



Resultados del Segundo Trimestre de 1997

Crecimiento fuerte de volúmenes en México, Venezuela, y España, y la mejora continua en la cobertura del servicio de deuda caracterizan el segundo trimestre

- Las ventas netas de Cemex crecieron 12% en *términos reales* (ver explicación en la página 11) a \$7,513 millones de pesos durante el segundo trimestre de 1997, comparadas con las del mismo período de 1996. En términos de dólares, las ventas netas se incrementaron 22%, llegando a \$945 millones.
- En México, durante el segundo trimestre, el volumen de ventas nacionales se incrementó 34% comparado con el mismo período de 1996, mientras que el volumen de concreto creció 44%. El volumen de cemento aumentó 28% sobre el primer trimestre de 1997, mientras que el de concreto creció 20%.
- El Margen Operativo del Grupo fue 23.9% en el segundo trimestre, menor al 24.6% del mismo periodo en 1996, pero mayor al 23.0% obtenido en el primer trimestre de este año.
- Las Utilidades en Efectivo (Utilidad de Operación más Depreciación menos Gasto Financiero Neto) en el segundo trimestre crecieron 38% en términos reales comparadas con el mismo periodo del año anterior, alcanzando \$1,547 millones de pesos (\$195 millones de dólares). El Flujo de Operación (Utilidad de Operación más Depreciación) creció 8% en términos reales, llegando a \$2,409 millones de pesos (\$303 millones de dólares).
- La Cobertura de Intereses en el segundo trimestre fue 2.43 veces, y 1.83 veces para los últimos doce meses. El Gasto Financiero disminuyó 16% a \$125 millones de dólares en el segundo trimestre de 1997.
- La Utilidad Neta fue \$1,228 millones de pesos (incluyendo ganancias por posición monetaria de \$1,023 millones de pesos), o \$154 millones de dólares, durante el segundo trimestre de 1997. La Utilidad Neta para el segundo trimestre de 1996 fue \$1,911 millones de pesos (incluyendo ganancias por posición monetaria de \$2,576 millones de pesos), o \$221 millones de dólares. La Utilidad Neta por Acción fue \$0.99 pesos (\$0.13 dólares), con base a un promedio de 1,241'338,137 acciones en circulación durante el trimestre (excluyendo las acciones en fideicomisos para transacciones financieras derivadas).
- La razón de Deuda a Capitalización Total al final del trimestre fue 51.7%, contra 51.9% tanto al final del segundo trimestre de 1996 como del primer trimestre de 1997.
- La Deuda Neta (deuda en Balance más transacciones fuera de Balance menos Efectivo e Inversiones Temporales) fue \$4,899 millones de dólares, lo que representa un decremento de 2% con respecto al primer trimestre de 1997, y un aumento de 8% con respecto al segundo trimestre de 1996 (debido a las adquisiciones en Colombia).
- En Junio 1, Cemex inició un Programa de Recompra de Acciones, adquiriendo un total de 3'257,000 acciones en el trimestre, a un precio promedio de \$31.76 pesos por acción. Asimismo, la compra de 8'904,090 Acciones de Cemex Serie B, al precio de \$37.59 pesos por acción, está garantizada mediante la utilización de contratos "forward".

Resultados Consolidados (en términos reales)

Monterrey, N.L., México Julio 25, 1997 Cemex, S.A. de C.V. anunció hoy sus resultados del segundo trimestre, los cuales reflejan el crecimiento fuerte en volúmenes y una estructura financiera más sólida:

Las Ventas Netas crecieron 12% en términos reales alcanzando \$7,513 millones de pesos en el trimestre, comparadas con el mismo período de 1996. El incremento se debe principalmente a la consolidación de Cementos Diamante y Samper, que contribuye en 7 puntos porcentuales del aumento; sin embargo, sólo dos meses de las operaciones de Diamante se consolidaron durante el segundo trimestre de 1996. En términos de dólares, las ventas netas se incrementaron en mayor proporción, llegando a \$945 millones, o 22% de aumento, resultado de la estabilidad del peso frente al dólar.

México representó 42% de las ventas netas en el trimestre, España 21%, los Estados Unidos 11%, Venezuela 11%, Colombia 10%, y el Caribe y Panamá 5%.

El Margen Bruto bajó de 39.7% en el segundo trimestre de 1996 a 38.7%, debido a que los menores precios en términos de dólares en México y España contrarrestaron los aumentos en volúmenes. El Margen Bruto mejoró ligeramente del 38.5% obtenido en el primer trimestre del presente año.

El Margen de Operación en el trimestre disminuyó de 24.6% en 1996 a 23.9%, como resultado del decremento en el margen bruto. Sin embargo, una mejora en gastos de operación como porcentaje de las ventas disminuyó parcialmente este efecto.

La Utilidad de Operación creció 9% en términos reales alcanzando \$1,796 millones de pesos en el trimestre, y se incrementó 19% en dólares llegando a \$226 millones.

El Flujo de Operación (Utilidad de Operación más Depreciación) en el trimestre fue \$2,409 millones de pesos, representando un incremento de 8% en términos reales sobre el segundo trimestre de 1996, debido a la mejora en las operaciones en México, Venezuela y España, así como a la consolidación total de las operaciones colombianas. En términos de dólares, el flujo de operación creció 18% llegando a \$303 millones, comparado con el mismo periodo del año anterior. El margen de flujo de operación fue 32.1% contra 33.2% en el segundo trimestre de 1996.

El flujo de efectivo de operación antes de pagos por arrendamientos creció 8% alcanzando \$2,484 millones de pesos, o \$312 millones de dólares. El componente de interés en estos arrendamientos siempre se ha registrado como gasto financiero, por lo que Cemex estima es más precisa la determinación del flujo de efectivo de operación antes de pagos por arrendamientos, particularmente en el cálculo de la razón de Cobertura de Intereses.

La Utilidad en Efectivo (Flujo de Operación menos Gasto Financiero Neto) fue \$1,547 millones de pesos en el trimestre, 38% superior en términos reales al mismo periodo del año anterior. Este aumento de debió principalmente a la reducción significativa del gasto financiero año contra año (22% menor en términos reales). En términos de dólares, la utilidad en efectivo creció 58% respecto al segundo trimestre de 1996, alcanzando \$195 millones.

En el segundo trimestre, México representó 43% del total de Flujo de Efectivo de la Operación, España 21%, Venezuela 15%, Colombia 10%, el Caribe y Panamá 6%, y los Estados Unidos 5%.

El **Gasto Financiero** del segundo trimestre fue \$992 millones de pesos, lo que representa un decremento de 22% con respecto al mismo período del año anterior en términos reales. En dólares, el gasto financiero fue \$125 millones, representando una reducción de 16% a pesar del mayor nivel de deuda como resultado de las adquisiciones colombianas. El decremento fue logrado a través de la disminución de la deuda denominada en pesos mexicanos, y a menores tasas de interés (principalmente en bolívares, pesos colombianos y pesetas). Adicionalmente, todos los "hedges" han concluido, y las comisiones relativas a adquisiciones y financiamientos se han reducido considerablemente este trimestre. Se espera que este nivel de gasto financiero trimestral, el cual es muy similar al del trimestre anterior, se mantenga lo que resta del año.

La Deuda Total en Balance, en pesos reales y dólares, a Junio 30, 1997 fue:

<u>(Millones)</u>	<u>Junio 30, 1997</u>	<u>Marzo 31, 1997</u>	<u>Junio 30, 1996</u>	<u>Var. Mar.-Jun.</u>	<u>Var. Jun.-Jun.</u>
Pesos (términos reales)	37,640	37,849	37,115	(0.6)%	1.4%
Dólares	4,735	4,708	4,289	0.6%	10.4%

La Deuda Neta, o la deuda total en balance más transacciones fuera de balance menos efectivo, creció 8% del segundo trimestre de 1996, pasando de \$4,556 a \$4,899 millones de dólares, dado que una reducción de 12% en financiamientos fuera de balance y un incremento de 6% en el efectivo fueron contrarrestados por el aumento de 10% en la deuda en balance, resultado principalmente de las adquisiciones en Colombia.

Entre el primer y segundo trimestre de 1997, la deuda neta se redujo 2% al disminuir los financiamientos fuera de balance 9%, aumentar el efectivo 19% y aumentar la deuda en balance menos de 1% en dólares.

La razón de apalancamiento (deuda total / capitalización total) al final del trimestre fue 51.7%, menor que los niveles de Junio 1996 y Marzo 1997 de 51.9%. El cálculo de la deuda total incluye la deuda en balance más las URAs y las notas intercambiables del financiamiento en la República Dominicana.

Largo Plazo: 84% o \$31,524 millones de pesos (\$3,965 millones de dólares)
Corto Plazo: 16% o \$6,116 millones de pesos (\$769 millones de dólares)

<u>Denominación</u>	<u>Dólares</u>	<u>Pesetas</u>	<u>Pesos Mex.</u>	<u>Bolívares</u>	<u>Pesos Col.</u>
1997	92%	6%	0%	1%	1%
1996	84%	10%	3%	1%	1%

<u>Costo Promedio</u>	<u>Dólares</u>	<u>Pesetas</u>	<u>Pesos Mex.</u>	<u>Bolívares</u>	<u>Pesos Col.</u>
1997	8.2%	6.0%	-	18.0%	28.1%
1996	8.2%	8.4%	33.0%	44.7%	-

El único cambio en las transacciones financieras fuera de balance durante el segundo trimestre fue el pago de amortización del "Equity Swap" de Valenciana. El pago realizado fue el primero de una serie de 6 amortizaciones originales programadas. Al final del segundo trimestre de 1997, las transacciones financieras fuera de balance totalizaron aproximadamente \$558 millones de dólares. Se estima que los financiamientos fuera de balance continúen durante el año al mismo nivel actual, ya que se espera refinanciar el "Equity Swap" con Societé Generale en su monto original, y otros financiamientos menores se eliminen al término de su vigencia.

Con el propósito de manejar el riesgo cambiario natural de las operaciones, Cemex ha utilizado contratos financieros en los mercados de instrumentos derivados y de swaps. Al cierre del período, estas transacciones sumaron un valor nominal de \$500 millones de dólares, y se integraban por swaps de tasas de interés. El valor de mercado de estas operaciones a junio 30 era de aproximadamente \$435 mil dólares en favor de Cemex.

La **Pérdida Cambiaria Neta** en el segundo trimestre fue \$27 millones de pesos en 1997 contra \$264 millones de pesos el año anterior. Una gran proporción de la pérdida cambiaria en el segundo trimestre de 1996 se debió a la devaluación del bolívar venezolano. En el segundo trimestre de 1997 se realizó una pérdida de \$0.03 pesos por dólar. La pérdida cambiaria relativa a deuda utilizada para la adquisición de activos fuera de México fue registrada en el capital, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados. El impacto del registro en el capital fue más que compensado por la revaluación de los activos fijos del grupo de acuerdo con principios de contabilidad mexicana.

Durante el segundo trimestre, el peso se devaluó 2% (en términos de pesos) con respecto al dólar, con base en el tipo de cambio interbancario. El porcentaje de devaluación para Cemex fue 0.4% 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 Junio 30 1996 y 1997 fueron \$7.58 y \$7.95 pesos por dólar, respectivamente.

La **Ganancia Neta por Posición Monetaria** durante el trimestre fue \$1,023 millones de pesos, 60% inferior en términos reales a la del mismo período del año pasado, debido a la utilización de un método nuevo de inflación ponderada por subsidiaria que está siendo implementado en México en 1997. El factor promedio ponderado utilizado en el segundo trimestre de 1997 fue 2.85%. Por comparación, el factor utilizado para el cálculo de la ganancia por posición monetaria en el segundo trimestre de 1996 se basó en la inflación mexicana de 6.4%. (Favor de consultar la sección Cambios en los Principios de Contabilidad Mexicana en la página 11 de este reporte).

Otros Gastos Financieros fueron \$198 millones de pesos, 49% menores en términos reales contra el segundo trimestre de 1996 debido a la eliminación 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. El monto en efectivo de Otros Gastos Financieros fue \$122 millones de pesos, \$40 millones más que los registrados en el segundo trimestre de 1996 debido a que pagos adicionales de indemnización fueron realizados en las operaciones españolas.

La **tasa de impuestos** fue de 12.3% en el trimestre, integrada por ISR (9.5%) y PTU (2.8%). El monto agregado representa la provisión basada en las expectativas de impuestos para 1997, no habiendo pagado impuestos en efectivo durante el trimestre.

El **Interés Minoritario** disminuyó 19% en el trimestre en términos reales, debido al repago de la transacción financiera derivada de Citibank en mayo de 1996, la cual fue colateralizada con acciones de Sunbelt Enterprises, subsidiaria Estadounidense de Cemex. Del total registrado en el Estado de Resultados, 52% se relaciona directamente con la transacción financiera derivada de Valenciana, la cual representa 35% del interés minoritario registrado en el Balance General. Las acciones comprometidas en esta transacción representan el 25% del capital total de Valenciana. Sin embargo, Cemex retiene el derecho de recompra de estas acciones con fechas y precios específicos durante los próximos dos años, y los derechos económicos de estas acciones están en poder de Cemex para beneficio de sus accionistas mayoritarios. De esta manera, en Julio 1 la utilidad relacionada con estas acciones no será registrada como interés minoritario. De haberse dado este cambio en el segundo trimestre, el impacto se hubiera reflejado en la reducción del interés minoritario, y el aumento en la utilidad neta mayoritaria por \$262 millones de pesos (\$33 millones de dólares).

El número promedio de acciones en circulación durante el período (sin incluir las acciones que se encuentran en fideicomisos para transacciones financieras derivadas) fue 1,241'338,137 (Serie A : 508'255,187; Serie B: 392'194,024; CPOs: 340'888,925). Dichos fideicomisos tienen un total agregado de 23,606,558 CPOs y 36'571,230 acciones Serie B.

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 segundo trimestre fueron \$3,304 millones de pesos, aumentando 11% con respecto al mismo período de 1996, debido a que los incrementos en volumen compensaron los menores precios en términos de pesos constantes. En dólares, las ventas netas se incrementaron 27% alcanzando \$416 millones.

El desglose de ventas totales en México durante el segundo trimestre es el siguiente: 70% de cemento nacional, 15% de ventas de concreto, 9% de exportaciones y 6% de Turismo y otras operaciones.

El **Volumen de Cemento Gris Nacional** vendido por Cemex creció 34% en el segundo trimestre de 1997 contra 1996, y el volumen de ventas de **Concreto** se incremento 44%.

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 del aumento en puntos de venta y a otros esfuerzos de mercadotecnia. Todos los sectores económicos mostraron una recuperación importante, con la excepción del

gasto público en infraestructura. Gran parte del crecimiento reciente proviene de la inversión privada en proyectos de construcción no residenciales, aunque se observa cierto dinamismo en el sector de vivienda social. La demanda se deriva del aumento en el ingreso privado disponible, resultado de incrementos en niveles de empleo y del inicio de la recuperación de los salarios en términos reales. Con respecto al sector formal, la fuerte demanda de concreto observada en el primer semestre del año es una clara señal de recuperación.

Comentarios recientes de representantes del Gobierno indican que el gasto público se incrementará en el segundo semestre del año, ya que se tiene programado un déficit fiscal de 0.5% del PIB para el año completo, y se ha obtenido un superávit en los primeros 6 meses del año.

El **Volumen Total de Exportación** de Cemex-México decreció 12% durante el trimestre, comparado con el segundo trimestre de 1996, al reducirse significativamente las exportaciones al Sudeste Asiático. Las exportaciones durante el período se distribuyeron como sigue:

Lejano Oriente: 42% Centro y Sudamérica: 30% Estados Unidos: 15% El Caribe: 11% África: 2%

En el segundo trimestre de 1997, el **Precio Promedio Realizado de Cemento** (facturado) de Cemex en México disminuyó 8% en términos de pesos constantes comparado con el primer trimestre de 1997 y 17% comparado con el segundo trimestre de 1996. Esto se debe principalmente a que los amplios descuentos en la industria durante el cuarto trimestre de 1996 y los primeros 5 meses de 1997 provocaron que el precio cayera en el período. Sin embargo, los precios tocaron fondo en Mayo y se incrementaron 3% de Mayo a Junio, en términos constantes, al reducir la empresa los descuentos otorgados. En términos de dólares, los precios disminuyeron 5% debido a los descuentos generalizados en la industria durante el trimestre, pero se incrementaron 4% en Junio.

El **Precio Promedio de Concreto** decreció 8% en términos de pesos constantes año contra año, pero aumentó 6% en dólares.

El **Costo Promedio de Producción** (excluyendo depreciación) por tonelada se redujo 11% en términos reales contra el segundo trimestre de 1996, debido principalmente a menores costos de combustóleo y mano de obra. El costo del combustóleo disminuyó 11% en el mismo periodo, mientras que el de la electricidad se incrementó 9%. En los últimos dos años, el precio del combustóleo (basado en dólares) se ha ajustado a niveles internacionales después de la crisis, pero el de electricidad no ha alcanzado los niveles previos a ésta. La mano de obra, otro componente importante del costo, decreció 23% en el período. En términos de dólares, el costo creció 2% ya que el incremento en costos variables superaron la reducción en costos fijos por tonelada.

El **Margen Bruto** disminuyó de 42.5% en el segundo trimestre de 1996 a 39.4% en el segundo trimestre de 1997. La reducción fue resultado de menores precios y mayores costos de transporte.

El **Margen de Operación** en México decreció de 28.4% en 1996 a 27.3% en 1997. La disminución se debió a que el menor margen bruto fue compensado con menores gastos de administración y venta. La **Utilidad de Operación** alcanzó \$903 millones de pesos, 7% superior a la lograda en 1996.

El **Flujo de Operación** en México, después de cargos por \$12.6 millones de pesos asociados con arrendamientos operativos, creció 5% alcanzando \$1,178 millones de pesos en el trimestre, debido a los factores anteriormente mencionados. En dólares, el flujo de efectivo de la operación se incrementó 21% llegando a \$148 millones. El margen de flujo de operación fue 35.6% en el segundo trimestre, comparado con 37.6% el año anterior.

España (Pesetas)

Para fines de análisis, los resultados de España se presentan en pesetas. Por efectos de consolidación en los resultados de Cemex, estas cifras se convierten a dólares y después a pesos mexicanos bajo los principios de contabilidad mexicana.

Las operaciones españolas reportaron **Ventas Netas** por Ptas. 29,656 millones durante el segundo trimestre, representando 22% 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 15%.

El **Volumen Nacional de Cemento** vendido por Cemex-España creció 21% y el **Volumen de Concreto** se incrementó 26% durante el trimestre, debido a la recuperación de la construcción de nuevas viviendas. De hecho, el repunte ha sido lo suficientemente fuerte para superar los recientes recortes en el 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 al aumento en los niveles de empleo, así como la falta generalizada de viviendas nuevas. Asimismo, esta fortaleza se confirma también por el aumento de los precios de cemento en el mercado. Por otro lado, la construcción no residencial también comienza a mejorar, en especial el sector de centros comerciales y espacios para oficinas. Adicionalmente, las importaciones durante el trimestre se redujeron 31% debido a la debilidad de la peseta. Estas ventas han sido sustituidas por Valenciana y por otros productores españoles.

Las Exportaciones crecieron 15% en el segundo trimestre, distribuidas de la siguiente manera:

Estados Unidos: 62% África: 22% Europa & el Medio Oriente: 16%

El **Precio Promedio de Cemento** se redujo 3% en términos de pesetas comparado con el mismo periodo del año anterior, y decreció 15% en dólares debido a la devaluación de la peseta en el primer trimestre de 1997. El **Precio Promedio de Concreto** durante el período disminuyó 2% en pesetas y 14% en dólares.

El **Costo Promedio de Producción** (excluyendo Depreciación) por tonelada aumentó 7% en pesetas en el segundo trimestre de 1997 comparado con el segundo trimestre de 1996. Los costos de combustible crecieron 16% en el periodo debido en gran medida a la devaluación de la moneda frente al dólar en el primer trimestre del año estando los costos basados en dólares. El aumento fue contrarrestado parcialmente por la reducción en costos de energía eléctrica. Adicionalmente, el costo de la materia prima comprada a terceros aumentó 10%, mientras que el costo de mano de obra siguió estable. En dólares, el costo de producción se redujo 13%.

El **Margen Bruto** decreció de 37.9% el año pasado a 34.7% en el segundo trimestre de 1997, básicamente como resultado de partidas no monetarias, incluyendo el aumento de 61% en el costo de la depreciación como resultado de nuevas políticas contables fiscales en España.

Los Gastos de Administración y Venta aumentaron 14% en términos absolutos el trimestre, resultado de la mayor depreciación (partida no monetaria) y de la consolidación de Islas. Los gastos de operación ahora representan 11% de las ventas contra 12% en el segundo trimestre de 1996.

El **Margen de Operación** en el segundo trimestre disminuyó de 26.2% el año pasado a 23.9% en 1997, debido principalmente al aumento en depreciación. **La Utilidad de Operación** fue Ptas. 7,073 millones, 11% arriba de la alcanzada en 1996.

El **Flujo de Efectivo de la Operación** aumentó 24% año contra año, llegando a Ptas. 10,598 millones. En dólares, el flujo de operación creció 8%, alcanzando \$72 millones. El **Margen de Flujo de Operación** fue 35.7% en el segundo trimestre, contra 35.3% el año anterior.

Estados Unidos (Dólares)

Para fines de análisis, las cifras de Sunbelt Corporation se presentan en dólares. En el proceso de consolidación en Cemex, las cifras de Sunbelt son convertidas a pesos mexicanos con base en los principios de contabilidad mexicana.

Las Ventas Netas en los Estados Unidos durante el segundo trimestre crecieron 7% alcanzando \$111 millones de dólares, debido a que los mayores volúmenes de concreto y mayores precios de cemento superaron la reducción en volúmenes de cemento.

El **Volumen de Cemento** decreció 4% durante el segundo trimestre de 1997 comparado con el mismo periodo de 1996. El volumen del segundo trimestre creció 27% sobre un primer trimestre débil (por lluvias y reducción en participación de mercado en Texas). A pesar de que los volúmenes se están recuperando, no han alcanzado los niveles de 1996 que tuvieron un máximo en el segundo trimestre del año. Menores importaciones de México a Arizona en 1997 también contribuyeron a la disminución del volumen total de ventas.

El **Volumen de Concreto** se incrementó 2% durante el trimestre debido a una mejora en la participación de mercado en Arizona, así como al dinamismo observado en los proyectos de construcción de carreteras. Asimismo, el **Volumen de Agregados** creció 3% en el periodo.

El Precio Promedio de Cemento aumentó 5% en el segundo trimestre de 1997 con respecto al segundo trimestre de 1996, al operar a plena capacidad los productores locales. El **Precio Promedio de Concreto** permaneció sin cambio del año pasado, mientras que el **Precio Promedio de Agregados** disminuyó 2%.

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 decreció de 17.9% en 1996 a 15.2% en 1997, debido a menores volúmenes de cemento y a la consolidación al inicio del tercer trimestre de 1996 de la operación de "trading" de Coke de Petróleo, la cual cuenta con menores márgenes.

El Margen de Operación disminuyó de 10.8% en 1996 a 8.3% en 1997 como resultado del incremento en costos y gastos de operación a nivel corporativo. El margen de operación para el negocio cementero en forma individual fue 10.9% comparado con 12.8% el año pasado.

La Utilidad de Operación fue 18% menor que la reportada en el segundo trimestre de 1996, y el **Flujo de Efectivo de la Operación**, después de cargos por \$3 millones de dólares asociados con arrendamientos operativos, decreció 13% llegando a \$13 millones de dólares. El flujo de operación aumentó 91% de \$7 millones en el primer trimestre de 1997. El **Margen de Flujo de Operación** fue 12.2% en el segundo trimestre, comparado con 14.8% en 1996.

Venezuela (Bolívares Constantes)

Para fines de análisis, las cifras de Vencemos son presentadas en bolívares constantes. Al momento de consolidarse en los resultados de Cemex, estas cifras son convertidas a dólares y después a pesos mexicanos con base en los principios de contabilidad mexicana.

Durante el segundo trimestre de 1997, las **Ventas Netas** en Venezuela alcanzaron Bs. 51,868 millones, 5% de incremento en bolívares constantes sobre las reportadas el mismo periodo de 1996. Esto fue resultado del incremento de 19% en los **volúmenes nacionales** (cemento y otros) y 46% del concreto. En dólares, las ventas netas subieron 45% llegando a \$106 millones debido a la mejora en volúmenes, así como precios fuertes en términos de dólares a consecuencia de la estabilidad del bolívar.

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.

Como resultado del proceso continuo de privatización de la industria petrolera, se ha observado una inversión substancial del sector privado con objeto de modernizarlo. Asimismo, el crecimiento del sector residencial ha mejorado rápidamente 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. La obra pública está creciendo de igual manera, y a pesar de ser pocos los proyectos actuales su tamaño es significativo.

El **Volumen de Exportación** de Venezuela permaneció estable en el trimestre, y totalizó el 50% de las ventas totales, comparadas con 54% de hace un año. Las exportaciones se distribuyeron como sigue:

Estados Unidos: 52% El Caribe & América Central: 24% América del Sur: 22% África: 2%

Los Precios de Cemento permanecieron estables y los **Precios de Concreto** se redujeron 1% en términos de bolívares constantes, comparados con el segundo trimestre de 1996, dado que la inflación de los últimos doce meses fue aproximadamente 43%. En dólares, los precios de cemento subieron 49%, ya que el bolívar se mantuvo prácticamente sin cambio entre Junio 1996 y Junio 1997.

El **Precio Promedio de Producción** (excluyendo depreciación) por tonelada de cemento se incrementó 20% en términos de bolívares constantes durante el segundo trimestre de 1997, comparado con el segundo trimestre de 1996, ya que la reducción de 2% en costos fijos fue superada por el aumento de 46% en los costos variables debido al incremento del costo en materias primas compradas y a su transportación. Los costos de mano de obra permanecieron relativamente sin cambio. En dólares, el costo de producción por tonelada se incrementó 63%.

El Margen Bruto decreció de 50.8% en el segundo trimestre de 1996 a 43.8% en el segundo trimestre de 1997, debido al incremento en costo de ventas mientras los precios permanecieron prácticamente sin cambio.

Los Gastos de Administración y Venta decrecieron 27% en el trimestre, y ahora representan 7% de las ventas contra 10% in 1996.

Como resultado de la reducción en margen bruto, el **Margen de Operación** decreció de 40.7% en el año anterior a 36.7%, sobre una **Utilidad de Operación** de Bs. 19,059 millones, 5% menor en términos reales que la alcanzada en el segundo trimestre de 1996.

El Flujo de Efectivo de la Operación, después de cargos por Bs. 1,450 millones asociados con la actualización de costos por inflación, fue Bs. 23,598 millones en el trimestre, 8% menor al alcanzado en el mismo periodo del año anterior. En términos de dólares, el flujo de operación creció 27% llegando a \$48 millones. **El Margen de Flujo de Operación** fue 45.5% en el segundo trimestre de esta año, comparado con 52.0% el año anterior.

Colombia (Pesos Colombianos)

Para efectos de análisis, las cifras de Diamante se presentan en pesos colombianos constantes. Al consolidarse en los resultados de Cemex, las cifras son convertidas a dólares y posteriormente a pesos mexicanos con base en los principios de contabilidad mexicana.

Nota: Los resultados de las operaciones de Cemex en Colombia durante el segundo trimestre de 1996 incluyeron a Cementos Diamante por los meses de Mayo y Junio. Durante el segundo 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 segundo trimestre completo de 1996.

Las Ventas Netas en Cementos Diamante, en pesos colombianos constantes, fueron CPs. 108,300 millones (\$99 millones de dólares), ligeramente superiores que las ventas netas proforma de CPs. 108,200 millones del segundo trimestre de 1996. Las ventas se mantuvieron relativamente sin cambio, ya que los mayores precios compensaron los menores volúmenes. Las ventas en el segundo trimestre de 1997 crecieron 6% sobre aquellas del primer trimestre debido al mayor volumen tanto en cemento como en concreto.

La industria cementera colombiana continúa siendo afectada por la actual recesión de la economía, y como resultado la demanda bajó 3% en comparación con el segundo trimestre de 1996. Sin embargo, la tendencia empieza a mejorar, al crecer la industria 3% contra el primer trimestre del año.

El Margen Bruto fue 35.5% para el trimestre, contra 29.9% en el segundo trimestre de 1996.

Los Gastos de Administración y Venta disminuyeron 20% con respecto al segundo trimestre de 1996, y ahora representan 12% de las ventas, comparados con 15% un año antes. Estos gastos deberán seguir disminuyendo 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 23.1% en el trimestre, sobre una **Utilidad de Operación** CPs. 25,030 millones (\$23 millones de dólares), contra un margen de operación de 14.5% y una utilidad de operación de CPs. 15,720 millones, en términos constantes, durante el mismo periodo de 1996 (proforma).

El Flujo de Efectivo de la Operación, después de cargos por CPs. 1,159 millones asociados con arrendamientos operativos, fue CPs. 38,390 millones (\$35 millones de dólares) en el trimestre, con un margen de 35.5%.

República Dominicana y Panamá

Las Ventas Netas en la República Dominicana fueron \$32 millones de dólares en el segundo trimestre, 33% superiores año contra año.

El Margen de Operación en la República Dominicana fue 37% con una **Utilidad de Operación** de \$12 millones de dólares. El **Flujo de Efectivo de Operación** fue \$13 millones de dólares, lo que representa un incremento de 52%. El **Margen de Flujo de Efectivo de Operación** fue 40%, por encima del 35% en el mismo periodo del año pasado.

En Panamá, las **Ventas Netas** fueron \$16 millones de dólares en el trimestre, 60% superiores a las logradas en el segundo trimestre de 1996.

El Margen de Operación en Panamá fue 33%, contra 20% un año antes, sobre una **Utilidad de Operación** de \$5 millones de dólares. El **Flujo de Efectivo de Operación** fue \$8 millones de dólares, con un margen del 51%.

Actividades de Financiamiento y Estrategia

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

Línea de Crédito Revolvente Comprometida

En Mayo, Cemex concluyó la negociación de una línea de Crédito Revolvente Comprometida por \$600 millones de dólares a tres años, la cual elimina efectivamente el riesgo de refinanciamiento para los próximos 6 a 9 meses. La línea está comprometida por un año, y puede ser renovada a condiciones de mercado y a opción de cada acreedor por otro año. Los fondos utilizados bajo este programa por Cemex pueden ser renovados a plazo fijo con duración hasta Mayo del año 2000.

La línea estará disponible para Cemex exclusivamente para refinanciar deuda de corto plazo, y deberá proveer la flexibilidad para acceder los mercados internacionales de Capital de manera más adecuada, a pesar de la volatilidad temporal del mercado. Además de atender la situación de corto plazo de la estructura de deuda, la aceptación por Cemex del "incurrence test" demuestra nuestro compromiso de reducir el riesgo de la estructura de capital, así como nuestra confianza en la mejora proyectada de la razón de cobertura de intereses durante 1997 y 1998.

Los términos y condiciones son las siguientes: La deuda total, incluyendo transacciones fuera del Balance, no podrá exceder \$5,400 millones de dólares en base proforma, a menos que Cemex demuestre que para cada dólar de deuda adicional se cuente con \$1.5 dólares de capital adicional; la cobertura de intereses deberá ser mayor a 1.6 veces hasta Junio de 1997, mayor a 1.75 veces de Julio a Diciembre de 1997, y mayor a 2.0 veces en 1998; la comisión será 37.5 puntos base anuales sobre la porción de recursos no utilizada, y LIBOR más 125 puntos base para los recursos dispuestos durante el periodo comprometido.

Como resultado de contar con este programa, ya se han logrado menores "spreads" en emisiones de Papel Comercial y en la renegociación anual del Programa de Papel Comercial de los Estados Unidos.

Amortización del Crédito Sindicado en España

En Junio, Cemex-España amortizó aproximadamente \$54 millones de dólares del Crédito Sindicado de Ptas. 108,375 millones (\$835 millones de dólares), el cual se contrató en Diciembre de 1996. Esta es la primera de una serie de 14 amortizaciones semestrales programadas durante la vigencia del mismo.

Desglose de Transacciones de Capital

El número promedio de acciones en circulación para el segundo trimestre de 1997 se calculó de la siguiente manera:

Promedio de acciones totales suscritas y pagadas durante segundo trimestre de 1997 (incluyendo la reducción de 1'085,677 acciones promedio adquiridas bajo el Programa de Recompra de Acciones en el trimestre)	1,415'951,039
menos: Número de acciones promedio en poder de Subsidiarias de Cemex	(114'435,114)
menos: Número de acciones promedio en Fideicomisos para Transacciones Financieras Derivadas	<u>(60'177,788)</u>
Promedio de acciones totales en circulación durante el segundo trimestre de 1997	<u>1,241'338,137</u>

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

Número de acciones en circulación a Marzo 31, 1997	1,245'514,925
Cambio en el número de acciones totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones (<i>sin incluir las transacciones bajo el Programa de Recompra de Acciones</i>)	118,632
Transacciones del Programa de Recompra de Acciones (Junio 1 - Junio 30)	(3'257,000)
Operaciones en Subsidiarias de Cemex: Venta (compra) (Abril 1 - Mayo 31)	<u>(3'499,094)</u>
Número de acciones en circulación a Junio 30, 1997	<u>1,238'877,463</u>

Programa de Recompra de Acciones

En la Asamblea Anual de Accionistas de 1996 celebrada el 24 de abril de 1997, los accionistas aprobaron un Programa de Recompra de Acciones. En marzo 30, el Consejo de Administración de Cemex aprobó la recompra por un monto mínimo de \$920 millones de pesos (\$115 millones de dólares) y un máximo de hasta \$1,600 millones de pesos (\$200 millones de dólares). Las compras se llevarán a cabo en el mercado abierto, y/o en transacciones privadas según condiciones de mercado. Cualquier compra dependerá del precio, condiciones de mercado, y otros factores. La Compañía fondeará el programa de recompra con recursos propios generados por las operaciones existentes.

La Compañía inició la recompra en Junio 1, 1997, y durante el segundo trimestre se adquirieron 3'207,000 Acciones Serie A a un precio promedio de \$31.75 peso por acción, y 50,000 Acciones Serie B a un precio promedio de \$32.50 pesos por acción. Adicionalmente, la compra de 8'904,090 Acciones Serie B a un precio de \$37.59 pesos por acción, se ha garantizado mediante el uso de contratos "forward". El Programa de Recompra de Acciones continuará hasta Mayo 31, 1998.

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 Junio 30, 1997, se habían otorgado opciones para adquirir 13'823,255 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 8'477,466 otorgadas en 1996 con precio de ejercicio de \$29.60 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 o 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, 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" será 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 Junio de 1996 a Junio de 1997 basado en inflación mexicana es 1.2028, mientras que el factor promedio ponderado utilizado por Cemex en los estados financieros consolidados es 1.1417.

De la misma forma, el cálculo del Resultado o Pérdida por Posición Monetaria consolidado será determinado usando la inflación del país de origen de cada una de las operaciones del Grupo Cemex (de acuerdo con el boletín B-15, que se espera sea implementado durante el presente año, retroactivo a enero 1 de 1997); en 1996 la inflación mexicana fue utilizada para este propósito (de acuerdo al boletín B-10). Durante el segundo trimestre de 1997 la inflación en México fue 2.92% mientras que el promedio ponderado usado por Cemex fue 2.85%. Como efecto de este cambio en metodología durante el segundo trimestre de 1997 hay una reducción en el Resultado por Posición Monetaria de \$25 millones de pesos.

Con la implantación 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 será calculada acorde con la inflación en el país de origen de los activos y convertido usando el tipo de cambio de fin de periodo.

A Junio 30, 1997, México representó 43.05% del total de activos, España 26.12%, Colombia 12.20%, Venezuela 10.12%, los Estados Unidos 5.19%, y el Caribe y Panamá 3.32%.

Cambios en la Administración

Como resultado de un análisis completo de la estructura y organización de las operaciones mexicanas por el nuevo Presidente de Cemex-México, Francisco Garza, varios programas nuevos han sido implementados y algunos cambios en la administración se realizaron en Junio. Entre los cambios en la administración destaca el nombramiento de Juan Romero, anteriormente Presidente de Cemex-Colombia, como Director Comercial de Cemex-México. Sustituyendo al Sr. Romero como Presidente de Cemex-Colombia está Héctor Valenzuela, quien fungía anteriormente como Director de Concreto de Cemex-México. Cesar Constain, anteriormente Director de Concreto de Cemex-Colombia fue nombrado Director de Concreto de Cemex-México.

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(Miles de Pesos en Términos Reales al 30 de Junio de 1997)(*)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Junio		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		II 1997	II 1996	
Ventas Netas	13,838,837	13,255,795	4%	7,512,843	6,683,600	12%
Costo de Ventas	(8,495,447)	(8,016,755)	6%	(4,603,593)	(4,031,263)	14%
Utilidad Bruta	5,343,390	5,239,040	2%	2,909,250	2,652,337	10%
Gastos de Operación	(2,090,617)	(1,942,721)	8%	(1,113,585)	(1,010,644)	10%
Utilidad de Operación	3,252,774	3,296,319	(1%)	1,795,665	1,641,693	9%
Gastos Financieros	(2,001,795)	(2,633,312)	(24%)	(991,960)	(1,279,319)	(22%)
Productos Financieros	122,706	230,733	(47%)	55,211	111,013	(50%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(49,409)	(463,171)	(89%)	(27,298)	(263,505)	(90%)
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	2,464,626	5,727,799	(57%)	1,023,402	2,575,982	(60%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	536,129	2,862,050	(81%)	59,355	1,144,172	(95%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	107,627	179,135	(40%)	37,939	8,321	356%
Otros Gastos, Netos	(482,746)	(575,493)	(16%)	(197,654)	(319,464)	(38%)
Otros Productos (Gastos)	(375,119)	(396,358)	(5%)	(159,716)	(311,142)	(49%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	3,413,783	5,762,010	(41%)	1,695,304	2,474,722	(31%)
I.S.R.	(316,065)	(299,681)	5%	(161,068)	(227,090)	(29%)
P.T.U.	(64,417)	(84,055)	(23%)	(46,646)	(43,202)	8%
Total ISR y PTU	(380,482)	(383,737)	(1%)	(207,714)	(270,292)	(23%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas no Consolidadas	3,033,301	5,378,274	(44%)	1,487,590	2,204,430	(33%)
Participación de Subs. No Consolidadas	51,109	91,900	(44%)	18,439	49,296	(63%)
Utilidad Neta Consolidada	3,084,410	5,470,174	(44%)	1,506,029	2,253,726	(33%)
Utilidad Neta Minoritaria	495,218	637,431	(22%)	278,358	342,583	(19%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	2,589,193	4,832,743	(46%)	1,227,671	1,911,142	(36%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	4,395,347	4,482,521	(2%)	2,408,867	2,220,513	8%

BALANCE GENERAL	Acum. Enero-Junio		% Var.
	1997	1996	
Activo Total	80,753,242	79,275,965	2%
Efectivo e Inversiones Temporales	3,134,018	3,206,188	(2%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	3,759,044	3,770,828	(0%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	1,265,857	1,651,518	(23%)
Inventarios	3,467,613	3,442,087	1%
Otros Activos Circulantes	1,163,340	889,103	31%
Activo Circulante	12,789,872	12,959,725	(1%)
Activo Fijo	47,028,632	47,078,904	(0%)
Otros Activos	20,934,738	19,237,336	9%
Pasivo Total	44,624,074	44,133,620	1%
Pasivo Circulante	10,359,065	13,593,827	(24%)
Pasivo Largo Plazo	31,523,973	27,993,319	13%
Otros Pasivos	2,741,036	2,546,474	8%
Capital Contable	36,129,168	35,142,345	3%
Interés Minoritario	8,799,557	8,190,519	7%
Capital Contable Mayoritario	27,329,611	26,951,825	1%

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Indicadores Financieros y Operativos
(Miles de Pesos en Términos Reales al 30 de Junio de 1997)(*)

INDICADORES FINANCIEROS	Acum. Enero-Junio		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		II 1997	II 1996	
Margen de Operación	23.5%	24.9%	(5%)	23.9%	24.6%	(3%)
Razón Circulante (Activo Circulante / Pasivo Circulante)	1.23	0.95	30%			
Deuda / Capitalización total	51.7%	51.9%	(0.4%)			
Cobertura de deuda (Flujo Oper./Int.) ⁽¹⁾	1.83	1.46	25%	2.43	1.74	40%
Retorno s/Capital (Con. Ut. Neta / Cap. Cont.) ⁽¹⁾	18.3%	19.8%	(8%)	4.2%	6.4%	(35%)
Retorno s/Activos (Con. Ut. Neta / Activos Total) ¹	8.1%	8.9%	(9%)	1.9%	2.8%	(34%)
Utilidad por Acción ⁽²⁾	2.08	4.00	(48%)	0.99	1.56	(37%)
Flujo por acción ⁽²⁾	3.53	3.71	(5%)	1.94	1.81	7%
Utilidad en Efectivo por acción ⁽²⁾	2.02	1.72	17%	1.19	0.86	38%

VOLUMENES Volumen en Miles	Acum. Enero-Junio		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		II 1997	II 1996	
MEXICO	8,570.3	7,839.2	9%	4,860.1	4,028.4	21%
Nacional (Toneladas Métricas, Cemento Gris)	6,886.5	5,792.6	19%	3,863.4	2,891.9	34%
Exportación (Toneladas Métricas)	1,683.8	2,046.6	(18%)	996.7	1,136.5	(12%)
Concreto (M3)	1,831.4	1,419.1	29%	997.2	693.1	44%
E.E.U.U.						
Cemento (Toneladas Métricas)	1,480.8	1,652.4	(10%)	828.8	863.2	(4%)
Concreto (M3)	990.6	1,052.9	(6%)	555.4	543.9	2%
Agregados (Toneladas Métricas)	5,620.3	5,844.8	(4%)	3,101.4	3,023.1	3%
ESPAÑA	4,472.6	4,013.4	11%	2,468.5	2,063.6	20%
Nacional (Toneladas Métricas)	3,327.2	2,970.4	12%	1,865.4	1,541.1	21%
Exportación (Toneladas Métricas)	1,145.3	1,043.1	10%	603.1	522.5	15%
Concreto (M3)	1,698.4	1,467.6	16%	933.8	743.9	26%
VENEZUELA	2,239.5	2,126.6	5%	1,223.7	1,123.3	9%
Nacional (Toneladas Métricas) ⁽³⁾	1,098.0	1,031.2	6%	613.0	514.9	19%
Exportación (Toneladas Métricas)	1,141.5	1,095.4	4%	610.7	608.4	0%
Concreto (M3)	487.1	365.5	33%	281.2	193.1	46%
PANAMÁ						
Nacional (Toneladas Métricas)	235.5	185.2	27%	140.3	92.4	52%
Concreto (M3)	63.7	25.2	152%	32.3	14.4	124%
COLOMBIA						
Nacional (Toneladas Métricas)	1,156.4	268.8	N/A	588.5	268.8	N/A
Concreto (M3)	586.5	96.2	N/A	304.4	96.2	N/A

(*) Las cifras pueden convertirse a dólares utilizando pesos constantes de 1997 y dividiendo entre 7.95; y utilizando pesos con y deflactando utilizando 1.1417 como factor de inflación ponderado de Cemex y dividiendo entre 7.58

(1) Ultimos doce meses

(2) Considerando 1,241,338 miles de acciones promedio para II 1997, 1,226,924 miles de acciones promedio para II 1996, 1,243,508 miles de acciones promedio para 1997 y 1,206,998 miles de acciones promedio para 1996

(3) Incluye cemento gris y otros.

México
(Miles de Pesos Constantes al 30 de Junio de 1997)(1)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Junio		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		II 1997	II 1996	
Ventas Netas	6,069,691	5,967,342	2%	3,303,661	2,980,648	11%
Costo de Ventas	(3,750,677)	(3,300,087)	14%	(2,003,308)	(1,714,604)	17%
Utilidad Bruta	2,319,014	2,667,255	(13%)	1,300,353	1,266,044	3%
Gastos de Operación	(758,364)	(780,711)	(3%)	(397,528)	(420,804)	(6%)
Utilidad de Operación	1,560,651	1,886,544	(17%)	902,825	845,241	7%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	2,107,096	2,456,588	(14%)	1,177,715	1,120,534	5%
Margen de Operación	25.7%	31.6%	(19%)	27.3%	28.4%	(4%)

España
(Miles de Pesetas)(2)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Junio		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		II 1997	II 1996	
Ventas Netas	53,761,051	46,786,520	15%	29,656,077	24,226,732	22%
Costo de Ventas	(35,772,387)	(29,568,502)	21%	(19,363,016)	(15,041,613)	29%
Utilidad Bruta	17,988,664	17,218,018	4%	10,293,060	9,185,119	12%
Gastos de Operación	(6,369,638)	(5,506,784)	16%	(3,220,008)	(2,834,758)	14%
Utilidad de Operación	11,619,026	11,711,234	(1%)	7,073,053	6,350,361	11%
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	18,105,583	16,070,535	13%	10,597,799	8,546,226	24%
Margen de Operación	21.6%	25.0%	(14%)	23.9%	26.2%	(9%)

Venezuela (Vencemos)
(Miles de Bolívares Constantes al 30 de Junio de 1997)(3)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Junio		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		II 1997	II 1996	
Ventas Netas	94,085,115	95,593,289	(2%)	51,867,943	49,448,494	5%
Costo de Ventas	(54,374,195)	(49,482,467)	10%	(29,145,054)	(24,347,840)	20%
Utilidad Bruta	39,710,920	46,110,822	(14%)	22,722,889	25,100,654	(9%)
Gastos de Operación	(7,349,634)	(8,501,347)	(14%)	(3,664,253)	(4,990,403)	(27%)
Utilidad de Operación	32,361,286	37,609,475	(14%)	19,058,636	20,110,251	(5%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	41,598,081	48,272,358	(14%)	23,598,006	25,730,000	(8%)
Margen de Operación	34.4%	39.3%	(13%)	36.7%	40.7%	(10%)

- (1) Las cifras de 1997 pueden ser convertidas a dólares tomando los pesos constantes de 1997 y dividiéndolos entre 7.95; y las de 1996 tomando los pesos constantes de 1996, y deflactándolos por 1.2028, la tasa de inflación de México, y luego dividiéndolos entre 7.58
- (2) Las cifras pueden ser convertidas de pesetas a dólares con los siguientes tipos de cambio: 147.35 por dolar para 1997 y 128.15 por dolar para 1996
- (3) Las cifras de 1997 pueden ser convertidas a dólares tomando los bolívares constantes de 1997 y dividiéndolos entre 487.75 y las de 1996 tomando los bolívares constantes de 1996, deflactándolos por 1.4349, tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 470

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD

Estados Unidos (Cemex USA Inc.)

(Miles de Dólares)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Junio		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		II 1997	II 1996	
Ventas Netas	205,359	197,452	4%	110,976	103,876	7%
Costo de Ventas	(178,271)	(162,876)	9%	(94,126)	(85,265)	10%
Utilidad Bruta	27,088	34,576	(22%)	16,849	18,611	(9%)
Gastos de Operación	(15,186)	(14,936)	2%	(7,626)	(7,424)	3%
Utilidad de Operación	11,902	19,640	(39%)	9,223	11,187	(18%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	20,528	28,121	(27%)	13,483	15,410	(13%)
Margen de Operación	5.8%	9.9%	(42%)	8.3%	10.8%	(23%)

Colombia⁽⁴⁾

(Miles de Pesos Colombianos Constantes al 30 de Junio de 1997)(5)

ESTADO DE RESULTADOS	Acum. Enero-Junio		% Var.	Trimestre		% Var.
	1997	1996		II 1997	II 1996	
Ventas Netas	210,614,401	45,325,142	N/A	108,254,947	45,325,142	N/A
Costo de Ventas	(130,117,050)	(26,547,993)	N/A	(69,781,366)	(26,547,993)	N/A
Utilidad Bruta	80,497,351	18,777,149	N/A	38,473,581	18,777,149	N/A
Gastos de Operación	(31,158,196)	(7,424,888)	N/A	(13,443,382)	(7,424,888)	N/A
Utilidad de Operación	49,339,155	11,352,262	N/A	25,030,199	11,352,262	N/A
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	76,617,665	14,426,478	N/A	38,390,164	14,426,478	N/A
Margen de Operación	23.4%	25.0%	N/A	23.1%	25.0%	N/A

- (4) Los resultados acumulados hasta Junio de 1996 y los del segundo trimestre de 1996 incluyen solamente dos meses de 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 1089.1 y las de 1996 tomando los pesos colombianos constantes de 1996, deflactándolos por 1.1867, la tasa de inflación de Colombia y luego dividiéndolos entre 1069.11

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD