

Información de la acción

NYSE (ADR)
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 10:1

	Segundo trimestre			Segundo trimestre	
	2006	2005	% Var.	2006	2005
Ventas netas	4,614	4,376	5%	% Ventas Netas	
Utilidad bruta	1,753	1,790	(2%)	38.0%	40.9%
Utilidad de operación	861	751	15%	18.7%	17.2%
Utilidad neta mayoritaria	579	733	(21%)	12.5%	16.8%
Flujo de operación (EBITDA)	1,143	989	16%	24.8%	22.6%
Flujo de efectivo libre después de inv. en activo fijo de mantenimiento	779	742	5%	16.9%	17.0%
<hr/>					
Deuda neta	8,120	9,624	(16%)		
Deuda neta/flujo de operación	2.1	2.9			
Cobertura de intereses	7.7	6.5			
Utilidad por CPO	0.081	0.108	(25%)		
CPOs en circulación promedio	7,120	6,791	5%		

En millones de dólares, excepto razones y cantidades por CPO.
La utilidad por CPO y los CPOs en circulación promedio reflejan el efecto del split 2 a 1 del CPO efectivo en julio 17 de 2006.
CPOs en circulación promedio representados en millones de CPOs.

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 5% respecto al segundo trimestre de 2005, alcanzando 4,614 millones de dólares. Las ventas incrementaron en la mayoría de nuestros mercados debido a mayores volúmenes de cemento, concreto y agregados, y a un mejor ambiente de precios. Los sectores infraestructura y residencial continúan siendo los principales impulsores de demanda de cemento y concreto en la mayoría de nuestros mercados.

La **utilidad de operación** aumentó 15% durante el trimestre, de 751 millones de dólares en el segundo trimestre del año anterior a 861 millones de dólares.

Similarmente, el **flujo de operación (EBITDA)** aumentó 16% durante el trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a los 1,143 millones de dólares. El **margen de EBITDA** aumentó en 2.2 puntos porcentuales, de 22.6% en el segundo trimestre de 2005 a 24.8% en el segundo trimestre del 2006. Los mejores márgenes de utilidad de operación y EBITDA se deben a sinergias obtenidas como resultado de la integración de RMC y mejor dinámica de oferta y demanda en la mayoría de nuestros mercados, factores que han más que mitigado mayores costos de energía y transportación.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** y la **ganancia (pérdida) en instrumentos financieros** para el trimestre resultaron en pérdidas de 48 y 93 millones de dólares, respectivamente. Estas pérdidas son resultado de transacciones intercompañía y se deben a la depreciación del peso durante el trimestre.

La **utilidad neta mayoritaria** disminuyó de 733 millones de dólares en el segundo trimestre de 2005 a 579 millones de dólares en el mismo trimestre del 2006. La disminución en la utilidad neta se debe principalmente a las pérdidas cambiarias y en instrumentos financieros parcialmente mitigadas por un mejor desempeño operativo, como se describe arriba.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 8,120 millones de dólares, una reducción de 343 millones de dólares durante el trimestre, y 2,315 millones menor a la registrada al final del primer trimestre de 2005. La razón de **deuda neta a flujo de operación** se redujo a 2.1 veces de 2.3 veces al final del primer trimestre del 2006. La **cobertura de intereses** llegó a 7.7 veces durante el trimestre, subiendo de 6.5 veces hace un año.

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		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
Utilidad de operación	861	751	15%	1,425	1,189	20%
+ Depreciación y amortización operativa	282	238		548	430	
Flujo de operación	1,143	989	16%	1,973	1,619	22%
- Gasto financiero neto	112	144		224	242	
- Inversiones en activo fijo de mantenimiento	192	123		291	185	
- Inversiones en capital de trabajo	(21)	(86)		105	42	
- Impuestos	104	63		177	80	
- Otros gastos	(23)	3		(20)	5	
Flujo de efectivo libre después de activo fijo de mantenimiento	779	742	5%	1,194	1,065	12%
Inversiones en activo fijo de expansión	124	49		204	79	
Flujo de efectivo libre	654	693	(6%)	990	986	0%

En millones de dólares.

Los resultados acumulados a la fecha 2005 incluyen el efecto de la adquisición de RMC a partir de marzo.

Durante el trimestre, 654 millones de dólares de flujo de efectivo libre se utilizaron como sigue: 473 millones para reducir deuda, sin embargo la deuda neta se redujo en 343 millones como resultado de efectos de conversión de tipo de cambio por un monto de 130 millones; 13 millones para el pago de dividendos en efectivo; 39 millones para esfuerzos de integración de las operaciones de RMC; 40 millones en pagos de interés por encima de los intereses acumulados; y el balance para otros usos, principalmente otras inversiones.

Información sobre deuda

	Segundo trimestre			Primer trimestre	Segundo trimestre	
	2006	2005	% Var.	2006	2006	2005
Deuda total ⁽²⁾	8,957	11,036	(19%)	9,370	Denominación de monedas	
Deuda de corto plazo	13%	15%		11%	Dólar norteamericano	68%
Deuda de largo plazo	87%	85%		89%	Euro	27%
Efectivo y equivalentes	708	1,265	(44%)	688	Libra esterlina	0%
Valuación de swaps de moneda ⁽²⁾	129	147		220	Yen	5%
Deuda neta ⁽²⁾	8,120	9,624	(16%)	8,463	Otras monedas	0%
Gasto por interés	119	153	(22%)	120	Tasas de interés	
Cobertura de intereses	7.7	6.5		6.9	Fija	45%
Deuda neta / flujo de operación	2.1	2.9		2.3	Variable	55%

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

Durante el trimestre, CEMEX bajo su programa de certificados bursátiles a mediano plazo realizó una emisión de certificados por un monto de 1,500 millones de pesos a cinco años con una tasa de interés igual a CETES a 91 días más 53 puntos base. CEMEX además realizó varias emisiones de certificados a corto plazo bajo su programa de certificados bursátiles a corto plazo, y cuyo saldo al final del trimestre fue de 927 millones de pesos. Todas las emisiones fueron convertidas a dólares a través de swaps a tasas menores a LIBOR.

Adicionalmente, CEMEX y algunas de sus subsidiarias modificaron las condiciones de algunos créditos por un total de 4,700 millones de dólares, extendiendo su vencimiento y reduciendo su costo.

(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) Durante 2004, el boletín C-10 "Instrumentos derivados y actividades de cobertura" efectivo a partir del 1 de enero de 2005, detalla y complementa el registro contable de instrumentos derivados. Entre otros aspectos, prohíbe la presentación de dos instrumentos financieros como si fueran uno solo. Debido a esto, comenzando en este año, CEMEX reconoce los activos o pasivos resultantes de los swaps de moneda en forma separada de la deuda; con lo cual, dicha deuda es presentada en su moneda original. A partir de 2001 CEMEX ha cambiado el perfil de su deuda utilizando swaps de moneda, presentó dicha deuda de acuerdo a las monedas negociadas en dichos swaps, y reconoció los activos o pasivos resultantes de la valuación de los swaps como parte de la deuda. Esta reclasificación no impacta el capital contable o la utilidad neta. Para efectos de la determinación del indicador de deuda neta, se incluirá la valuación de los swaps asociados a la deuda.

Información sobre capital

Un ADR de CEMEX representa diez CPOs. Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs y reflejan el split 2 a 1 efectivo el 17 de julio del 2006.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	7,049,659,842
CPOs emitidos por dividendo	211,875,714
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	327,764
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	(4,771,334)
CPOs en circulación a final de trimestre	7,266,634,654

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

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos ⁽¹⁾ ⁽²⁾

Al 30 de junio de 2006, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 111,932,026 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 1.45 dólares por CPO. En el 2005, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Al 30 de junio de 2006, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 188,820,818 CPOs restringidos, representando el 2.6% del total de CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

CEMEX periódicamente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward y opciones de monedas, así como derivados de capital con el fin de lograr nuestra estrategia financiera y de cubrir obligaciones contingentes. 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
	2006	2005	2005
Derivados de acciones (no prepagados) ⁽¹⁾	0	1,280	0
Derivados de tipo de cambio	5,240	3,643	5,904
Derivados de tasas de interés	3,578	3,489	3,489
Valor de mercado estimado ⁽³⁾	166	149	399

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.

Nota: 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, hasta diciembre 31, 2004, en lo que a CEMEX concierne, se presentaban cuando se celebraban transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los cambios en el valor de mercado de los instrumentos derivados relacionados se reconocían temporalmente en el capital y se reclasificaban a utilidades cuando el efecto inverso de los artículos cubiertos fluía a través del estado de resultados. A partir del 2005, el nuevo Boletín C-10, "Instrumentos Derivados Financieros y Actividades de Cobertura", establece el marco para contabilidad de cobertura y sustituye el Boletín C-2 en este respecto; sin embargo, en relación a la cobertura de flujo de efectivo, las nuevas reglas son las mismas a las aplicadas por CEMEX desde 2001. CEMEX ha reconocido incrementos en activos y pasivos, los cuales resultaron en un activo neto de 165 millones de dólares, el cual resulta del reconocimiento del valor de mercado de su portafolio de derivados a marzo 31 de 2006. 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.

- ⁽¹⁾ Hasta el 27 de septiembre de 2005, fecha en la que se fijó el precio de la oferta secundaria de acciones y se liquidaron los contratos forward sobre acciones de CEMEX utilizados para cubrir la obligación de los planes de opciones a ejecutivos, CEMEX reconocía como obligación el valor intrínseco de dichas opciones. Debido a la terminación de los contratos forward, y debido a que actualmente los planes de opciones no están cubiertos, CEMEX decidió, para efectos de reconocer el valor de esta obligación contingente, el cambiar la metodología de valor intrínseco a valor estimado de mercado.
- ⁽²⁾ A junio 30 de 2006, CEMEX había reconocido un pasivo neto relacionado con el programa de opciones de aproximadamente 101 millones de dólares. Este pasivo incluye el valor de mercado de las opciones por 237 millones de dólares, neto de una inversión en un instrumento derivado financiero de aproximadamente 136 millones de dólares que garantiza recibir el equivalente en efectivo a la apreciación del valor de mercado de nuestro CPO sobre 48 millones de CPOs (considerando el efecto del split 2 a 1 efectivo el 17 de julio del 2006), para poder cumplir con nuestras obligaciones bajo nuestros programas de opciones a ejecutivos.
- ⁽³⁾ El valor de mercado estimado al 24 de julio de 2006 es de 381 millones de dólares.

Otras actividades

CEMEX anuncia subdivisión de acciones

El 11 de julio de 2006, CEMEX anunció que a partir del 17 de Julio de 2006 la cotización de los certificados de participación ordinario ("CPO") y que a partir del 24 de Julio de 2006 la cotización de los ADS de CEMEX reflejan la subdivisión de acciones previamente anunciada por CEMEX.

De acuerdo a la resolución acordada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de CEMEX el 27 de Abril de 2006, cada una de las acciones serie A fue intercambiada por dos nuevas acciones serie A y cada una de las acciones serie B fue intercambiada por dos nuevas acciones serie B. Cada CPO, que representa la participación en dos acciones serie A y una acción serie B, fue intercambiado por dos nuevos CPOs. Cada CPO nuevo representa la participación en dos nuevas acciones serie A y una nueva acción serie B.

Iniciando el 24 de Julio de 2006, la cotización de los ADS en la Bolsa de Valores de Nueva York refleja la subdivisión de acciones al recibir los accionistas un ADS adicional por cada uno en circulación, cada uno de ellos representando 10 CPOs. Durante el periodo de Julio 17 a Julio 21 de 2006, el número de ADSs de CEMEX no cambió y cotizó con el derecho a recibir un ADS adicional el 24 de Julio de 2006.

La participación accionaria de los inversionistas actuales no fue afectada como resultado de la subdivisión de acciones.

97.4% de los accionistas de CEMEX reciben CPOs por ejercicio de derecho en aumento de capital

El 5 de junio de 2006, CEMEX anunció el resultado del ejercicio de derecho en aumento de capital social acordado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2006 donde aproximadamente un 97.4% optó por la entrega de CPOs, lo que representa la emisión de un total de 105,937,857 CPOs. El 2.6% restante optó por recibir en efectivo la cantidad de 1.4887 pesos por cada CEMEX CPO o bien 0.4962 pesos por cada acción, lo que representa un monto aproximado de 144 millones de pesos (aproximadamente 13 millones de dólares) pagados por CEMEX.

Este aumento de capital ofreció a los accionistas de CEMEX el derecho a recibir un CEMEXCPO nuevo por cada 35.2895 CPOs anteriores y a los accionistas un CEMEXCPO nuevo por cada 105.8686 acciones anteriores Serie "A" o Serie "B".

(Las cantidades de CPOs y el pago en efectivo por CPO no reflejan el split de acciones efectivo el 17 de julio de 2006).

CEMEX anuncia venta de participación en Semen Gresik

El 4 de mayo de 2006, CEMEX, informó que llegó a un acuerdo para vender 24.9% de PT Semen Gresik a la compañía indonesia Rajawali Group. PT Semen Gresik es una empresa que cotiza en la Bolsa de Valores de Jakarta bajo el símbolo de pizarra "SMGR".

Bajo los términos del acuerdo, Rajawali Group pagará a CEMEX 337 millones de dólares, equivalentes a 2.28 dólares por acción. Al 25 de julio de 2006, todas las condiciones precedentes al cierre se han cumplido. Esperamos recibir los ingresos de esta venta durante julio del 2006 y utilizar los mismos para acelerar la reducción de deuda.

Resultados Operativos

México

El volumen de cemento de las operaciones de CEMEX en México incrementó 6% durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el volumen de concreto aumentó 20% en el mismo periodo. Durante los primeros seis meses del año, los volúmenes de cemento y concreto aumentaron 8% y 23%, respectivamente, con respecto a los periodos comparables del año anterior. Los precios de cemento fueron 2% mayores en términos de dólares durante el trimestre con respecto al mismo periodo hace un año y han incrementado 5% la primera mitad del año con respecto a la primera mitad del 2005. Los precios de concreto, en términos de dólares, fueron 4% superiores durante la primera mitad del año a los registrados en la primera mitad del 2005.

Los proyectos de infraestructura del gobierno, incluyendo calles y carreteras, infraestructura de los estados y esfuerzos de reconstrucción están impulsando la demanda de cemento. El sector residencial formal continúa beneficiándose de la disponibilidad de créditos de la banca comercial y otras fuentes como el Infonavit. La demanda de cemento del sector autoconstrucción mostró una pequeña mejora durante el trimestre dado el mayor nivel de salario disponible y a pesar de que el sector formal ha atraído clientes a través de créditos financiados por el gobierno.

Estados Unidos

En nuestras operaciones en Estados Unidos, en términos equiparables para las operaciones existentes, el volumen de cemento disminuyó 3%, el de concreto disminuyó 16% y el de agregados disminuyó 21% durante el segundo trimestre con respecto al mismo periodo del 2005.

Esta disminución se debe principalmente a un sector residencial más débil y a condiciones climáticas desfavorables en la región oeste del país. También se registró un mayor consumo durante el primer trimestre con respecto al segundo dadas las favorables condiciones climáticas durante los primeros tres meses del año.

Para los primeros seis meses del año y en términos equiparables, el volumen de cemento aumentó 6%, el de concreto disminuyó 8%, y el de agregados disminuyó 11% con respecto a la primera mitad del 2005.

El gasto en construcción en el sector residencial aumentó 6% durante los primeros cinco meses del 2006 con respecto al periodo comparable del año anterior, mientras que el inicio de nuevas viviendas disminuyó 2% en el mismo periodo. El gasto en construcción en el sector público aumentó 10% durante los primeros cinco meses del año, mientras que el gasto en calles y carreteras aumentó 15% en el mismo periodo. La construcción en el sector industrial y comercial aumentó 14% durante los primeros cinco meses del año.

Los precios de cemento aumentaron 16% durante el trimestre con respecto al mismo periodo de 2005. En términos equiparables, los precios de concreto y agregados aumentaron 19% y 37%, respectivamente, durante el trimestre comparado con el mismo periodo de 2005.

España

El volumen de cemento doméstico en nuestras operaciones en España aumentó 6% en el segundo trimestre con respecto al mismo trimestre de 2005. El volumen de concreto, ajustado por la integración de los activos de Readymix Asland después de finalizado el *joint venture* con Lafarge en diciembre 2005, aumentó 6% durante el segundo trimestre con respecto al periodo comparable del año anterior. Durante los primeros seis meses del año, el volumen de cemento aumentó 9% y el volumen ajustado de concreto aumentó 13%.

Los sectores de infraestructura y residencial siguen siendo los principales impulsores de demanda en España. Hay nuevos proyectos del programa de infraestructura del gobierno y continúa el gasto público en anticipación a las elecciones locales del 2007. El sector residencial mostró un fuerte desempeño durante la primera mitad del año. Los precios en términos de dólares para el cemento aumentaron 10% en términos de dólares y 8% en términos de euros durante el segundo trimestre con respecto al mismo periodo de 2005.

Reino Unido

Los volúmenes de cemento y concreto en el Reino Unido disminuyeron 14% y 5%, respectivamente, durante el segundo trimestre del año respecto al mismo periodo del 2005. Durante los primeros seis meses del año, el volumen de cemento disminuyó 7% mientras que el de concreto se mantuvo estable con respecto a la primera mitad del 2005. El precio de cemento, en términos equiparables, aumentó 7% en términos de dólares y 10% en términos de libras esterlinas durante la primera mitad del año con respecto al mismo periodo de 2005.

El volumen de cemento fue afectado por mejoras realizadas en la planta de Rugby y las cuales ocasionaron menor producción del horno durante el trimestre. Condiciones climáticas desfavorables también afectaron el consumo de cemento durante el mes de mayo. El buen nivel de actividad en los sectores residencial público e industrial y comercial ha mitigado parcialmente la desaceleración en infraestructura, construcción residencial privada y obras de reparación y mantenimiento.

Resultados Operativos

Resto de Europa

En Francia, los volúmenes de concreto y agregados disminuyeron 1% y 2%, respectivamente, durante el segundo trimestre con respecto al mismo periodo del 2005. Durante la primera mitad del año, los volúmenes de concreto y agregados aumentaron 5% y 4%, respectivamente, con respecto al mismo periodo del 2005. Los precios de concreto y agregados en términos de euros aumentaron 5% y 4%, respectivamente, durante la primera mitad del año, con respecto a la primera mitad del año anterior. El sector residencial, incluyendo obra pública y privada, sigue siendo el principal impulsor de demanda.

En Alemania, el volumen de cemento aumentó 11% tanto para el segundo trimestre como para la primera mitad del año con respecto a los periodos comparables del año anterior. El precio de cemento doméstico aumentó 5% en términos de euros durante la primera mitad del año. Los permisos residenciales aumentaron 25% durante el periodo enero-abril dado que los dueños de nuevos hogares aprovecharon el subsidio que fue cancelado en diciembre de 2005 además de que evitan el incremento de 3% al impuesto al valor agregado que empieza en el 2007. Los permisos para la construcción no residencial empezaron a aumentar en febrero beneficiándose de la mejora en la economía y de un mejor ambiente de negocios. El sector público empieza a mostrar una tendencia positiva como resultado del nuevo programa de infraestructura de transportación apoyado por el gobierno.

América Central/del Sur y el Caribe

El volumen de cemento doméstico en la región aumentó 10% durante el trimestre y 14% durante la primera mitad del año con respecto a los periodos comparables del 2005. Los precios promedio en términos de dólares se mantuvieron estables durante el trimestre con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Los principales impulsores de consumo de cemento en Venezuela siguen siendo el sector residencial – incluyendo tanto vivienda formal como de autoconstrucción – y gasto en infraestructura, la cual continúa beneficiándose del aumento en ingresos petroleros. El volumen de cemento en el país aumentó 32% durante la primer mitad del 2006 con respecto al mismo periodo del 2005.

En Colombia, el volumen de cemento disminuyó 7% durante el segundo trimestre y se mantuvo estable durante la primera mitad del año con respecto a los periodos comparables del 2005. Los principales impulsores de cemento en el país son la infraestructura pública y la construcción no residencial. El sector autoconstrucción empieza a nivelarse después del alto crecimiento que mostró en el 2005. Los precios de cemento aumentaron 16% en términos de dólares en el trimestre con respecto al mismo trimestre del año anterior.

África y Medio Oriente

El volumen de cemento doméstico de la región para el segundo trimestre y para la primer mitad del 2006 aumentó 8% y 11%, respectivamente, con respecto a los periodos comparables del 2005. Los precios promedio en términos de dólares aumentaron 21% durante el trimestre con respecto al segundo trimestre del año anterior.

El volumen de cemento doméstico para nuestras operaciones en Egipto aumentó 8% durante el segundo trimestre con respecto al mismo trimestre del 2005. El entorno económico favorable en el país se traduce en mayor gasto en construcción y consumo de cemento. El mayor monto de remesas que está entrando al país también ha tenido un impacto positivo en el sector autoconstrucción.

Asia

En el agregado, nuestro volumen de cemento doméstico en la región disminuyó 4% tanto para el trimestre como para la primera mitad del año con respecto a los periodos comparables del 2005. Los precios promedio en términos de dólares aumentaron 10% durante el trimestre con respecto al segundo trimestre del 2005.

La demanda de cemento doméstico en las Filipinas disminuyó 10% durante el segundo trimestre y 8% durante la primera mitad del 2006 con respecto a los periodos comparables del 2005. El Congreso filipino aún no aprobó el presupuesto nacional del 2006, retrasando el gasto en infraestructura pública. Los principales impulsores de demanda continúan siendo los sectores, residencial, comercial y autoconstrucción.

Cifras Consolidadas

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
Ventas Netas	8,595,315	6,947,578	24%	4,613,517	4,375,937	5%
Costo de Ventas	(5,409,588)	(4,116,099)	31%	(2,860,137)	(2,585,820)	11%
Utilidad Bruta	3,185,727	2,831,479	13%	1,753,380	1,790,117	(2%)
Gastos de Operación	(1,760,770)	(1,642,130)	7%	(891,948)	(1,038,681)	(14%)
Utilidad de Operación	1,424,957	1,189,349	20%	861,432	751,436	15%
Gastos Financieros	(240,869)	(257,969)	(7%)	(118,891)	(153,115)	(22%)
Productos Financieros	16,383	15,995	2%	6,536	8,981	(27%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(98,964)	(57,187)	73%	(48,003)	(18,461)	160%
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	242,948	193,887	25%	135,069	143,222	(6%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(113,217)	269,987	N/A	(93,182)	88,703	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(193,720)	164,712	N/A	(118,472)	69,329	N/A
Otros Gastos, Netos	70,449	(10,534)	N/A	(57,646)	18,115	N/A
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	1,301,687	1,343,527	(3%)	685,314	838,880	(18%)
I.S.R.	(203,063)	(169,284)	20%	(106,909)	(105,699)	1%
P.T.U.	(6,709)	(5,172)	30%	(3,435)	(2,475)	39%
Total ISR y PTU	(209,772)	(174,457)	20%	(110,344)	(108,174)	2%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	1,091,915	1,169,070	(7%)	574,971	730,706	(21%)
Participación de Subs. No Consolidadas	46,186	26,875	72%	37,315	20,635	81%
Utilidad Neta Consolidada	1,138,101	1,195,945	(5%)	612,286	751,342	(19%)
Utilidad Neta Minoritaria	47,286	21,689	118%	33,449	18,681	79%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	1,090,815	1,174,257	(7%)	578,837	732,661	(21%)
Flujo de Operación (EBITDA)	1,972,528	1,619,228	22%	1,143,109	989,357	16%
Utilidad por CPO ⁽¹⁾	0.15	0.17	(11%)	0.08	0.11	(25%)

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2006	2005	% Var.
Activo Total	27,817,159	26,267,538	6%
Efectivo e Inversiones Temporales	707,945	1,264,807	(44%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,644,998	1,870,546	(12%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	982,251	609,973	61%
Inventarios	1,170,277	1,116,917	5%
Otros Activos Circulantes	151,604	175,715	(14%)
Activo Circulante	4,657,075	5,037,957	(8%)
Activo Fijo	15,915,601	13,289,809	20%
Otros Activos	7,244,483	7,939,772	(9%)
Pasivo Total	16,192,138	16,878,682	(4%)
Pasivo Circulante	4,318,407	4,882,472	(12%)
Pasivo Largo Plazo	7,749,034	9,342,974	(17%)
Otros Pasivos	4,124,698	2,653,236	55%
Capital Contable Consolidado	11,625,020	9,388,857	24%
Capital Contable Minoritario	591,258	531,141	11%
Capital Contable Mayoritario	11,033,762	8,857,715	25%

1) La utilidad por CPO refleja el split de 2 por 1 efectivo el día 17 de julio de 2006.

Cifras Consolidadas

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

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

(En miles de pesos constantes al 30 de Junio, 2006
excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
Ventas Netas	96,783,246	81,049,753	19%	51,948,201	51,049,244	2%
Costo de Ventas	(60,911,964)	(48,017,998)	27%	(32,205,142)	(30,165,915)	7%
Utilidad Bruta	35,871,282	33,031,755	9%	19,743,059	20,883,328	(5%)
Gastos de Operación	(19,826,266)	(19,156,929)	3%	(10,043,332)	(12,117,152)	(17%)
Utilidad de Operación	16,045,016	13,874,826	16%	9,699,727	8,766,176	11%
Gastos Financieros	(2,712,190)	(3,009,445)	(10%)	(1,338,714)	(1,786,226)	(25%)
Productos Financieros	184,473	186,593	(1%)	73,593	104,775	(30%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(1,114,333)	(667,133)	67%	(540,518)	(215,369)	151%
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	2,735,595	2,261,864	21%	1,520,872	1,670,815	(9%)
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	(1,274,829)	3,149,636	N/A	(1,049,226)	1,034,795	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(2,181,284)	1,921,514	N/A	(1,333,994)	808,789	N/A
Otros Gastos, Netos	793,259	(122,894)	N/A	(649,093)	211,330	N/A
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	14,656,991	15,673,446	(6%)	7,716,640	9,786,296	(21%)
I.S.R.	(2,286,484)	(1,974,853)	16%	(1,203,796)	(1,233,072)	(2%)
P.T.U.	(75,549)	(60,339)	25%	(38,673)	(28,875)	34%
Total ISR y PTU	(2,362,033)	(2,035,192)	16%	(1,242,469)	(1,261,947)	(2%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	12,294,959	13,638,253	(10%)	6,474,171	8,524,349	(24%)
Participación de Subs. No Consolidadas	520,055	313,527	66%	420,168	240,728	75%
Utilidad Neta Consolidada	12,815,013	13,951,780	(8%)	6,894,340	8,765,077	(21%)
Utilidad Neta Minoritaria	532,436	253,019	110%	376,638	217,926	73%
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	12,282,578	13,698,761	(10%)	6,517,701	8,547,150	(24%)
Flujo de Operación (EBITDA)	22,210,667	18,889,752	18%	12,871,413	11,541,737	12%
Utilidad por CPO ⁽¹⁾	1.73	1.86	(7%)	0.92	1.16	(21%)

BALANCE GENERAL	Al 30 de Junio		
	2006	2005	% Var.
Activo Total	313,221,206	306,434,472	2%
Efectivo e Inversiones Temporales	7,971,459	14,755,112	(46%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	18,522,676	21,821,599	(15%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	11,060,145	7,115,884	55%
Inventarios	13,177,323	13,029,838	1%
Otros Activos Circulantes	1,707,056	2,049,870	(17%)
Activo Circulante	52,438,659	58,772,303	(11%)
Activo Fijo	179,209,668	155,037,588	16%
Otros Activos	81,572,878	92,624,581	(12%)
Pasivo Total	182,323,475	196,905,019	(7%)
Pasivo Circulante	48,625,259	56,958,425	(15%)
Pasivo Largo Plazo	87,254,119	108,994,204	(20%)
Otros Pasivos	46,444,097	30,952,391	50%
Capital Contable Consolidado	130,897,731	109,529,462	20%
Capital Contable Minoritario	6,657,569	6,196,242	7%
Capital Contable Mayoritario	124,240,162	103,333,220	20%

1) La utilidad por CPO refleja el split de 2 por 1 efectivo el día 17 de julio de 2006.

Resumen Operativo por País

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
México	1,668,680	1,502,314	11%	882,785	793,255	11%
USA	2,162,601	1,807,789	20%	1,124,907	1,156,616	(3%)
España	910,433	761,403	20%	476,325	431,419	10%
Reino Unido	958,231	675,019	42%	478,174	504,117	(5%)
Resto de Europa	1,561,470	1,100,267	42%	953,085	885,631	8%
América Central / del Sur y el Caribe	708,198	633,902	12%	371,432	338,852	10%
África y Medio Oriente	338,623	233,607	45%	176,018	143,111	23%
Asia	167,246	136,036	23%	88,083	75,835	16%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>119,833</i>	<i>97,243</i>	<i>23%</i>	<i>62,708</i>	<i>47,102</i>	<i>33%</i>
TOTAL	8,595,315	6,947,578	24%	4,613,517	4,375,937	5%

UTILIDAD BRUTA

México	882,161	827,586	7%	470,852	443,523	6%
USA	779,445	669,805	16%	421,602	446,633	(6%)
España	347,453	272,936	27%	181,488	148,520	22%
Reino Unido	322,022	239,361	35%	167,249	195,692	(15%)
Resto de Europa	380,138	286,932	32%	277,776	251,761	10%
América Central / del Sur y el Caribe	264,219	216,662	22%	139,536	110,682	26%
África y Medio Oriente	105,226	75,166	40%	54,425	39,097	39%
Asia	62,294	46,408	34%	34,013	23,984	42%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>42,768</i>	<i>196,623</i>	<i>(78%)</i>	<i>6,440</i>	<i>130,226</i>	<i>(95%)</i>
TOTAL	3,185,727	2,831,479	13%	1,753,380	1,790,117	(2%)

UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	591,591	542,413	9%	313,958	290,985	8%
USA	480,246	314,171	53%	277,870	228,076	22%
España	252,411	189,634	33%	134,131	101,825	32%
Reino Unido	(968)	42,606	N/A	3,384	33,869	(90%)
Resto de Europa	49,249	95,927	(49%)	99,282	104,873	(5%)
América Central / del Sur y el Caribe	130,707	116,292	12%	77,694	55,907	39%
África y Medio Oriente	68,103	48,033	42%	37,369	21,648	73%
Asia	29,368	20,227	45%	18,824	8,686	117%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(175,750)</i>	<i>(179,954)</i>	<i>(2%)</i>	<i>(101,080)</i>	<i>(94,432)</i>	<i>7%</i>
TOTAL	1,424,957	1,189,349	20%	861,432	751,436	15%

Resumen Operativo por País

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

Flujo de operación en miles de dólares. Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)	Enero - Junio			Segundo trimestre		
	2006	2005	% Var.	2006	2005	% Var.
México	661,872	620,542	7%	349,843	329,467	6%
U.S.A.	613,633	415,464	48%	349,202	284,435	23%
España	291,163	229,805	27%	153,794	121,969	26%
Reino Unido	74,611	74,491	0%	40,620	57,602	(29%)
Resto de Europa	145,343	139,509	4%	147,250	138,026	7%
América Central / del Sur y el Caribe	188,526	180,427	4%	104,586	87,603	19%
África y Medio Oriente	83,786	67,660	24%	44,881	32,521	38%
Asia	37,763	30,764	23%	23,040	14,064	64%
MARGEN CONSOLIDADO	(124,170)	(139,435)	(11%)	(70,107)	(76,331)	(8%)
TOTAL	1,972,528	1,619,228	22%	1,143,109	989,357	16%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	39.7%	41.3%	39.6%	41.5%
U.S.A.	28.4%	23.0%	31.0%	24.6%
España	32.0%	30.2%	32.3%	28.3%
Reino Unido	7.8%	11.0%	8.5%	11.4%
Resto de Europa	9.3%	12.7%	15.4%	15.6%
América Central / del Sur y el Caribe	26.6%	28.5%	28.2%	25.9%
África y Medio Oriente	24.7%	29.0%	25.5%	22.7%
Asia	22.6%	22.6%	26.2%	18.5%
MARGEN CONSOLIDADO	22.9%	23.3%	24.8%	22.6%

Volumen de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

Volumen Consolidado ⁽¹⁾

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Junio		% Var.	Segundo trimestre		% Var.
	2006	2005		2006	2005	
Volumen de Cemento Consolidado	42,313	38,249	11%	22,448	21,851	3%
Volumen de Concreto Consolidado	36,336	30,680	18%	19,459	20,761	-6%
Volumen de Agregados Consolidado	81,250	70,280	16%	45,138	49,792	-9%

Volumen por País

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2006 Vs.
	2006 Vs. 2005	2006 Vs. 2005	Primer trimestre 2006
México	8%	6%	7%
USA	6%	(3%)	10%
España	9%	6%	10%
Reino Unido	33%	(14%)	(4%)
Resto de Europa	23%	1%	133%
América Central / del Sur y el Caribe	14%	10%	2%
África y Medio Oriente	11%	8%	(1%)
Asia	(4%)	(4%)	5%

CONCRETO

México	23%	20%	12%
USA	(1%)	(25%)	2%
España	1%	(15%)	6%
Reino Unido	42%	(5%)	3%
Resto de Europa	30%	(3%)	52%
América Central / del Sur y el Caribe	30%	21%	4%
África y Medio Oriente	31%	(6%)	3%
Asia	27%	(9%)	17%

AGREGADOS

México	9%	8%	20%
USA	(3%)	(25%)	5%
España	10%	(4%)	27%
Reino Unido	45%	(1%)	6%
Resto de Europa	26%	(5%)	56%
América Central / del Sur y el Caribe	20%	19%	9%
África y Medio Oriente	N/A	N/A	N/A
Asia	(18%)	(38%)	9%

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC.

Precios de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

Variación en Dólares ⁽¹⁾

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2006 Vs.
	2006 Vs. 2005	2006 Vs. 2005	Primer trimestre 2006
México	5%	2%	(2%)
U.S.A.	16%	16%	3%
España	6%	10%	6%
Reino Unido	6%	8%	7%
Resto de Europa ⁽²⁾	14%	16%	4%
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	(4%)	0%	3%
África y Medio Oriente ⁽²⁾	19%	21%	6%
Asia ⁽²⁾	10%	10%	3%

CONCRETO

México	4%	2%	(3%)
U.S.A.	19%	20%	2%
España	1%	6%	7%
Reino Unido	1%	3%	4%
Resto de Europa ⁽²⁾	4%	6%	0%
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	8%	9%	(1%)
África y Medio Oriente ⁽²⁾	12%	13%	5%
Asia ⁽²⁾	9%	11%	3%

AGREGADOS

México	19%	25%	(11%)
U.S.A.	38%	45%	10%
España	(11%)	(10%)	5%
Reino Unido	4%	7%	4%
Resto de Europa ⁽²⁾	6%	7%	(1%)
América Central / del Sur y el Caribe ⁽²⁾	23%	23%	(6%)
África y Medio Oriente ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A
Asia ⁽²⁾	19%	19%	2%

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC.

2) Precio promedio ponderado por volumen.

Precios de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005.

Variación en Moneda Local ⁽¹⁾

	Enero - Junio	Segundo trimestre	Segundo trimestre 2006 Vs.
	2006 Vs. 2005	2006 Vs. 2005	Primer trimestre 2006
CEMENTO DOMESTICO			
México ⁽²⁾	0%	1%	3%
U.S.A.	16%	16%	3%
España	9%	8%	0%
Reino Unido	9%	8%	1%
CONCRETO			
México ⁽²⁾	0%	2%	3%
U.S.A.	19%	20%	2%
España	4%	4%	1%
Reino Unido	3%	3%	(1%)
AGREGADOS			
México ⁽²⁾	14%	25%	(6%)
U.S.A.	38%	45%	10%
España	(10%)	(12%)	(1%)
Reino Unido	7%	7%	(1%)

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

2) En pesos constantes al 30 de Junio del 2006.

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 2006, primer trimestre de 2006 y segundo trimestre de 2005 fueron de 11.26, 10.88 y 10.75 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de junio 30, 2005 a junio 30, 2006 fue de 8.52%.

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 para México, España y el Reino Unido 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 de junio 30, 2005 a pesos constantes a junio 30, 2006, es necesario convertir estas cantidades en dólares a pesos y después multiplicar el dato resultante por 1.0328, el factor de inflación entre junio 30, 2005 y junio 30, 2006.

Tipos de Cambio	Marzo 31	
	2006	2005
Peso	11.26	10.75
Euro	0.782	0.826
Libra esterlina	0.541	0.555

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

Integración de regiones

La región *América Central/del Sur y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico y Venezuela, así como nuestras operaciones de trading en el Caribe.

Resto de Europa incluye las operaciones de Austria, Croacia, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Letonia, Noruega, Polonia y Suecia.

África y Medio Oriente incluye las operaciones de en Egipto, Israel y los Emiratos Arabes Unidos.

La región *Asia* incluye las operaciones en Bangladesh, Malasia, Filipinas, Taiwan y Tailandia.

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 de mantenimiento y expansión, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos obsoletos y/o sustancialmente depreciados).

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

Inversiones en activo fijo de expansión equivalen a los gastos de 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.

Deuda neta equivale a la deuda total menos la valuación de los swaps de moneda asociados a la deuda 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.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 7,120 millones para el segundo trimestre de 2006, 7,085 millones para la primera mitad de 2006, 6,791 millones para el segundo trimestre y 6,792 millones para la primera mitad de 2005.

Definiciones y otros procedimientos

Efecto de la adquisición de RMC en nuestros estados financieros

La adquisición de RMC concluyó el 1 de marzo de 2005. Los procesos para la distribución del precio pagado por las acciones de RMC por aproximadamente 4,200 millones de dólares, incluyendo otros costos directos de compra netos de los recursos de la venta de algunos activos, al valor justo de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, empezó durante marzo de 2005 y continuó por el resto del año y el primer trimestre del 2006. A junio 30 de 2006, CEMEX considera que la diferencia entre el precio de compra pagado y los valores justos de los activos netos de RMC a marzo 1 de 2005, el que representaba un crédito mercantil de aproximadamente 1,400 millones de dólares, es un estimado razonable del proceso de asignación final. En esta etapa, CEMEX no considera que existan temas pendientes materiales con respecto a la distribución del precio pagado.