2%)	2%
U.S.A.	4%	4%	1%
España	4%	3%	1%
Venezuela ⁽¹⁾	(4%)	(4%)	2%
Colombia	9%	9%	1%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A

1) La variación del precio en moneda local para México y Venezuela se presenta en términos constantes a Junio 30, 2004.

2) Precio promedio ponderado por volumen.

Definiciones y otros procedimientos

Metodología para consolidación y presentación de resultados

CEMEX consolida sus resultados en pesos mexicanos bajo los principios de contabilidad mexicanos. Para conveniencia del lector, las cantidades en dólares de los resultados consolidados se calculan convirtiendo las cantidades en pesos constantes al final de cada trimestre utilizando el tipo de cambio peso / dólar de fin de periodo. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del segundo trimestre de 2004, primer trimestre de 2004 y segundo trimestre de 2003 fueron de 11.49, 11.12 y 10.46 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de junio 30, 2003 a junio 30, 2004 fue de 10.90%.

Las cantidades por país son presentadas en dólares para conveniencia del lector. En el proceso de consolidación, las cantidades de cada país (excepto CEMEX México) son convertidas a dólares y después a pesos según los principios de contabilidad mexicanos. Las cantidades de cada país pueden ser reconvertidas a su moneda local multiplicando los datos en dólares por los tipos de cambio correspondientes mostrados en la tabla presentada abajo.

Para convertir las cantidades de México y Venezuela de junio 30, 2003 a pesos constantes y bolívares, respectivamente, a junio 30, 2004, es necesario convertir estas cantidades en dólares a su moneda local correspondiente y después multiplicar el dato resultante por el factor de inflación correspondiente que se muestra en la tabla siguiente.

Tipos de cambio	Junio 30		Factor de inflación
	2004	2003	
México	11.49	10.46	1.044
España	0.82	0.87	
Venezuela	1,920	1,600	1.223
Colombia	2,700	2,817	
Egipto	6.21	6.07	

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

La región Centroamérica y Caribe incluye las operaciones de CEMEX en Costa Rica, República Dominicana, Panamá, Nicaragua y Puerto Rico, así como las operaciones de comercio internacional (*trading*) de la región Caribe. La región Asia incluye las operaciones de CEMEX en Filipinas, Taiwán, Tailandia y Bangladesh.

Definiciones

Flujo de operación equivale a la utilidad de operación más depreciación y amortización.

Flujo de efectivo libre se calcula como flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, dividendos de capital preferente, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos).

Inversiones en activo fijo equivalen a los gastos de mantenimiento y expansión de nuestras operaciones de cemento, concreto y otros negocios en mercados existentes.

Capital de trabajo equivale a cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

Obligaciones de capital para el año 2003 equivale a los 66 millones de dólares de acciones preferentes. A partir del 1 de enero de 2004, el saldo de 66 millones de dólares de las acciones preferentes se contabilizará como un pasivo en el balance general.

Deuda neta equivale a la deuda total más obligaciones de capital, menos efectivo e inversiones temporales.

Cobertura de intereses se calcula dividiendo el flujo de operación para los últimos doce meses entre la suma del gasto por intereses y los pagos por dividendos preferentes para los últimos doce meses.

Deuda neta / flujo de operación se calcula dividiendo la deuda neta al cierre del trimestre entre el flujo de operación para los últimos doce meses.

Razón de capitalización se calcula dividiendo la deuda total entre la suma de la deuda total y el capital contable.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 1,646 millones para el segundo trimestre de 2004, 1,633 millones para los primeros seis meses de 2004, 1,546 millones para el segundo trimestre de 2003 y 1,534 millones para la primera mitad de 2003.