

Información de la acción

NYSE (ADR)

Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores

Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 5:1

	Tercer trimestre			Tercer trimestre	
	2003	2002	% Var.	2003	2002
Ventas netas	1,834	1,721	7%	% de ventas netas	
Utilidad bruta	791	761	4%	43.1%	44.2%
Utilidad de operación	405	354	14%	22.1%	20.6%
Utilidad neta mayoritaria	140	17	749%	7.6%	1.0%
Flujo de operación (EBITDA)	570	505	13%	31.1%	29.3%
Flujo de efectivo libre	384	217	77%		

Deuda neta	5,676	6,311	(10%)
Deuda neta / flujo de operación	2.8	3.1	
Cobertura de intereses	5.0	5.5	
Utilidad trimestral por CPO	0.09	0.01	699%
CPOs en circulación promedio	1,616	1,561	6%

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

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 7% con respecto al tercer trimestre del 2002, alcanzando los 1,834 millones de dólares. El incremento fue impulsado por mayores ventas en México, España, Colombia, Egipto, la región Centro América y Caribe y la región Asia.

El **costo de ventas** como porcentaje de las ventas netas incrementó 1.1 puntos porcentuales comparado con el mismo periodo del año anterior, principalmente debido a mayores costos de energía y seguros, y una mayor proporción de ventas de concreto.

Los **gastos de administración y venta** disminuyeron 5% contra el tercer trimestre del año anterior. Como porcentaje de ventas, disminuyeron 2.6 puntos porcentuales comparados con el tercer trimestre del 2002 y 1.9 puntos porcentuales durante los primeros nueve meses del año comparados con el mismo periodo del 2002. El menor monto y el menor margen de estos gastos se deben a nuestros esfuerzos de reducción de costos, incluyendo una reducción significativa en gastos de viaje y honorarios a externos.

El **flujo de operación (EBITDA)** aumentó 13% contra el año anterior a 570 millones de dólares, mientras que el **margen de flujo de operación** consolidado aumentó de 29% el tercer trimestre de 2002 a 31% en el tercer trimestre de 2003. El aumento de dos puntos porcentuales en el margen de flujo de operación se debe a mayor volumen de ventas y menores gastos de administración y venta.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el tercer trimestre de 2003 resultó en una pérdida de 118 millones de dólares contra una pérdida de 6 millones de dólares durante el mismo trimestre de 2002. La pérdida cambiaria se debe principalmente a la depreciación del peso mexicano y la apreciación del yen contra el dólar estadounidense durante el trimestre.

La **ganancia (pérdida) en valores de renta variable** para el trimestre fue una ganancia de 6 millones de dólares contra una pérdida de 247 millones de dólares en el mismo periodo del año anterior. La ganancia se explica con el incremento en valor de nuestra posición de derivados, principalmente derivados de capital diseñados para cubrir nuestros planes de opciones sobre acciones, y derivados de tasa de interés, de los cuales parte debe ser reconocida en el estado de resultados.

La **utilidad neta mayoritaria** para el trimestre fue de 140 millones de dólares, comparada con 17 millones de dólares en el tercer trimestre de 2002. El incremento se debe principalmente a mayores ventas en la mayoría de nuestros mercados y esfuerzos para reducir costos, combinados con la mejora en la valuación de instrumentos de renta variable con respecto al tercer trimestre del 2002.

La **deuda neta** al final del tercer trimestre del 2003 fue de 5,676 millones de dólares, 153 millones de dólares menor a la deuda neta al segundo trimestre de este año. La razón de deuda neta a flujo de operación bajó a 2.8 de 3.0 en el segundo trimestre del 2003. Se utilizaron 215 millones del flujo de efectivo libre para reducir deuda neta durante el trimestre, sin embargo al expresarse en términos de dólares, refleja una reducción de 153 millones de dólares debido a la apreciación del yen y del euro contra el dólar estadounidense.

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

	Tercer trimestre			Enero-Septiembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Utilidad de operación	405	354	14%	1,095	1,057	4%
+ Depreciación y amortización operativa	165	151		478	447	
Flujo de operación	570	505	13%	1,573	1,504	5%
- Gasto financiero neto	91	79		268	208	
- Inversiones en activo fijo	96	106		261	285	
- Inversiones en capital de trabajo	(34)	62		53	148	
- Impuestos	13	24		57	133	
- Pago de dividendos del capital preferente	7	7		21	28	
- Otros gastos	13	10		39	46	
Flujo de efectivo libre	384	217	77%	874	656	33%

En millones de dólares

Durante el tercer trimestre, el flujo de efectivo libre por 384 millones de dólares fue utilizado de la siguiente manera: 215 millones de dólares para reducir deuda neta, sin embargo, la deuda neta se redujo en 153 millones de dólares como resultado de fluctuaciones cambiarias por un monto de 62 millones de dólares; 120 millones de dólares para la adquisición de los activos cementeros de Dixon-Marquette Cement y otras inversiones; 13 millones de dólares para reducir el valor nominal de derivados de capital; 31 millones de dólares en pagos de intereses en exceso de intereses provisionados; y 5 millones de dólares para otros usos.

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 fundear 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.

Información sobre deuda

	Tercer trimestre			Segundo trimestre	Tercer trimestre	
	2003	2002	% Var.	2003	2003	2002
Deuda total	5,368	5,931	(9%)	5,824		
Deuda de corto plazo	21%	32%		34%		
Deuda de largo plazo	79%	68%		66%		
Obligaciones de capital	716	716	0%	716		
Efectivo y equivalentes	409	336	22%	711		
Deuda neta	5,676	6,311	(10%)	5,829		
Gasto por interés	94	89		96		
Dividendos preferentes	7	7		6		
Cobertura de intereses	5.0	5.5		4.9		
Deuda neta / flujo de operación	2.8	3.1		3.0		
Razón de capitalización	44.4%	47.5%		46.9%		

Denominación de monedas		
	2003	2002
Dólar norteamericano	75%	76%
Yen japonés	13%	12%
Euro	11%	11%
Otras monedas	1%	1%

Tasas de interés		
	2003	2002
Fija	69%	37%
Variable	31%	32%
Fija diferida	0%	31%

En millones de dólares, excepto razones

Otras actividades

El 8 de agosto del 2003, modificamos e incrementamos nuestro programa de papel comercial estadounidense a 400 millones de dólares hasta agosto del 2005. En esta transacción participaron 16 bancos.

Durante este tercer trimestre, emitimos a través de una de nuestras subsidiarias en Europa, un préstamo con varias porciones a dos y tres años en euros, dólares estadounidenses y yenes. Se registró una sobre-suscripción de la transacción y se incrementará al equivalente a 1,150 millones de dólares. Esta transacción todavía no se cierra. Los recursos de esta transacción se destinarán a recomprar los 650 millones de dólares restantes del Capital Preferente y a refinanciar 400 millones de dólares bajo un crédito revolvente, ambos con vencimiento en 2004.

Información sobre capital

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

CPOs en circulación al inicio del trimestre	1,615,311,339
Efecto neto programa de recompra de acciones	3,318,700
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	397,293
Cambio en el número de CPOs en subsidiarias	2,505
CPOs en circulación a final de trimestre	1,619,029,837

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

Planes de opciones para empleados

Al 30 de septiembre del 2003, directores, ejecutivos y empleados tenían opciones para adquirir 149,764,397 CPOs de CEMEX. Del total de dichas opciones, el 94.9% están cubiertas ("hedged") a través de contratos forward de acciones, y no diluirán las acciones actuales cuando se ejerzan dichas opciones. El total de opciones vigentes representa el 9.3% del total de CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

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

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

Valor Nominal	Tercer trimestre		Segundo trimestre
	2003	2002	2003
Derivados de acciones *	1,532	1,431	1,544
Derivados de tipo de cambio	3,090	3,190	3,290
Derivados de tasas de interés	3,233	4,294	3,576
Valor de mercado estimado	(162)	(461)	(223)

En millones de dólares

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

* El precio promedio ponderado agregado de ejercicio al 30 de septiembre de 2003 para los programas de opciones para empleados, títulos opcionales de compra ("warrants") y la obligación de la transacción de CAH descrita en reportes anteriores era de 25.28 dólares por ADR. En esa misma fecha, el precio promedio de ejercicio ponderado agregado de los contratos forward establecidos para cubrir nuestras obligaciones de las opciones sobre acciones mencionadas arriba que tiene la empresa era de 22.97 dólares por ADR.

Bajo los PCGA mexicanos, el Boletín C-2 requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos a su valor de mercado estimado, registrando los cambios en tales valores en el estado de resultados del periodo en que ocurren. Las excepciones a esta regla, en lo que a CEMEX concierne, se presentan cuando se celebran transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los instrumentos financieros derivados relacionados se valoran de acuerdo con los criterios de valoración aplicados al instrumento de activo, pasivo o capital, al cual están cubriendo. Como resultado del reconocimiento del valor de mercado estimado de nuestro portafolio de instrumentos derivados en los estados financieros, al 30 de septiembre de 2003, reconocimos un pasivo neto de 623 millones de dólares. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

Otras actividades

CEMEX anuncia oferta secundaria de acciones

El 1º de octubre del 2003, CEMEX anunció que, sujeto a condiciones de mercado y otras condicionantes, pretende junto con ciertos bancos tenedores de Certificados de Depósito Americanos (ADSs por sus siglas en inglés, cada uno representado por cinco CPOs) y de CPOs iniciar una oferta pública secundaria por 25.5 millones de sus ADSs representados por ADSs o CPOs, con posibilidad de incrementar dicho monto hasta por un 15% adicional en caso de presentarse sobre-suscripción de la oferta. Por tratarse de una oferta secundaria, esta transacción no incrementará el número de acciones en circulación y por lo tanto, no diluirá a los accionistas actuales.

CEMEX acordó en dar por terminado anticipadamente ciertos contratos de compra a futuro sobre sus ADSs y CPOs con ciertos bancos. Dichos bancos han acordado la venta de ADSs (o los CPOs que los representan) que poseen bajo dichos contratos de compra a futuro, y aplicar el producto de dicha venta contra el monto que CEMEX está obligado a pagar a los bancos en relación con la terminación de los contratos mencionados. Los bancos vendedores de ADSs y CPOs han acordado también el remitir a CEMEX el producto que reciban por la venta de ADSs y CPOs en exceso del monto necesario para satisfacer las obligaciones de CEMEX bajo estos contratos de compra a futuro.

Sujeto a condiciones de mercado, CEMEX pretende utilizar parte del producto neto disponible para CEMEX de la venta mencionada, para realizar una oferta en efectivo por todos o una parte de sus títulos opcionales de compra ("warrants") en circulación, incluyendo títulos opcionales de compra representados por American Depositary Warrants (NYSE: CX.WSB). Sin embargo, CEMEX no asume obligación alguna de realizar esta oferta.

Una subsidiaria de CEMEX, Inc. adquiere activos cementeros de Dixon-Marquette Cement

El 25 de septiembre del 2003, una subsidiaria de CEMEX, Inc. adquirió los activos cementeros de Dixon-Marquette Cement por un valor de compra de aproximadamente 84 millones de dólares. Localizada en Dixon, Illinois, esta planta cementera tiene una capacidad de producción de 560,000 toneladas anuales.

Esta adquisición fortalece nuestra posición en el Medio Oeste de los Estados Unidos y se espera que contribuya con aproximadamente 12 millones de dólares en flujo de operación anualmente, excluyendo sinergias.

Resultados Operativos - México

En México, las **ventas netas** fueron de 663 millones de dólares, un incremento de 5% contra el tercer trimestre de 2002.

El **volumen doméstico de cemento gris** aumentó 1% en el trimestre y 4% durante los primeros nueve meses del año comparados con los mismos periodos del año anterior. El clima fue un factor importante que afectó la demanda de cemento, con altos niveles de precipitación en agosto y septiembre, al compararlos con los mismos meses en el 2002. Los principales factores que impulsaron la demanda de cemento y concreto fueron proyectos de infraestructura y vivienda de interés social.

El **precio promedio realizado del cemento gris** en México incrementó 2% en términos de pesos constantes comparado con el tercer trimestre del 2002, y disminuyó 2% en términos de dólares. El **precio promedio de concreto** se mantuvo constante en términos de pesos constantes y disminuyó 5% en términos de dólares comparado con el tercer trimestre de 2002.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica disminuyó 16% en términos de dólares contra el tercer trimestre de 2002 debido principalmente a menores costos fijos y el efecto de la depreciación del peso mexicano entre septiembre 2002 y septiembre 2003.

Estados Unidos

Las **ventas netas** para las operaciones de CEMEX Estados Unidos durante el trimestre fueron de 471 millones de dólares, una disminución de 1% contra el tercer trimestre de 2002.

El **volumen doméstico de cemento** incrementó 3% durante el tercer trimestre de 2003 con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el **volumen de concreto** disminuyó 1%. El incremento en volumen de cemento se debió principalmente a demanda acumulada por mal tiempo del trimestre anterior en la zona Sureste, en conjunto con ventas sólidas en el Medio Oeste. El sector residencial se sigue beneficiando de las bajas tasas de interés, mientras que el gasto en infraestructura sigue estable a un nivel bajo.

El **precio promedio realizado del cemento** disminuyó 2% comparado con el tercer trimestre del 2002, mientras que el **precio promedio de concreto** se mantuvo estable con respecto al mismo periodo.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica aumentó 3% contra el tercer trimestre de 2002 debido principalmente a costos de energía y seguros más altos.

España

Las **ventas netas** de CEMEX España durante el trimestre fueron de 280 millones de dólares, representando un incremento de 25% contra el mismo trimestre del año anterior. El **volumen de cemento doméstico** aumentó 2% durante el trimestre en comparación al mismo trimestre de 2002. El **volumen de concreto** incrementó 9% contra el mismo periodo del año anterior. Nuestras operaciones en España se siguen beneficiando del alto nivel de construcción en el país. La construcción residencial sigue a un nivel alto, impulsada por bajas tasas de interés. El gasto en infraestructura también sigue fuerte ayudado por el programa español de infraestructura.

El **precio promedio realizado de cemento** disminuyó 1% en euros y aumentó 13% en términos de dólares comparado al mismo trimestre de 2002. El **precio promedio de concreto** disminuyó 2% en términos de euros y aumentó 13% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica aumentó 29% en términos de dólares contra el tercer trimestre de 2002. El incremento en términos de dólares se debe a la apreciación del euro contra el dólar entre septiembre de 2002 y septiembre de 2003.

Venezuela

El **volumen de cemento doméstico** para las operaciones de CEMEX Venezuela disminuyó 11% contra el tercer trimestre de 2002, mientras que el **volumen de concreto** disminuyó 6%. La demanda de cemento del sector de la autoconstrucción se mantuvo fuerte. El gasto en infraestructura todavía es limitado.

Las **exportaciones** de Venezuela durante el tercer trimestre aumentaron 37% contra el tercer trimestre del año anterior. Las exportaciones a Norteamérica y al Caribe representaron 66% y 34% respectivamente del total de exportaciones de CEMEX Venezuela.

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 6% en términos de bolívares constantes y aumentó 7% en términos de dólares comparado con el tercer trimestre del 2002. Durante el tercer trimestre de 2003, el **precio promedio de concreto** aumentó 5% en bolívares constantes, y aumentó 20% en términos de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica aumentó 20% en términos de dólares comparado con el tercer trimestre de 2002. Este incremento se debe al mantenimiento mayor realizado en uno de nuestros hornos durante el trimestre, mismo que no ocurrió durante el mismo trimestre del año anterior.

Colombia

Durante el tercer trimestre del 2003, el **volumen de cemento doméstico** de CEMEX Colombia aumentó 12%, mientras que el **volumen de concreto** aumentó 39% contra el mismo periodo de 2002. La construcción residencial privada en conjunto con inversión en infraestructura de transporte han sido los principales impulsores de demanda de cemento y concreto. El sector de autoconstrucción está creciendo a una tasa baja.

El **precio promedio realizado de cemento doméstico** en Colombia fue 4% mayor en pesos colombianos y 2% menor en términos de dólares con respecto al mismo trimestre del año anterior. El **precio promedio de concreto** aumentó 5% en pesos colombianos y se mantuvo constante en términos de dólares con respecto al tercer trimestre de 2002.

El **costo de producción promedio en efectivo** por tonelada métrica incrementó 42% en términos de dólares respecto al tercer trimestre de 2002. Este incremento es debido al mantenimiento mayor realizado en un horno durante el trimestre, mismo que no se realizó durante el año pasado.

Otras operaciones

Las **ventas netas** de nuestras operaciones en Centro América y Caribe aumentaron 4% comparadas con el tercer trimestre del año anterior. El aumento se debe principalmente a un desempeño sólido de nuestras operaciones en Panamá, Costa Rica, así como a la incorporación de Puerto Rican Cement. El **volumen de cemento doméstico** se mantuvo estable con respecto al tercer trimestre del 2002 mientras que el **volumen de concreto** aumentó 26% debido a mayores volúmenes en todos nuestros mercados, al igual que a la incorporación de Puerto Rican Cement, la cual tiene operaciones importantes de concreto y de la cual sólo se incluyeron dos meses dentro de los resultados consolidados del tercer trimestre del 2002.

En Egipto, las **ventas** y el **volumen de cemento doméstico** aumentaron 9% y 1% respectivamente contra el tercer trimestre del 2002. La inversión en infraestructura continúa como el principal impulsor de demanda, mientras que el gasto en los sectores comercial y turismo se mantiene a nivel bajo. El **precio promedio de cemento** aumentó 25% en términos de libras egipcias y disminuyó 6% en términos de dólares comparado con el tercer trimestre del 2002.

En nuestras operaciones asiáticas, que incluyen Filipinas, Tailandia, Taiwan y Bangladesh, **las ventas netas** incrementaron 18% contra el tercer trimestre del 2002, reflejando una mejora en ventas en todos nuestros mercados, mientras que el **volumen de cemento doméstico** disminuyó 5%. El **precio promedio de cemento doméstico** ponderado en la región aumentó 18% en términos de dólares contra el tercer trimestre de 2002. La actividad en el sector construcción en Filipinas se mantiene a un nivel bajo, dado el menor gasto gubernamental en infraestructura. La demanda de cemento se vio afectada también por una temporada lluviosa prolongada.

Cifras Consolidadas

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ventas Netas	5,288,249	4,938,219	7%	1,834,365	1,720,850	7%
Costo de Ventas	(3,049,114)	(2,718,974)	12%	(1,043,323)	(959,399)	9%
Utilidad Bruta	2,239,135	2,219,245	1%	791,042	761,451	4%
Gastos de Operación	(1,143,973)	(1,161,850)	(2%)	(386,320)	(407,456)	(5%)
Utilidad de Operación	1,095,162	1,057,395	4%	404,722	353,995	14%
Gastos Financieros	(282,164)	(246,360)	15%	(93,588)	(88,547)	6%
Productos Financieros	13,953	38,662	(64%)	2,168	9,378	(77%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(140,138)	(72,070)	94%	(117,756)	(5,620)	1995%
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	233,306	255,377	(9%)	68,313	83,067	(18%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(34,335)	(324,448)	(89%)	6,425	(246,704)	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(209,379)	(348,840)	(40%)	(134,438)	(248,426)	(46%)
Otros Gastos, Netos	(264,601)	(281,004)	(6%)	(91,271)	(73,894)	24%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	621,182	427,551	45%	179,012	31,675	465%
I.S.R.	(75,047)	(49,911)	50%	(23,133)	(3,718)	522%
P.T.U.	(7,711)	(8,876)	(13%)	(2,714)	(3,528)	(23%)
Total ISR y PTU	(82,759)	(58,787)	41%	(25,847)	(7,246)	257%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	538,423	368,763	46%	153,165	24,429	527%
Participación de Subs. No Consolidadas	17,133	21,417	(20%)	3,138	9,281	(66%)
Utilidad Neta Consolidada	555,556	390,180	42%	156,303	33,710	364%
Utilidad Neta Minoritaria	27,027	34,386	(21%)	16,072	17,191	(7%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	528,529	355,794	49%	140,231	16,519	749%
Flujo de Operación (EBITDA)	1,572,962	1,504,406	5%	569,986	505,065	13%
Utilidad por CPO	0.34	0.24	41%	0.09	0.01	699%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		
	2003	2002	% Var.
Activo Total	16,201,050	16,290,214	(1%)
Efectivo e Inversiones Temporales	408,678	336,316	22%
Clientes y Dctos. por Cobrar	443,787	653,313	(32%)
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	466,098	423,745	10%
Inventarios	686,004	719,862	(5%)
Otros Activos Circulantes	92,017	127,206	(28%)
Activo Circulante	2,096,584	2,260,442	(7%)
Activo Fijo	8,906,298	8,817,613	1%
Otros Activos	5,198,169	5,212,159	(0%)
Pasivo Total	8,829,701	9,150,072	(4%)
Pasivo Circulante	2,730,423	3,558,761	(23%)
Pasivo Largo Plazo	4,254,781	4,031,981	6%
Otros Pasivos	1,844,497	1,559,330	18%
Capital Contable Consolidado	7,371,350	7,140,141	3%
Capital Contable Minoritario	1,173,812	1,210,705	(3%)
Capital Contable Mayoritario	6,197,538	5,929,436	5%

Cifras Consolidadas

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

(En miles de pesos constantes al 30 de Septiembre, 2003
excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ventas Netas	58,170,737	54,334,489	7%	20,178,018	18,934,257	7%
Costo de Ventas	(33,540,255)	(29,916,465)	12%	(11,476,558)	(10,556,128)	9%
Utilidad Bruta	24,630,482	24,418,023	1%	8,701,460	8,378,129	4%
Gastos de Operación	(12,583,701)	(12,783,665)	(2%)	(4,249,518)	(4,483,170)	(5%)
Utilidad de Operación	12,046,781	11,634,359	4%	4,451,941	3,894,959	14%
Gastos Financieros	(3,103,804)	(2,710,661)	15%	(1,029,466)	(974,270)	6%
Productos Financieros	153,482	425,392	(64%)	23,844	103,181	(77%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(1,541,519)	(792,975)	94%	(1,295,316)	(61,833)	1995%
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	2,566,361	2,809,870	(9%)	751,440	913,970	(18%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(377,688)	(3,569,856)	(89%)	70,675	(2,714,451)	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(2,303,168)	(3,838,231)	(40%)	(1,478,823)	(2,733,403)	(46%)
Otros Gastos, Netos	(2,910,615)	(3,091,849)	(6%)	(1,003,982)	(813,041)	23%
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	6,832,999	4,704,279	45%	1,969,137	348,514	465%
I.S.R.	(825,519)	(549,168)	50%	(254,468)	(40,912)	522%
P.T.U.	(84,825)	(97,662)	(13%)	(29,850)	(38,820)	(23%)
Total ISR y PTU	(910,344)	(646,830)	41%	(284,318)	(79,732)	257%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	5,922,655	4,057,450	46%	1,684,819	268,782	527%
Participación de Subs. No Consolidadas	188,464	235,646	(20%)	34,513	102,119	(66%)
Utilidad Neta Consolidada	6,111,119	4,293,095	42%	1,719,332	370,902	364%
Utilidad Neta Minoritaria	297,296	378,343	(21%)	176,792	189,146	(7%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	5,813,823	3,914,753	49%	1,542,540	181,755	749%
Flujo de Operación (EBITDA)	17,302,582	16,552,757	5%	6,269,844	5,557,154	13%
Utilidad por CPO	3.72	2.44	52%	0.95	0.11	760%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		
	2003	2002	% Var.
Activo Total	178,211,555	179,238,809	(1%)
Efectivo e Inversiones Temporales	4,495,457	3,700,438	21%
Clientes y Dctos. por Cobrar	4,881,656	7,188,303	(32%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	5,127,079	4,662,409	10%
Inventarios	7,546,044	7,920,537	(5%)
Otros Activos Circulantes	1,012,183	1,399,624	(28%)
Activo Circulante	23,062,419	24,871,311	(7%)
Activo Fijo	97,969,278	97,018,886	1%
Otros Activos	57,179,858	57,348,613	(0%)
Pasivo Total	97,126,708	100,676,900	(4%)
Pasivo Circulante	30,034,653	39,156,526	(23%)
Pasivo Largo Plazo	46,802,590	44,363,294	5%
Otros Pasivos	20,289,466	17,157,081	18%
Capital Contable Consolidado	81,084,848	78,561,908	3%
Capital Contable Minoritario	12,911,932	13,321,205	(3%)
Capital Contable Mayoritario	68,172,915	65,240,704	4%

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Mexico	1,975,647	1,844,118	7%	663,249	632,599	5%
U.S.A.	1,272,641	1,344,018	(5%)	470,733	477,748	(1%)
España	848,220	689,015	23%	279,953	224,425	25%
Venezuela	223,085	214,857	4%	79,540	78,517	1%
Colombia	153,758	135,390	14%	58,702	49,441	19%
Egipto	93,296	110,867	(16%)	38,942	35,801	9%
Centroamérica y el Caribe	435,521	360,882	21%	151,403	146,084	4%
Region Asia	143,111	138,080	4%	45,214	38,362	18%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>142,970</i>	<i>100,992</i>	<i>42%</i>	<i>46,629</i>	<i>37,873</i>	<i>23%</i>
TOTAL	5,288,249	4,938,219	7%	1,834,365	1,720,850	7%

UTILIDAD BRUTA

Mexico	1,141,710	1,097,079	4%	389,576	364,881	7%
U.S.A.	397,605	479,102	(17%)	160,004	178,127	(10%)
España	300,854	261,775	15%	93,160	86,153	8%
Venezuela	103,366	103,718	(0%)	38,589	38,855	(1%)
Colombia	83,335	73,737	13%	31,341	27,402	14%
Egipto	40,274	43,220	(7%)	19,852	16,068	24%
Centroamérica y el Caribe	136,820	120,046	14%	49,822	46,604	7%
Region Asia	39,503	35,778	10%	12,434	7,314	70%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(4,334)</i>	<i>4,790</i>	<i>N/A</i>	<i>(3,736)</i>	<i>(3,953)</i>	<i>(5%)</i>
TOTAL	2,239,135	2,219,245	1%	791,042	761,451	4%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

Mexico	790,543	739,242	7%	272,050	241,165	13%
U.S.A.	160,667	232,026	(31%)	73,971	87,727	(16%)
España	186,042	168,040	11%	57,037	53,806	6%
Venezuela	73,178	71,953	2%	28,205	28,065	0%
Colombia	60,325	56,063	8%	23,854	21,312	12%
Egipto	19,969	19,607	2%	11,953	8,247	45%
Centroamérica y el Caribe	74,463	74,373	0%	28,283	27,521	3%
Region Asia	(8,893)	(7,329)	21%	(2,748)	(7,156)	(62%)
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(261,132)</i>	<i>(296,580)</i>	<i>(12%)</i>	<i>(87,882)</i>	<i>(106,693)</i>	<i>(18%)</i>
TOTAL	1,095,162	1,057,395	4%	404,722	353,995	14%

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

Mexico	896,330	835,305	7%	307,823	273,865	12%
U.S.A.	270,650	337,197	(20%)	111,284	124,041	(10%)
España	240,007	208,642	15%	75,863	67,534	12%
Venezuela	108,735	102,866	6%	39,380	39,464	(0%)
Colombia	91,729	82,113	12%	35,627	30,761	16%
Egipto	41,698	48,549	(14%)	19,304	17,668	9%
Centroamérica y el Caribe	101,818	93,212	9%	37,347	35,705	5%
Region Asia	14,927	16,347	(9%)	5,074	478	962%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(192,931)</i>	<i>(219,825)</i>	<i>(12%)</i>	<i>(61,715)</i>	<i>(84,452)</i>	<i>(27%)</i>
TOTAL	1,572,962	1,504,406	5%	569,986	505,065	13%

Resumen Operativo por País

Margen sobre Ventas Netas

MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN	Enero - Septiembre		Tercer trimestre	
	2003	2002	2003	2002
México	40.0%	40.1%	41.0%	38.1%
U.S.A.	12.6%	17.3%	15.7%	18.4%
España	21.9%	24.4%	20.4%	24.0%
Venezuela	32.8%	33.5%	35.5%	35.7%
Colombia	39.2%	41.4%	40.6%	43.1%
Egipto	21.4%	17.7%	30.7%	23.0%
Centroamérica y el Caribe	17.1%	20.6%	18.7%	18.8%
Region Asia	(6.2%)	(5.3%)	(6.1%)	(18.7%)
MARGEN CONSOLIDADO	20.7%	21.4%	22.1%	20.6%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	45.4%	45.3%	46.4%	43.3%
U.S.A.	21.3%	25.1%	23.6%	26.0%
España	28.3%	30.3%	27.1%	30.1%
Venezuela	48.7%	47.9%	49.5%	50.3%
Colombia	59.7%	60.6%	60.7%	62.2%
Egipto	44.7%	43.8%	49.6%	49.4%
Centroamérica y el Caribe	23.4%	25.8%	24.7%	24.4%
Region Asia	10.4%	11.8%	11.2%	1.2%
MARGEN CONSOLIDADO	29.7%	30.5%	31.1%	29.3%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado

Cemento: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado	48,466	46,216	5%	16,851	15,974	5%
Volumen de Concreto Consolidado	16,205	14,322	13%	5,568	5,046	10%

Volumen por País

	Enero - Septiembre	Tercer trimestre	Tercer trimestre 2003 Vs.
	2003 Vs. 2002	2003 Vs. 2002	Segundo trimestre 2003
CEMENTO DOMESTICO			
Mexico	4%	1%	(3%)
U.S.A.	(1%)	3%	7%
España	5%	2%	(8%)
Venezuela	(23%)	(11%)	8%
Colombia	4%	12%	21%
Egipto	(9%)	1%	10%
Centroamérica y el Caribe	15%	0%	(8%)
Region Asia	1%	(5%)	(15%)

CONCRETO

Mexico	14%	10%	(1%)
U.S.A.	3%	(1%)	(7%)
España	6%	9%	2%
Venezuela	(16%)	(6%)	(6%)
Colombia	35%	39%	31%
Centroamérica y el Caribe	129%	26%	(1%)
Region Asia	N/A	N/A	N/A

CEMENTO DE EXPORTACIÓN

Mexico	(26%)	(35%)	(11%)
España	(19%)	(39%)	(19%)
Venezuela	17%	37%	(11%)

Precios de Cemento y Concreto

	Enero - Septiembre 2003 Vs. 2002		Tercer trimestre 2003 Vs. Segundo trimestre 2003	
	% Var.	% Var.	% Var.	% Var.
	Dólares	Moneda Local	Dólares	Moneda Local
CEMENTO DOMESTICO				
México ⁽¹⁾	(2%)	2%	(5%)	(1%)
U.S.A.	(2%)	(2%)	(1%)	(1%)
España	13%	(1%)	(2%)	(1%)
Venezuela ⁽¹⁾	7%	(6%)	1%	(4%)
Colombia	(2%)	4%	(1%)	(1%)
Egipto	(6%)	25%	6%	9%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	1%	N/A	7%	N/A
Region Asia ⁽²⁾	18%	N/A	6%	N/A
CONCRETO				
México ⁽¹⁾	(5%)	(0%)	(3%)	1%
U.S.A.	0%	0%	(0%)	(0%)
España	13%	(2%)	(5%)	(4%)
Venezuela ⁽¹⁾	20%	5%	4%	(1%)
Colombia	(0%)	5%	1%	2%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	(6%)	N/A	(1%)	N/A
Region Asia ⁽²⁾	(10%)	N/A	3%	N/A

1) La variación del precio en moneda local para México y Venezuela se presenta en términos constantes a Septiembre 30, 2003.

2) Precio promedio ponderado por volumen.

Definiciones y otros procedimientos

Metodología para consolidación y presentación de resultados

CEMEX consolida sus resultados en pesos mexicanos bajo los principios de contabilidad mexicanos. Para conveniencia del lector, las cantidades en dólares de los resultados consolidados se calculan convirtiendo las cantidades en pesos constantes al final de cada trimestre utilizando el tipo de cambio peso / dólar de fin de periodo. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del tercer trimestre de 2003, segundo trimestre de 2003 y tercer trimestre de 2002 fueron de 11.00, 10.46 y 10.22 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de septiembre 30, 2002 a septiembre 30, 2003 fue de 7.66%.

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

Para convertir las cantidades de México y Venezuela de septiembre 30, 2002 a pesos constantes y bolívares, respectivamente, a septiembre 30, 2003, es necesario convertir estas cantidades en dólares a su moneda local correspondiente y después multiplicar el dato resultante por el factor de inflación correspondiente que se muestra en la tabla siguiente.

Tipos de cambio	Septiembre 30		Factor de inflación
	2003	2002	
México	11.00	10.22	1.040
España	0.86	1.01	
Venezuela	1,600	1,474	1.290
Colombia	2,889	2,828	
Egipto	6.16	4.64	

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

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

Los reportes trimestrales de CEMEX previos a 2003 consolidaban las operaciones de Panamá y República Dominicana en Venezuela. Comenzando en 2003, las operaciones de CEMEX Venezuela no incluyen a dichos países para efectos de este documento, sino que Panamá y República Dominicana se consolidan ahora en la región de Centroamérica y Caribe. Para efectos de comparación, se reclasificaron la información de Venezuela y la información de Centroamérica y Caribe para el año 2002 con objeto de hacerlas comparables bajo el nuevo esquema de presentación.

Definiciones

Flujo de operación. Utilidad de operación más depreciación y amortización.

Flujo de efectivo libre. Flujo de operación menos gasto por intereses neto, inversiones en activo fijo (mantenimiento y expansión de operaciones de cemento y concreto), cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, dividendos de capital preferente, y otros gastos en efectivo.

Inversiones en activo fijo. Gastos de mantenimiento en nuestros negocios de cemento y concreto, además de expansiones de instalaciones actuales de cemento y concreto.

Obligaciones de capital. Incluye los 650 millones de dólares de capital preferente más los 66 millones de dólares de acciones preferentes.

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

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

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

Razón de capitalización. Se calcula dividiendo la suma de la deuda total, el capital preferente y el valor presente de los contratos forward establecidos como cobertura de nuestros títulos opcionales de compra, dividido por la suma de la deuda total, el capital preferente y el valor presente de los contratos forward establecidos como cobertura de nuestros títulos opcionales de compra más el capital contable.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue: 1,616 millones para el tercer trimestre de 2003 y 1,521 millones para el tercer trimestre de 2002; 1,561 millones para los primeros nueve meses del 2003 y 1,487 millones para los primeros nueve meses del 2002.