

Resultados del cuarto trimestre de 2002

El volumen de ventas crece 5% mientras que el flujo de efectivo libre incrementa 43%

Ventas consolidadas:

	4'02	4T'01	Var.
Ventas netas (US\$ millones)	1,620.6	1,676.1	(3%)
Cemento (toneladas métricas)	15,610	14,841	5%
Concreto (m ³)	4,902	4,437	10%

Utilidad operativa, flujo de operación y flujo de efectivo libre:

(US\$ millones)	4T'02	Mar.	4T'01	Mar.	Var.
Utilidad operativa	256.4	15.8	371.7	22.2	(31%)
Flujo de operación ⁽¹⁾	417.5	25.8	519.8	31.0	(20%)
Flujo de efectivo libre ⁽²⁾	304.0	18.8	212.0	12.6	43%

Utilidad neta y utilidades en efectivo:

(US\$ millones)	4T'02	Mar.	4T'01	Mar.	Var.
Utilidad neta	168.4	10.4	395.3	23.6	(57%)
Ut. neta mayoritaria	165.6	10.2	372.3	22.2	(56%)
Utilidad en efectivo ⁽³⁾	278.8	17.2	373.0	26.6	(25%)

Posición financiera:

	4T'02	4T'01	Var.
Deuda neta (US\$ millones) ⁽⁴⁾	6,122	6,094	0%
Cobertura de intereses (UDM) ⁽⁷⁾	5.2	4.4	18%
Apalancamiento ⁽⁵⁾	3.2	2.7	19%

Información por CPO:

Por CPO (US\$ Dólares)	4T'02	4T'01	Var.
Utilidad neta mayoritaria	0.11	0.26	(58%)
Utilidad en efectivo ⁽³⁾	0.18	0.26	(31%)
CPOs promedio ⁽⁶⁾ (millones)	1,521	1,459	4%
Precio CPO FDP ⁽⁷⁾ (pesos)	44.94	45.44	(1%)

(1) Flujo de operación se define como utilidad de operación mas depreciación y amortización.

(2) Ver tabla en la página 3 para el cálculo de flujo de efectivo libre.

(3) Utilidad en efectivo se define como flujo de operación menos gasto financiero neto, impuestos pagados en efectivo, interés minoritario y otros gastos en efectivo.

(4) La deuda neta incluye deuda total mas las obligaciones de capital menos efectivo e inversiones temporales.

(5) Apalancamiento se calcula dividiendo la deuda neta entre el flujo de operación UDM.

(6) En Junio 5 de 2002, CEMEX emitió 64.4 millones de CPOs como resultado de su programa de dividendos.

(7) UDM representa "Últimos doce meses". FDP representa "Fin de periodo".

CEMEX consolida sus resultados en pesos bajo los Principios de Contabilidad Mexicana. Para comodidad del lector, las cantidades en dólares de la entidad consolidada se calcularon multiplicando las cantidades en pesos constantes a fin de periodo por el tipo de cambio de fin de periodo. Los tipos de cambio utilizados para la conversión de resultados del tercer trimestre de 2002 y de 2001 son 10.38 y 9.17 pesos por dólar respectivamente.

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Contacto en México
52 (81) 8328 7292
ir@cemex.com

www.cemex.com

Contacto en EUA
1 877 7CX NYSE
1 (212) 317 6007

Resultados Trimestrales

Aspectos relevantes del cuarto trimestre

- Las **ventas netas** disminuyeron 3% comparadas con el cuarto trimestre de 2001 a US\$1,621 millones. A pesar del incremento en ventas de nuestras operaciones en España, menores volúmenes de venta en los Estados Unidos, y el difícil entorno operativo que existe en Venezuela – que afectó nuestra capacidad de producción y distribución en dicho país – empujaron las ventas consolidadas a la baja.
- El **flujo de operación** disminuyó 20% a US\$417 millones. El **margen de flujo de operación** consolidado disminuyó de 31.0% durante el cuarto trimestre de 2001 a 25.8% para el mismo periodo de 2002. La caída en flujo de operación y en margen de flujo de operación es debido a menores precios promedio en algunos de nuestros mercados, y un cambio en la mezcla de productos, así como por un mayor esfuerzo para fortalecer nuestras redes comerciales y de distribución y por gastos en tecnología de información.
- Las **utilidades en efectivo** disminuyeron 25% a US\$279 millones, comparadas con los US\$373 millones del cuarto trimestre de 2001, como resultado del menor flujo de operación.
- La **utilidad neta mayoritaria** disminuyó 56% a US\$166 millones comparada con el cuarto trimestre de 2001 debido principalmente a fluctuaciones en los tipos de cambio. Durante el cuarto trimestre de 2001 CEMEX se benefició con una ganancia posvariación de tipo de cambio de US\$157 millones, mientras que este trimestre sufrió una pérdida de US\$5 millones por el mismo concepto.
- El **gasto financiero neto mas dividendos preferentes** para el cuarto trimestre fue de US\$88 millones, disminuyendo 4% de los US\$92 millones del mismo trimestre del año anterior.
- La **cobertura de intereses más el dividendo del capital preferente** (flujo de operación dividido por el gasto financiero mas dividendos preferentes para los últimos doce meses) fue de 5.2 veces al cierre del cuarto trimestre de 2002 contra 4.4 veces al final del cuarto trimestre de 2001, debido a menores intereses y menor gasto por dividendos preferentes, los cuales disminuyeron US\$151 millones durante el 2002, equivalente a una reducción del 29%.
- El **apalancamiento financiero** (deuda neta mas capital preferente dividido por flujo de operación de los últimos doce meses) se incrementó a 3.2 veces contra 2.7 del mismo trimestre de 2001 como consecuencia del menor flujo de operación.
- La **deuda neta** al final del cuarto trimestre fue de US\$6,122 millones, US\$189 millones menos que al cierre del tercer trimestre de 2002 y US\$28 millones mas que al cierre del año 2001.

- Otros gastos netos** disminuyeron 38% a US\$109 millones, comparado con US\$175 millones durante el cuarto trimestre de 2001.
- La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** para el trimestre resultó en una pérdida de US\$5 millones comparada con una ganancia de US\$175 millones durante el mismo periodo de 2001.
- La **ganancia (pérdida) en valores de renta variable** durante el cuarto trimestre de 2002 resultó en una ganancia de US\$7 millones contra una ganancia de US\$112 millones durante el cuarto trimestre de 2001.
- El **efecto por conversión de moneda** para el trimestre fue de una ganancia aproximada de US\$185 millones (1,916 millones de pesos) contra una pérdida aproximada de US\$127 millones (1,164 millones de pesos) durante el cuarto trimestre de 2001. Este cambio se debe principalmente a la apreciación del Euro y a la depreciación del Peso Mexicano contra el dólar estadounidense durante el trimestre. Estos resultados son reconocidos directamente en el capital contable.
- CEMEX reconoció una **ganancia neta por posición monetaria** durante el trimestre de US\$98 millones, representando un incremento de 110% contra el mismo trimestre del año anterior. El factor ponderado de inflación utilizado para calcular la ganancia neta por posición monetaria fue de 1.46% contra 0.87% del mismo trimestre del año anterior.
- Los **impuestos (incluyendo reparto de utilidades)** durante el trimestre fueron US\$7 millones, contra US\$44 millones del mismo periodo de 2001. La tasa efectiva de impuestos (incluyendo reparto de utilidades) para 2002 fue de 11%.

Nota. Para el cálculo de la deuda neta, el apalancamiento financiero y la cobertura de intereses, CEMEX, de forma conservadora, suma la emisión de "Preferred Capital Securities" (US\$66 millones pendientes al final del cuarto trimestre), debido a la opción de Put para el año 2005 hacia CEMEX, y los US\$650 millones restantes de Capital preferente.

Situación financiera	12/31/02	09/30/02	12/31/01
Cobertura de intereses (UDM)	5.2	5.5	4.4
Apalancamiento (Deuda Neta / Flujo operativo -UDM)	3.2	3.1	2.7
Deuda Neta (US\$ millones)	6,122	6,311	6,094
Deuda total más obligaciones de capital (US\$ millones)	6,483	6,648	6,522
Deuda total (US\$ millones)	5,767	5,931	5,372
Obligaciones de capital (US\$ millones)	716	716	1,150
Deuda a corto plazo	24%	32%	19%
Deuda a largo plazo	76%	68%	81%

Cálculo del flujo de efectivo libre operativo (US\$ millones)*	4T'02	2002	4T'01
Flujo de operación (Utilidad operativa más depreciación y amortización)	417	1,917	520
- Gasto financiero neto	81	288	74
- Inversiones en activo fijo	132	416	130
- Inversión en capital de trabajo	(161)	(2)	36
- Impuestos	33	165	15
- Pago de dividendo del capital preferente	7	34	18
- Otros gastos	22	68	35
Flujo de efectivo libre*	304	948	212

Durante el trimestre, flujo de efectivo libre por US\$304 millones fué utilizado para pagar deuda por US\$265 millones y para adquisiciones relacionadas con nuestras operaciones de concreto, así como en nuestras estrategias comerciales y de distribución. Sin embargo, la deuda neta disminuyó solamente US\$189 millones como resultado de los movimientos en tipos de cambio por un monto de US\$76 millones. Estos movimientos también ayudaron a obtener una ganancia por efecto de conversión de moneda de US\$185 millones, la cual es reconocida en el capital de la empresa.

Instrumentos derivados

Valor Nominal (US\$ millones)

	Diciembre 31, 2002	Septiembre 30, 2002
Derivados de acciones	1,452	1,431
Derivados de tipo de cambio	3,174	3,190
Derivados de tasas de interés	3,644	4,294

El valor de mercado estimado de los instrumentos derivados arriba mencionados fue de (US\$415) millones y (US\$461) millones para los periodos terminados el 31 de Diciembre de 2002 y el 30 de Septiembre de 2002, respectivamente. Los valores estimados de mercado están determinados 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 nacionales de los instrumentos derivados no representan necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes involucradas; las cantidades en efectivo se determinarán al terminar los contratos considerando los valores nacionales 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 la Compañía **.

* Flujo de efectivo libre de nuestro negocio principal (cemento y concreto).

** A partir del 1 de Enero del 2001 entró en vigor el Boletín C-2, Instrumentos Financieros ("Boletín C-2"). Dicho boletín es efectivo para toda compañía pública que reporta sus resultados bajo los Principios de Contabilidad Mexicana, y establece los estándares de contabilidad y reportes, donde se estipula que el valor de mercado de cada instrumento derivado debe reflejarse en el balance general ya sea como un activo o un pasivo. El estatuto requiere que cambios en el valor de los instrumentos derivados sean reconocidos regularmente en las utilidades o en el capital contable dependiendo si el instrumento es en esencia una transacción de capital o si forma parte de una transacción de cobertura. La Compañía ha reconocido un efecto neto (incremento en activos y pasivos) de (US\$507) millones durante el trimestre, resultado del incremento del valor de mercado de estos los instrumentos derivados a Diciembre 31 de 2002. El valor nominal arriba mencionado refleja el valor del activo o pasivo subyacente sobre el cual esta hecha la transacción de derivados.

Otras actividades

CEMEX cierra operación de factoraje de cuentas por cobrar

El 23 de Diciembre de 2002, CEMEX México y CEMEX Concretos S.A. de C.V. cerraron una transacción de factoraje sin garantía bajo la cual vendieron una gran parte de sus cuentas por cobrar por una cantidad aproximada de US\$130 millones. Los ingresos fueron utilizados principalmente para reducir deuda neta. Esta transacción refleja nuestro esfuerzo por continuar mejorando nuestra flexibilidad financiera y fortalecer nuestro balance.

Información sobre transacciones de capital

Cambio en los CPOs a fin de período, Diciembre 31, 2002

Numero de CPOs en circulación* a Septiembre 30, 2002	1,520,663,056
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados en el período, resultado del programa de dividendos para 2002	(2,077,900)
Cambio en el número de CPOs totales suscritos y pagados en el período, resultado del ejercicio del plan de opciones	11,374
Disminución (Aumento) en el número de CPOs de CEMEX en Subsidiarias	2,183,251
Numero de CPOs en circulación a Diciembre 31, 2002	1,520,779,781

Un ADS de CEMEX (NYSE: CX) representa cinco CPOs de CEMEX. Cada CPO se compone de dos acciones serie "A" y una acción serie "B".

Plan de opciones para empleados

A Diciembre 31 de 2002 directores y empleados bajo los distintos programas de opciones en CEMEX tenían opciones para adquirir 130,863,251 CPOs de CEMEX. Del total de las opciones no ejercidas, el 94.1% están completamente cubiertas. El total de opciones bajo estos programas representan un 8.6% de los CPOs en circulación.

Información sobre transacciones de deuda

Denominación de la deuda

Dólar Americano	72.2%
Yen japonés	12.9%
Euro	10.7%
Otra	4.2%

Tasa de interés

Fija	38.5%
Fija diferida	25.5%
Variable	36.0%

Noticias recientes

CEMEX realiza una emisión bajo su programa de Certificados Bursátiles a mediano plazo. El 13 de Diciembre de 2002 CEMEX realizó una emisión por 854 millones de pesos a seis años en UDIs a una tasa de interés de 6.28%.

CEMEX completa con éxito un préstamo bancario sindicado a cinco años por 1,500 millones de pesos. Durante el cuarto trimestre de 2002, CEMEX cerró un préstamo bancario sindicado a cinco años por 1,500 millones de pesos para refinanciar deuda de corto plazo. El principal será amortizado semestralmente entre 2004 y 2007.

Resultados operativos – México

Para fines de análisis, las cifras de CEMEX México se presentan en Dólares.

En México, las **ventas netas** durante el periodo fueron de US\$635 millones, disminuyendo 3% contra el cuarto trimestre de 2001.

El **volumen nacional de cemento** aumentó 6% comparado con el cuarto trimestre de 2001, y aumentó 4% durante el año 2002 comparado con el 2001. El impulso principal a la demanda de cemento proviene del sector de obras públicas y del de construcción residencial. El sector de la auto construcción se mantuvo estable durante el año. El **volumen de concreto** se incrementó 9% respecto al mismo trimestre de 2001 y 10% durante 2002 respecto al año anterior, impulsado principalmente por mayores proyectos de infraestructura.

El **precio promedio realizado del cemento** en México disminuyó 5% en pesos constantes durante el cuarto trimestre de 2002 y 6% durante el 2002. En términos de dólar, los precios disminuyeron 10% y 6% durante el trimestre y el año respectivamente. El **precio promedio del concreto** disminuyó 8% en pesos y 12% en dólares durante el cuarto trimestre de 2002.

El **volumen total de exportación** disminuyó 31% en comparación con el cuarto trimestre de 2001. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron de la siguiente manera:

Norteamérica: 73%

El Caribe: 6%

Centro y Sudamérica: 21%

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada métrica durante el trimestre disminuyó 8% en términos de dólar debido principalmente a menores costos de combustible y a la debilidad del peso contra el dólar.

Estados Unidos

Para fines de análisis, las cifras de CEMEX USA se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación en CEMEX, las cifras de CEMEX USA son convertidas a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En los Estados Unidos, las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX fueron de US\$392 millones, una baja de 13% comparado con el cuarto trimestre de 2001. El decremento se debe principalmente a menores ventas de cemento.

El **volumen de cemento** disminuyó 8% durante el trimestre comparado con el mismo periodo de 2001, y disminuyó 5% para todo el año 2002, mientras que el **volumen de concreto** se incrementó 5% contra el mismo trimestre del año anterior y se mantuvo estable durante el 2002. Los factores que influyeron en la disminución del volumen de ventas de cemento fueron: menores ventas a la industria y la debilidad en los sectores industrial y comercial combinado con situaciones climatológicas adversas comparado con el cuarto trimestre de 2001.

El **precio promedio del cemento** disminuyó 2% contra el mismo trimestre de 2001. El **precio promedio del concreto** disminuyó 1% respecto al mismo trimestre de 2001.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada métrica aumentó 5% comparado con el cuarto trimestre de 2001.

España

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En España, las **ventas netas** y el **flujo de operación** crecieron 26% y 29%, respectivamente, durante el cuarto trimestre de 2002. El **volumen nacional de cemento** aumentó 6% durante el trimestre comparado con el mismo periodo del año anterior, y creció 2% en el 2002 comparado con el 2001. El **volumen de concreto** aumentó 7% este trimestre y 6% durante el año. Los principales impulsores de la demanda de cemento en España continúan siendo la obra pública y la construcción residencial.

Las **exportaciones** de CEMEX España aumentaron 4% respecto al cuarto trimestre de 2001.

El **precio promedio del cemento** disminuyó 1% en euros y aumentó 12% en dólares durante el trimestre, comparado con el cuarto trimestre del año anterior. El **precio promedio del concreto** durante el periodo disminuyó 1% en euros y aumento 11% en dólares.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada métrica disminuyó 1% en euros y aumentó 11% en dólares contra el cuarto trimestre de 2001.

Venezuela

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Venezuela, el **volumen nacional de cemento** disminuyó 39% comparado con el cuarto trimestre de 2001 y disminuyó 21% durante el 2002 comparado con el año 2001. El **volumen de concreto** disminuyó 42% durante el trimestre contra el mismo periodo de año anterior y disminuyó 23% durante el año 2002 contra el año 2001. La disminución en ventas se debe al difícil entorno operativo que se vive en Venezuela, que ha afectado nuestra capacidad de producir y distribuir cemento durante el cuarto trimestre.

El **volumen de exportación** de Venezuela disminuyó 16% con respecto al cuarto trimestre de 2001. Las regiones Norteamérica y Caribe recibieron 73% y 27% del volumen exportado de Venezuela, respectivamente.

El **precio promedio del cemento** aumentó 21% en bolívares constantes y disminuyó 14% en dólares comparado con el cuarto trimestre de 2001, mientras que los **precios del concreto** aumentaron 5% en bolívares constantes y disminuyeron 25% en términos de dólar contra el año 2001.

El **costo de venta promedio en efectivo** por tonelada métrica disminuyó 24% en dólares contra el cuarto trimestre de 2001. Debido a que una gran parte de nuestros costos en efectivo están denominados en bolívares, la depreciación de éste resultó en una disminución de nuestros costos en términos de dólar.

Colombia

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Colombia, el **volumen nacional de cemento** aumentó 20% durante el cuarto trimestre y 2% durante el año 2002 completo. El **volumen de concreto** creció 18% contra el cuarto trimestre de 2001 y disminuyó 3% durante 2002 comparado con 2001. La demanda fue impulsada principalmente por la obra pública, que se incrementó hacia finales del año, y por una mayor penetración de CEMEX en el sector residencial.

El **precio promedio del cemento** fue 11% menor en términos de dólar que durante el cuarto trimestre de 2001. El **precio promedio del concreto** disminuyó 19% en dólares contra el mismo periodo del año anterior.

El **costo de venta promedio** por tonelada métrica disminuyó 16% en dólares comparado con el cuarto trimestre de 2001.

Otros países

Para fines de análisis, las cifras se presentan en Dólares. En el proceso de consolidación, las cifras de CEMEX son convertidas a Dólares y después a Pesos mexicanos con base a los Principios de Contabilidad Mexicana.

En Filipinas, el **volumen nacional de cemento** aumentó 25% contra el cuarto trimestre de 2001 y 36% durante el 2002 contra el año 2001. Menores volúmenes de importación permitieron a CEMEX ganar una mayor participación de mercado. El **precio promedio del cemento** disminuyó 33% en dólares durante el cuarto trimestre de 2001.

En Egipto, el **volumen nacional de cemento** creció 20% contra el cuarto trimestre de 2001, y aumentó 18% durante el año 2002 comparado con el año anterior. El impulso en la demanda vino a través del sector de la auto construcción y de una mayor penetración en la región del bajo Egipto. El **precio promedio del cemento** disminuyó 18% en términos de dólar contra el cuarto trimestre de 2001. La reducción en precio se debe a una mayor proporción de ventas en la región del bajo Egipto, región que mantiene menores precios.

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Cifras Consolidadas
(En miles de dólares a fin de cada periodo) *

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	2002	2001		IV 2002	IV 2001	
Ventas Netas	6,543,110	6,923,320	(5%)	1,620,639	1,676,092	(3%)
Costo de Ventas ⁽¹⁾	(3,655,513)	(3,738,349)	(2%)	(945,210)	(897,848)	5%
Utilidad Bruta	2,887,597	3,184,972	(9%)	675,430	778,244	(13%)
Gastos de Operación ⁽¹⁾	(1,577,196)	(1,531,632)	3%	(419,051)	(406,499)	3%
Utilidad de Operación	1,310,401	1,653,339	(21%)	256,379	371,745	(31%)
Gastos Financieros	(332,524)	(411,742)	(19%)	(86,949)	(82,274)	6%
Productos Financieros	44,605	40,733	10%	6,067	8,431	(28%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(77,102)	153,799	N/A	(5,262)	156,942	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	352,145	282,158	25%	97,585	46,442	110%
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(316,486)	199,719	N/A	6,930	112,001	(94%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(329,362)	264,667	N/A	18,370	241,542	(92%)
Otros Gastos, Netos	(389,277)	(416,970)	(7%)	(109,169)	(175,231)	(38%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	591,762	1,501,037	(61%)	165,580	438,056	(62%)
I.S.R.	(54,836)	(166,811)	(67%)	(5,084)	(46,505)	(89%)
P.T.U.	(10,299)	(23,620)	(56%)	(1,452)	2,948	N/A
Total ISR y PTU	(65,135)	(190,431)	(66%)	(6,536)	(43,557)	(85%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas						
no Consolidadas	526,627	1,310,606	(60%)	159,044	394,499	(60%)
Participación de Subs. No Consolidadas	30,703	20,516	50%	9,354	799	1071%
Utilidad Neta Consolidada	557,330	1,331,122	(58%)	168,398	395,298	(57%)
Utilidad Neta Minoritaria	37,061	153,306	(76%)	2,786	23,000	(88%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	520,268	1,177,816	(56%)	165,612	372,299	(56%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	1,917,070	2,255,671	(15%)	417,463	519,807	(20%)

BALANCE GENERAL	Al 31 de Diciembre		%
	2002	2001	
Activo Total	15,934,483	16,230,178	(2%)
Efectivo e Inversiones Temporales	361,155	428,390	(16%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	400,854	612,108	(35%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	317,528	465,325	(32%)
Inventarios	706,743	682,794	4%
Otros Activos Circulantes	166,396	130,700	27%
Activo Circulante	1,952,677	2,319,317	(16%)
Activo Fijo	8,963,135	8,940,372	0%
Otros Activos	5,018,671	4,970,489	1%
Pasivo Total	8,983,384	8,078,133	11%
Pasivo Circulante	2,954,064	2,346,614	26%
Pasivo Largo Plazo	4,373,888	4,344,860	1%
Otros Pasivos	1,655,431	1,386,659	19%
Capital Contable ⁽²⁾	6,951,099	8,152,045	(15%)
Interés Minoritario	1,206,785	1,975,436	(39%)
Capital Contable Mayoritario	5,744,314	6,176,609	(7%)

N/A : No aplica

(1) Debido a nuestro esfuerzo de estandarización mundial, ciertos gastos que habían sido clasificados como costo de ventas fueron reclasificados a gastos de operación.

Para efectos comparativos en este reporte, un total de 150 millones de dólares para el año 2001, y 45 millones de dólares para el cuarto trimestre del 2001, fueron reclasificados como gastos de operación.

(2) Incluye una ganancia por efecto de conversión de moneda de 365 millones de dólares para el año 2002, y una pérdida de 169 millones de dólares para el año 2001

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

Cifras Consolidadas

(En dólares a fin de cada periodo)*

INDICADORES FINANCIEROS**	Últimos 12 meses		%	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	2002	2001		Var.	2002		2001	Var.	
Margen de Operación				20.0%	23.9%		15.8%	22.2%	
Margen de Flujo de Operación				29.3%	32.6%		25.8%	31.0%	
Cobertura de Intereses ⁽¹⁾	5.2	4.4					4.5	3.2	
Deuda Neta / Flujo de Operación ⁽²⁾	3.2	2.7							
Deuda / Capitalización Total							47.5%	42.8%	
Retorno sobre Capital ⁽³⁾	15.3%	16.3%							
Retorno sobre Capital Empleado ⁽⁴⁾	9.9%	11.1%							
Flujo de Operación por CPO ⁽⁵⁾	1.28	1.58	(19%)	1.28	1.58	(19%)	0.27	0.36	(25%)
Utilidad en Efectivo por CPO ⁽⁵⁾	0.91	1.08	(16%)	0.91	1.08	(16%)	0.18	0.26	(31%)
Flujo de Efectivo Libre por CPO ⁽⁵⁾	0.63	0.80	(21%)	0.63	0.80	(21%)	0.20	0.15	33%
Utilidad por CPO ⁽⁵⁾	0.35	0.82	(57%)	0.35	0.82	(57%)	0.11	0.26	(58%)
Precio de fin de periodo del CEMEX CPO (dólares)							4.33	5.02	(14%)

⁽¹⁾ Los resultados del balance general y del estado de resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos multiplicandolos por 10.38, el tipo de cambio a Diciembre 31 del 2002.

Los resultados en dólares del 2001 pueden ser convertidos a pesos constantes a Diciembre del 2002 multiplicandolos por 9.17, el tipo de cambio de Diciembre 31, 2001 y luego multiplicandolos por 1.0916 (equivalente a 9.16%), el factor de inflación ponderado de CEMEX para el año 2002

⁽²⁾ Para el cálculo de la cobertura de intereses y deuda neta sobre flujo de operación, los US\$650 millones restantes de capital preferente y los US\$66 millones de "capital securities", se consideraron como obligaciones para la empresa

⁽¹⁾ Cobertura de Intereses se define como Flujo de Operación dividido entre la suma del gasto financiero y el dividendo del capital preferente.

⁽²⁾ Deuda neta se define como deuda total mas obligaciones de capital menos efectivo

⁽³⁾ Retorno Sobre Capital se define como: (Flujo de operación - Gasto financiero neto - Impuestos en efvo. y Utilidades a empleados en efvo.) / Promedio del capital contable

⁽⁴⁾ Retorno Sobre Capital Empleado se define como: Flujo de operación - Impuestos en efvo. y Utilidades a empleados en efvo. / (Promedio del capital contable + Promedio de la deuda neta)

⁽⁵⁾ Considerando 1,521 millones de CPOs promedio para el cuarto trimestre de 2002 y 1,459 millones de CPOs promedio para el cuarto trimestre de 2001.

1,496 millones de CPOs promedio para el año 2002, y 1,431 millones de CPOs promedio para el año 2001

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

(Miles de pesos en terminos reales a Diciembre 31 del 2002)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	2002	2001		IV 2002	IV 2001	
Ventas Netas	67,917,478	69,302,243	(2%)	16,822,237	16,777,630	0%
Costo de Ventas ⁽¹⁾	(37,944,221)	(37,420,767)	1%	(9,811,277)	(8,987,429)	9%
Utilidad Bruta	29,973,256	31,881,476	(6%)	7,010,960	7,790,201	(10%)
Gastos de Operación ⁽¹⁾	(16,371,298)	(15,331,595)	7%	(4,349,747)	(4,069,045)	7%
Utilidad de Operación	13,601,958	16,549,880	(18%)	2,661,213	3,721,156	(28%)
Gastos Financieros	(3,451,596)	(4,121,525)	(16%)	(902,535)	(823,562)	10%
Productos Financieros	463,004	407,739	14%	62,975	84,394	(25%)
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(800,323)	1,539,524	N/A	(54,622)	1,570,980	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	3,655,266	2,824,394	29%	1,012,928	464,888	118%
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	(3,285,127)	1,999,179	N/A	71,936	1,121,128	(94%)
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	(3,418,776)	2,649,311	N/A	190,682	2,417,828	(92%)
Otros Gastos, Netos	(4,040,690)	(4,173,854)	(3%)	(1,133,178)	(1,754,058)	(35%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	6,142,492	15,025,338	(59%)	1,718,716	4,384,927	(61%)
I.S.R.	(569,198)	(1,669,771)	(66%)	(52,775)	(465,516)	(89%)
P.T.U.	(106,908)	(236,437)	(55%)	(15,069)	29,510	N/A
Total ISR y PTU	(676,106)	(1,906,208)	(65%)	(67,844)	(436,006)	(84%)
Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas						
no Consolidadas	5,466,386	13,119,130	(58%)	1,650,873	3,948,922	(58%)
Participación de Subs. No Consolidadas	318,697	205,365	55%	97,100	8,002	1113%
Utilidad Neta Consolidada	5,785,083	13,324,495	(57%)	1,747,973	3,956,924	(56%)
Utilidad Neta Minoritaria	384,696	1,534,593	(75%)	28,919	230,226	(87%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	5,400,387	11,789,902	(54%)	1,719,054	3,726,698	(54%)
Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)	19,899,188	22,579,202	(12%)	4,333,265	5,203,249	(17%)

BALANCE GENERAL	Al 31 de Diciembre		%
	2002	2001	
Activo Total	165,399,930	162,463,625	2%
Efectivo e Inversiones Temporales	3,748,787	4,288,172	(13%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	4,160,865	6,127,186	(32%)
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	3,295,944	4,657,893	(29%)
Inventarios	7,335,996	6,834,746	7%
Otros Activos Circulantes	1,727,195	1,308,304	32%
Activo Circulante	20,268,785	23,216,301	(13%)
Activo Fijo	93,037,338	89,492,872	4%
Otros Activos	52,093,807	49,754,452	5%
Pasivo Total	93,247,527	80,861,884	15%
Pasivo Circulante	30,663,188	23,489,541	31%
Pasivo Largo Plazo	45,400,962	43,491,924	4%
Otros Pasivos	17,183,377	13,880,419	24%
Capital Contable ⁽²⁾	72,152,404	81,601,741	(12%)
Interés Minoritario	12,526,426	19,774,055	(37%)
Capital Contable Mayoritario	59,625,978	61,827,686	(4%)

N/A : No aplica

(1) Debido a nuestro esfuerzo de estandarización mundial, ciertos gastos que habian sido clasificados como costo de ventas fueron reclasificados a gastos de operación.

Para efectos comparativos en este reporte, un total de 1,561 millones de pesos para el año 2001, y 467 millones de pesos para el cuarto trimestre del 2001, fueron reclasificados como gastos de operación.

(2) Incluye una ganancia por efecto de conversión de moneda de 3,794 millones de pesos para el año 2002, y una pérdida de 1,546 millones de pesos para el año 2001.

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Operaciones
(En miles de dólares a fin de cada periodo)*

VENTAS NETAS	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	2002	2001	Var.	IV 2002	IV 2001	Var.
México	2,483,061	2,681,696	(7%)	634,698	654,696	(3%)
EUA	1,735,539	1,872,469	(7%)	391,521	449,659	(13%)
España	964,756	784,796	23%	232,166	183,926	26%
Venezuela ¹	505,363	623,914	(19%)	114,755	148,253	(23%)
Colombia	189,159	216,197	(13%)	55,504	55,056	1%
Filipinas	134,692	151,066	(11%)	31,488	32,008	(2%)
Egipto	145,978	133,127	10%	35,135	33,103	6%
Centroamérica y el Caribe	280,680	271,680	3%	86,114	66,343	30%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>103,882</i>	<i>188,375</i>	<i>N/A</i>	<i>39,258</i>	<i>53,048</i>	<i>N/A</i>
VENTAS NETAS	6,543,110	6,923,320	(5%)	1,620,639	1,676,092	(3%)

UTILIDAD BRUTA	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	2002	2001	Var.	IV 2002	IV 2001	Var.
México	1,474,069	1,609,942	(8%)	374,465	395,798	(5%)
EUA	605,107	607,558	(0%)	126,005	177,108	(29%)
España	366,908	300,353	22%	88,579	69,202	28%
Venezuela ¹	204,390	236,970	(14%)	45,011	59,394	(24%)
Colombia	104,002	122,963	(15%)	31,210	31,326	(0%)
Filipinas	39,389	49,566	(21%)	8,677	9,237	(6%)
Egipto	51,166	57,258	(11%)	7,956	15,127	(47%)
Centroamérica y el Caribe	95,809	96,996	(1%)	26,856	28,848	(7%)
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(53,243)</i>	<i>103,366</i>	<i>N/A</i>	<i>(33,329)</i>	<i>(7,796)</i>	<i>N/A</i>
UTILIDAD BRUTA	2,887,597	3,184,972	(9%)	675,430	778,244	(13%)

UTILIDAD DE OPERACION	Enero - Diciembre		%	Trimestre		%
	2002	2001	Var.	IV 2002	IV 2001	Var.
México	985,331	1,095,357	(10%)	244,369	258,317	(5%)
EUA	275,813	351,100	(21%)	47,881	106,535	(55%)
España	231,084	194,857	19%	52,417	39,553	33%
Venezuela ¹	132,220	157,886	(16%)	25,785	40,336	(36%)
Colombia	80,112	93,714	(15%)	24,767	23,806	4%
Filipinas	(12,537)	(4,540)	N/A	(5,956)	(4,563)	N/A
Egipto	19,047	33,470	(43%)	(555)	9,117	N/A
Centroamérica y el Caribe	59,749	56,181	6%	13,604	10,699	27%
<i>Otros y Eliminaciones Intercompañía</i>	<i>(460,418)</i>	<i>(324,686)</i>	<i>N/A</i>	<i>(145,933)</i>	<i>(112,055)</i>	<i>N/A</i>
UTILIDAD DE OPERACION	1,310,401	1,653,339	(21%)	256,379	371,745	(31%)

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Operaciones
(En miles de dólares a fin de cada periodo)*

FLUJO DE OPERACIÓN	Enero - Diciembre		% Var.	Trimestre		% Var.
	2002	2001		IV 2002	IV 2001	
México	1,113,774	1,233,637	(10%)	276,526	290,500	(5%)
EUA	419,171	500,286	(16%)	86,069	122,357	(30%)
España	291,659	245,643	19%	69,821	53,971	29%
Venezuela ¹	189,281	220,158	(14%)	38,819	55,233	(30%)
Colombia	116,689	132,054	(12%)	35,628	34,117	4%
Filipinas	13,687	19,405	(29%)	462	2,324	(80%)
Egipto	57,539	51,777	11%	9,001	14,004	(36%)
Centroamérica y el Caribe	75,825	69,517	9%	19,871	14,487	37%
Otros y Eliminaciones Intercompañía	(360,555)	(216,806)	N/A	(118,735)	(67,186)	N/A
FLUJO DE OPERACION	1,917,070	2,255,671	(15%)	417,463	519,807	(20%)

MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	Enero - Diciembre		Var.	Trimestre	
	2002	2001		IV 2002	IV 2001
México	44.9%	46.0%		43.6%	44.4%
EUA	24.2%	26.7%		22.0%	27.2%
España	30.2%	31.3%		30.1%	29.3%
Venezuela ¹	37.5%	35.3%		33.8%	37.3%
Colombia	61.7%	61.1%		64.2%	62.0%
Filipinas	10.2%	12.8%		1.5%	7.3%
Egipto	39.4%	38.9%		25.6%	42.3%
Centroamérica y el Caribe	27.0%	25.6%		23.1%	21.8%
MARGEN DEL FLUJO DE OPERACION	29.3%	32.6%		25.8%	31.0%

México: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos multiplicándolos por 10.38, el tipo de cambio de Diciembre del 2002. Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos delectándolos por 5.6% (1.056), la tasa de inflación de México durante el 2002 y luego multiplicándolos por 9.17, el tipo de cambio de Diciembre del 2001.

España: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 0.95, el tipo de cambio de Diciembre del 2002. Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a Euros multiplicándolos por 1.13, el tipo de cambio de Diciembre del 2001.

Venezuela: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a bolívares multiplicándolos por 1,403, el tipo de cambio de Diciembre de 2002. Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a bolívares delectándolos entre 31.2% (1.312), la tasa de inflación de Venezuela durante el 2002 y luego multiplicándolos por 758, el tipo de cambio de Diciembre del 2001.

Colombia: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,865 el tipo de cambio de Diciembre del 2002. Los resultados del 2001 pueden ser convertidos a pesos colombianos multiplicándolos por 2,291 el tipo de cambio de Diciembre del 2001.

Filipinas: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 53.03, el tipo de cambio de Diciembre del 2002. Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a pesos filipinos multiplicándolos por 51.49, el tipo de cambio de Diciembre del 2001.

Egipto: Los resultados del 2002 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 4.64, el tipo de cambio de Diciembre del 2002. Los resultados de 2001 pueden ser convertidos a libras egipcias multiplicándolos por 4.63, el tipo de cambio de Diciembre del 2001.

¹ CEMEX Venezuela consolida las operaciones de CEMEX en República Dominicana y Panamá.

CEMEX S.A. DE C.V., Y SUBSIDIARIAS
Resumen de Volúmenes

VOLUMENES CONSOLIDADOS	Enero - Diciembre		%	Trimestres		%
	2002	2001	Var.	IV 2002	IV 2001	Var.
Cemento (Miles de Toneladas Métricas)	61,823	61,210	1%	15,610	14,841	5 %
Concreto (Miles de Metros Cúbicos)	19,224	18,205	6%	4,902	4,437	10%

VOLUMENES DE CEMENTO DOMESTICO (Variación Porcentual)	Enero - Diciembre		Trimestre	Trimestre
	2002 - 2001		IV 2002 - IV 2001	IV 2002 - III 2002
México	4 %		6 %	2%
EUA	(5%)		(8%)	(16%)
España	2%		6%	(3%)
Venezuela ¹	(21%)		(39%)	(26%)
Colombia	2 %		20 %	15 %
Filipinas	36 %		25 %	14%
Egipto	18 %		20 %	16%

VOLUMENES DE CEMENTO DE EXPORTACION (Variación Porcentual)	Enero - Diciembre		Trimestre	Trimestre
	2002 - 2001		IV 2002 - IV 2001	IV 2002 - III 2002
México	(25%)		(31%)	(26%)
España	0 %		4 %	62%
Venezuela ¹	(15%)		(16%)	5%

VOLUMENES DE CONCRETO (Variación Porcentual)	Enero - Diciembre		Trimestre	Trimestre
	2002 - 2001		IV 2002 - IV 2001	IV 2002 - III 2002
México	10 %		9 %	(0) %
EUA	(0)%		5 %	(7%)
España	6 %		7 %	(3%)
Venezuela ¹	(23%)		(42%)	(30%)
Colombia	(3%)		18 %	5 %

¹ CEMEX Venezuela consolida las operaciones de CEMEX en República Dominicana y Panamá.