



# Resultados del Segundo Trimestre de 1998

## 28% de Incremento en Dólares del Flujo de Efectivo durante los Primeros Seis Meses de 1998

- Las ventas netas consolidadas de CEMEX se incrementaron 8% en términos reales alcanzando \$9,500 millones de pesos durante el segundo trimestre de 1998 en comparación con aquellos de 1997. En dólares, las ventas netas consolidadas crecieron 10% en el segundo trimestre de 1998 llegando a US\$1,056 millones. Año contra año, los volúmenes consolidados de cemento cayeron 3%, mientras que los volúmenes de concreto se incrementaron 22%.
- El margen de operación consolidado de CEMEX fue de 27.4% durante el segundo trimestre de 1998, comparado con 23.6% para el mismo período de 1997. La utilidad de operación creció 25% a \$2,606 millones de pesos en el segundo trimestre de 1998.
- El flujo de operación (utilidad de operación más depreciación) se incrementó 18% en términos reales durante el segundo trimestre de 1998 a \$3,287 millones de pesos. En términos de dólares, el flujo de operación creció 21% llegando a US\$365 millones durante el segundo trimestre de 1998 comparado con US\$303 para el mismo período de 1997.
- Las utilidades en efectivo (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el segundo trimestre crecieron 33% en términos reales comparadas con aquellos del mismo período del año anterior, a \$2,278 millones de pesos (\$1.86 pesos por acción), o US\$ 253 millones (US\$.21 por acción). Excluyendo las acciones en fideicomisos para transacciones financieras derivadas, el número promedio de acciones en circulación en el trimestre fue 1,223 millones.
- La utilidad neta durante el segundo trimestre de 1998 fue de \$1,658 millones de pesos, o US\$184 millones (incluyendo ganancia por posición monetaria de \$1,199 millones de pesos). La utilidad neta del mismo período en 1997 fue de \$1,423 millones de pesos o US\$154 millones (incluyendo una ganancia por posición monetaria de \$1,186 millones de pesos). La utilidad neta por acción en el segundo trimestre de 1998 fue de \$1.36 pesos (US\$0.15), comparado con \$1.15 pesos (US\$0.13) durante el mismo período un año atrás.
- La cobertura de intereses más el dividendo preferente fue de 3.03 veces en el segundo trimestre y 2.75 veces para los últimos doce meses. La cobertura de intereses, incluyendo el dividendo preferente, más impuestos en efectivo fue de 2.47 veces para los últimos doce meses. Los gastos financieros se redujeron 3% en términos de dólares a US\$121 millones en el segundo trimestre de 1998.
- La deuda neta (que incluye derivados financieros y el *Preferred Capital Security*) fue de US\$4,684 millones al final del segundo trimestre de 1997.
- El apalancamiento definido como deuda neta sobre flujo de operación cayó a 3.50 veces, comparado con 4.43 veces en el segundo trimestre de 1997.

**Monterrey, N.L., México Julio 20, 1998 CEMEX, S.A. de C.V. (OTC: CMXBY)** anunció hoy sus resultados correspondientes al segundo trimestre de 1998:

Las **ventas netas consolidadas** se incrementaron 8% en términos reales comparadas con el segundo trimestre del año anterior a \$9,500 millones de pesos. El incremento es atribuible a mayores volúmenes y precios en casi todas las subsidiarias. En términos de dólares, la ventas netas reflejaron un crecimiento mayor, siendo éste de 10%, llegando a US\$1,056 millones.

México representó el 43% de las ventas netas consolidadas durante el segundo trimestre, España 20%, Venezuela 11%, Colombia 7%, los Estados Unidos 13% y América Central y el Caribe 6%.

El **margen bruto** creció de 38.2% en el segundo trimestre de 1997, a 42.2% en el segundo trimestre de 1998, reflejando los incrementos en volúmenes y precios en casi todas las subsidiarias, mismos que fueron acompañados por una disminución general en los costos, particularmente los relacionados con energéticos.

La **utilidad de operación** creció 25% en términos reales a \$2,606 millones de pesos para el trimestre y 28% en términos de dólares a US\$290 millones. El **margen de operación** en el segundo trimestre se incrementó de 23.6% a 27.4% para el período, atribuible a un mejor margen bruto.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en el trimestre fue de \$3,287 millones de pesos, un incremento de 18% en términos reales sobre el del segundo trimestre de 1997, debido a mejoras en las principales subsidiarias. En términos de dólares, el flujo de operación alcanzó US\$365 millones, 21% superior a los US\$303 millones reportados durante el segundo trimestre del año anterior. El margen de flujo de operación fue de 34.6% en el trimestre, comparado con 31.6% para el mismo período de 1997.

En el segundo trimestre, México representó el 55% del total del flujo de operación consolidado, España 19%, Venezuela 13%, Colombia 3%, los Estados Unidos 6% y América Central y el Caribe 4%.

Las **utilidades en efectivo** (flujo de operación menos gasto financiero neto) en el segundo trimestre crecieron 33% en términos reales comparado con el mismo período del año anterior, a \$2,278 millones de pesos (\$1.86 pesos por acción). En dólares, las utilidades en efectivo crecieron 37% respecto al segundo trimestre de 1997, alcanzando US\$253 millones (US\$0.21 por acción)..

Los **gastos financieros** fueron de \$1,089 millones de pesos, 5% menores en términos reales a los del mismo período de 1997. En dólares, los gastos financieros fueron de US\$121 millones, 3% menores.

Para el cálculo de la **deuda neta**, el **apalancamiento** financiero, la **cobertura de intereses** y la **cobertura de intereses más impuestos en efectivo**, la Compañía, de forma conservadora, suma la emisión de *Preferred Capital Securities* (US\$250 millones), debido a la opción de Put hacia CEMEX en la estructura.

La **cobertura de intereses** en el trimestre mejoró de 2.50 veces, a 3.03 veces durante el mismo período de 1997. En los últimos doce meses la cobertura de intereses mejoró de 1.87 veces un año atrás, a 2.75 veces. La **cobertura de intereses más impuestos en efectivo** en el segundo trimestre de 1998 fue de 2.47 veces para los últimos doce meses.

La **deuda total en balance**, en millones de pesos constantes y en billones de dólares, a Junio 31, 1998:

|         | <u>Jun. 30, 1998</u> | <u>Mar. 31, 1997</u> | <u>Jun. 30, 1997</u> | <u>Var. Mar. - Jun.</u> | <u>Var. Jun. - Jun.</u> |
|---------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Pesos   | 38,321               | 41,518               | 43,632               | (8%)                    | (12%)                   |
| Dólares | 4.258                | 4.579                | 4.734                | (7%)                    | (10%)                   |

La **deuda neta** (que incluye derivados financieros y el *Preferred Capital Security*) cayó 4% en comparación con la del segundo trimestre de 1997 a US\$4,684 millones, debido a 12% de decremento en la deuda de balance.

El **apalancamiento** financiero (deuda neta sobre flujo de operación de los últimos doce meses) se redujo de 4.43 veces al final de segundo trimestre de 1997, a 3.50 veces para el mismo período de 1998.

Deuda de Largo Plazo: 88.1% o \$33,757 millones de pesos (US\$3,751 millones)

Deuda de Corto Plazo: 11.9% o \$4,564 millones de pesos (US\$507 millones)

| <u>Denominación</u> | <u>Dólares</u> | <u>Pesetas</u> | <u>Bolívares</u> | <u>Pesos Col.</u> |
|---------------------|----------------|----------------|------------------|-------------------|
| Junio '98           | 95%            | 4%             | 0%               | 1%                |
| Junio '97           | 92%            | 6%             | 1%               | 1%                |

| <u>Costo Prom.</u> | <u>Dólares</u> | <u>Pesetas</u> | <u>Bolívares</u> | <u>Pesos Col.</u> |
|--------------------|----------------|----------------|------------------|-------------------|
| Junio '98          | 8.1%           | 5.0%           | 33.8%            | 12.6%             |
| Junio '97          | 8.2%           | 6.0%           | 18.0%            | 28.1%             |

Con el propósito de cubrir el riesgo financiero, CEMEX ha utilizado contratos de coberturas. Al final del segundo trimestre de 1998, las transacciones vigentes tienen el propósito de cubrir tasas de interés, tipos de cambio y el precio de las acciones. El efecto financiero de estas operaciones está reflejado como parte del gasto financiero ó del capital contable, según corresponda.

La **ganancia (pérdida) cambiaria neta** en el segundo trimestre reflejó una pérdida de \$417 millones de pesos, incrementándose de forma importante respecto a los \$32 millones de pesos reportados durante el segundo cuarto de 1997, principalmente debido a una mayor depreciación del Peso Mexicano frente al Dólar durante el segundo trimestre de 1998, comparado con el mismo período del año anterior. Los tipos de cambio utilizados por la Compañía a Junio 30, 1997 y 1998 fueron \$7.95 y \$9.00 pesos por dólar, respectivamente.

Una **ganancia neta por posición monetaria** de \$1,199 millones de pesos fue reconocida durante el segundo trimestre, un incremento de 1% en términos reales respecto al mismo período del año anterior. El factor de inflación promedio ponderado utilizado para el cálculo de la ganancia por posición monetaria en el segundo trimestre de 1998 fue 3.2%.

**Otros gastos financieros** reflejaron un gasto de \$436 millones de pesos, 135% superiores en términos reales respecto al segundo trimestre del año 1997. Una pérdida en valores de renta variable integra la mayoría de este concepto. El monto en efectivo de otros gastos financieros durante el segundo trimestre de 1998 fue \$9 millones de pesos ó US\$1 millones

La **tasa efectiva de impuestos** fue de 9.2% en el período, integrada por el ISR (7.2%) y el PTU (2.0%). En anticipación al pago de impuestos anual de CEMEX, aproximadamente \$117 millones de pesos (US\$13 millones) fueron pagados durante el segundo trimestre de 1998.

La **utilidad neta minoritaria** cayó 53% en el trimestre en términos reales debido principalmente a las pérdidas netas de las operaciones Colombianas.

*A continuación se analizan los resultados de nuestras operaciones en México, de manera proforma, únicamente en su parte operativa, considerándolos como una unidad de negocio. Por tal motivo no se analizan el resto de los renglones del Estado de Resultados correspondiente, ni se incluyen en las tablas financieras más adelante*

Las **ventas netas** durante el segundo trimestre fueron de \$4,291 millones de pesos, reflejando un incremento de 13% comparado con el período equivalente de 1997; esto se debió a mayores precios domésticos. En términos de dólares, las ventas netas crecieron 15% a US\$477 millones.

El desglose de ventas totales en México durante el segundo trimestre es el siguiente: 71% de cemento nacional, 19% de concreto, 5% de exportaciones y 5% de Turismo y otras operaciones.

El **volumen de cemento gris nacional** vendido por CEMEX-México cayó 4% en el segundo trimestre de 1998 contra el segundo de 1997, y el volumen de ventas de **concreto** se incremento 31%, dado el crecimiento del sector privado de la construcción.

El **precio promedio realizado de cemento** (facturado) de CEMEX en México creció 26% en el segundo trimestre de 1998 comparado con el segundo trimestre de 1997 medido en pesos constantes. En términos de dólares, el precio se incrementó 30% contra el mismo periodo de 1997.

El **precio promedio de concreto** aumentó 8% en pesos constantes, y creció 12% en dólares sobre el segundo trimestre de 1997.

Los incrementos en volumen año contra año, tanto en cemento como en concreto, fueron propiciadas por el fuerte crecimiento del mercado cementero mexicano. El volumen de ventas ha sido derivado del continuo fortalecimiento de los sectores residencial y comercial. El crecimiento en el sector residencial ha sido atribuible al fortalecimiento del poder de compra de los consumidores (debido a un crecimiento real de los salarios). Debido a que aproximadamente el 6% del volumen de venta de CEMEX se destina directa o indirectamente a las entidades gubernamentales, CEMEX no ha sido afectado por los recientes recortes presupuestales anunciados por el gobierno federal. CEMEX considera que la construcción residencial, comercial e industrial continuarán soportando la demanda durante el resto del año.

Durante el segundo trimestre de 1998, el volumen de concreto ha crecido motivado por la reactivación de la construcción industrial y comercial. Adicionalmente, CEMEX ha desarrollado nuevos productos para pavimentos urbanos, así como penetrado nuevos mercados que demandan menor volumen pero en forma consistente. Debido a que los recortes presupuestales anunciados recientemente por el gobierno han sido dirigidos a proyectos no intensivos en el consumo de cemento (principalmente Pemex y CFE), CEMEX considera que la demanda deberá seguir fuerte en este sector durante 1998.

El **volumen total de exportación** de CEMEX-México decreció 49% durante el trimestre comparado con el segundo trimestre de 1997, resultado de la eliminación de las exportaciones al Sudeste Asiático. Las exportaciones de México durante el trimestre se distribuyeron como sigue:  
Centro y Sudamérica: 33%    El Caribe: 32%    Estados Unidos: 35%

El **costo promedio de ventas** (excluyendo depreciación) por tonelada en el segundo trimestre de 1998 se redujo 4% en términos reales contra el segundo trimestre de 1997, debido principalmente a la reducción de 10% en los costos variables, lo cual fue parcialmente compensado por un incremento de 2% en los costos fijos. El costo fijo total de CEMEX-México ha caído aproximadamente 6% debido a eficiencias en el programa de mantenimientos, así como a reducciones en los costos de personal. El costo del combustible disminuyó 27% en términos reales comparando el segundo trimestre de 1998 con el de 1997 debido al menor precio del petróleo y a la mayor utilización de coque de petróleo, mientras que el costo de la electricidad cayó 6% en el periodo. CEMEX estima que los ahorros en costos relacionados con energía son de aproximadamente US\$18 millones en lo que va de 1998, en comparación contra el presupuesto original.

El **margen bruto** creció de 39.4% en el segundo trimestre de 1997, a 52.3% en 1998

La **utilidad de operación** alcanzó \$1,744 millones de pesos, 67% superior a la lograda en 1997. El **margen de operación** en México creció a 40.7% durante el período de 27.3% en 1997.

El **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) en México creció 50% en términos reales alcanzando \$2,032 millones de pesos en el segundo trimestre, y 52% en dólares llegando a US\$226 millones. El **margen de flujo de operación** fue 47.4% en el segundo trimestre, comparado con 35.6% en el mismo trimestre del año anterior.

*Para fines de análisis, los resultados de España se presentan en pesetas. Por efectos de consolidación en los resultados de CEMEX, estas cifras se convierten a dólares y después a pesos mexicanos bajo los Principios de Contabilidad Mexicana.*

Las operaciones españolas reportaron **ventas netas** de Ptas. 33,090 millones durante el segundo trimestre de 1998, 12% superiores comparadas con el mismo período de 1997. Este incremento se debió principalmente a un importante crecimiento en los volúmenes de cemento y concreto.

El **volumen nacional de cemento** vendido por CEMEX-España creció 11% y el **volumen de concreto** se incrementó 18% durante el segundo trimestre de 1998 comparado con el mismo trimestre de 1997, debido a lo sólido de la economía Española, la cual está soportando un crecimiento de su Producto Interno Bruto del orden de 3.7%. Menor inflación y tasas de desempleo, junto con cada vez menores tasas de interés, han fortalecido la construcción, particularmente del sector vivienda. Adicionalmente, la construcción no residencial continua mejorando, principalmente en lo relacionado con centros comerciales y nuevos espacios de oficina.

Las importaciones hacia España disminuyeron 43% respecto al segundo trimestre de 1997, debido a la debilidad de la Peseta. Este decremento tuvo un impacto positivo en la participación de mercado de CEMEX en España, ya que las importaciones que de otra manera se hubieran vendido en regiones de la costa cubiertas por Valenciana, han sido suplidas por Valenciana y por otros productores españoles.

Debido al redireccionamiento de la producción hacia la demanda nacional, las **exportaciones** de España disminuyeron 13% en el segundo trimestre comparadas con el mismo trimestre de 1997, distribuidas de la siguiente manera:

Estados Unidos: 54%      África: 28%      Europa & el Medio Oriente: 18%

El **precio promedio de cemento doméstico** se incrementó 2% en términos de pesetas comparado con el mismo período del año anterior, y decreció 2% en dólares debido a la devaluación de la peseta en 1997. El **precio promedio de concreto** durante el período se incrementó 1% en términos de pesetas, pero disminuyó 3% en términos de dólares.

El **costo promedio de ventas** (excluyendo depreciación) por tonelada se incrementó 5% en pesetas en el segundo trimestre de 1998 comparado con el mismo período de 1997. El costo fijo por tonelada en pesetas se incrementó 9% debido a un incremento en los gastos de mantenimiento y mano de obra. El costo variable por tonelada se incrementó 3% en términos de pesetas, debido a que el incremento en la demanda ha requerido de una mayor utilización de los hornos que previamente no estaban en uso y que requieren ser proveídas de materias primas por otras plantas. En términos de dólares, el costo promedio de ventas se incrementó 1% año contra año.

El **margen bruto** creció a 38.8% en el segundo trimestre de 1998, de 34.7% en el segundo trimestre de 1997. Este incremento se debe a la mayor utilización de los activos debido al incremento en los volúmenes de cemento y concreto.

La **utilidad de operación** fue Ptas. 9,312 millones, 32% arriba que la alcanzada en 1997. El **margen de operación** en el segundo trimestre fue 28.1% comparado con 23.9% en 1997.

El **flujo de efectivo de operación** (utilidad de operación más depreciación) aumentó 14% año contra año, llegando a Ptas. 12,051 millones. En dólares, el flujo de operación creció 9% alcanzando US\$79 millones. El **margen de flujo de operación** fue 36.4% en el segundo trimestre, contra 35.7% en el año anterior.

*Para fines de análisis, las cifras de Vencemos son presentadas en bolívares constantes. Al momento de consolidarse en los resultados de CEMEX, estas cifras son convertidas a dólares y después a pesos mexicanos con base en los Principios de Contabilidad Mexicana.*

Durante el segundo trimestre de 1998, las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en Venezuela fueron de Bs. 66,197 millones, un decremento de 8% en bolívares constantes sobre el mismo período del año anterior, debido principalmente a menores precios de venta medidos en bolívares constantes y menores exportaciones, lo cual compensa la mayor demanda doméstica de volúmenes de cemento y concreto. En términos de dólares, las ventas netas crecieron 13%, a US\$120 millones.

El **volumen nacional de cemento** creció 11% comparado con el segundo trimestre de 1997, debido principalmente a la demanda del sector privado. El **volumen de concreto** se incrementó 27% soportado por la participación en la concesión del un proyecto ferroviario. Los proyectos de construcción iniciados el año pasado, continúan afectando positivamente la demanda. Durante este trimestre, Vencemos logró un contrato de suministro de cemento para la construcción de la presa Carauchi, localizada al este de Venezuela. Este proyecto requerirá de más de 450,000 toneladas de cemento durante los próximos 3 años.

Como resultado del proceso de privatización de la industria petrolera, la inversión privada fluye al país a manera de modernizar el sector y establecer la infraestructura necesaria en la zona del este de Venezuela. Aún con los recortes al presupuesto anunciados por el gobierno venezolano, la demanda se espera que crezca derivada de la inversión del sector privado, las concesiones y el gasto gubernamental del sector petrolero con enfoque de largo plazo. El gasto pre-electoral no ha impactado la demanda en 1998, pero se espera que genere demanda adicional de cemento conforme se acerquen las elecciones programadas para Diciembre de 1998.

El **volumen de exportación** de Venezuela decreció 30% en comparación con el de hace un año, y actualmente es equivalente al 39% del total de las ventas en volumen contra 50% el año pasado. Las exportaciones durante el trimestre se distribuyeron como sigue:

Estados Unidos: 67%    El Caribe & América Central: 22%    América del Sur: 11%

Los **precios de cemento** y los **precios de concreto** decrecieron 16 y 3% respectivamente, en términos de bolívares constantes, comparados con el segundo trimestre de 1997. En dólares, los precios de cemento y concreto subieron 5% y 21%, respectivamente, ya que la inflación del periodo de Junio 1997 a Junio 1998 fue aproximadamente 39%, mientras que el bolívar se devaluó sólo 14% en el periodo.

El **costo promedio de ventas** (excluyendo depreciación) por tonelada de cemento cayó 3% en términos de bolívares constantes durante el segundo trimestre de 1998, comparado con el segundo trimestre de 1997. El costo fijo por tonelada se incrementó 4% debido más altos costos de mano de obra. El costo variable por tonelada cayó 10% debido a menores costos relacionados con la molienda de materia prima. En términos de dólares, el costo promedio de ventas por tonelada subió 21% debido a la sobre-valoración del bolívar.

El **margen bruto** creció de 43.8% en el segundo trimestre de 1997 a 44.9% en el segundo trimestre de 1998.

El **margen de operación** cayó ligeramente a 36.5% en el segundo trimestre de 1998 de 36.7% en el año anterior, sobre una **utilidad de operación** de Bs. 24,164 millones, 9% menor en términos de bolívares constantes que la alcanzada durante el segundo trimestre del año anterior.

El **flujo de efectivo de operación** (utilidad de operación más depreciación) fue Bs. 29,636 millones, 10% menor al mismo período del año anterior. En términos de dólares, el flujo de efectivo creció 11% a US\$54 millones. El margen de flujo de operación fue 47.4% en el segundo trimestre, contra 48.3% en el año anterior.

## Colombia (Pesos Colombianos)

*Para efectos de análisis, las cifras de Diamante se presentan en pesos colombianos constantes. Al consolidarse en los resultados de CEMEX, las cifras son convertidas a dólares y posteriormente a pesos mexicanos con base en los Principios de Contabilidad Mexicana.*

Las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en Colombia, en pesos colombianos constantes, fueron de C\$ 107,325 millones (US\$79 millones), 17% menores que las del segundo trimestre de 1997.

La demanda de cemento en Colombia ha decaído como resultado de las altas tasas de interés y la inestabilidad económica asociada al período de elecciones presidenciales. Adicionalmente, la inflación continua impactando la economía Colombiana y particularmente al sector de la construcción. Como resultado de lo anterior, los precios de cemento en Colombia han caído en el segundo trimestre de 1998 aproximadamente 26% contra el primer trimestre de este año. Los precios han caído cerca del 50% durante el mes de Junio, sin embargo han empezado a recuperarse. La Compañía espera que esta situación sea temporal y que la dinámica de mercado retorne a sus niveles normales, como consecuencia de la mejora en el ambiente económico a raíz de la elección del nuevo Presidente.

El **margen bruto** fue 15.1% para el segundo trimestre de 1998, contra 35.5% en el segundo de 1997.

El **margen de operación** fue -2.7% en el trimestre, sobre una **pérdida de operación** de C\$ 2,845 millones (US\$2 millones). Esto se compara con un margen de operación de 23.1% y una utilidad de operación de C\$ 29,817 millones (US\$35 millones), en términos constantes, durante el segundo trimestre de 1997.

El **flujo de efectivo de operación** (utilidad de operación más depreciación), fue de C\$ 15,563 millones (\$11 millones de dólares) en el segundo trimestre de 1998, una caída de 67% contra el mismo período del año anterior. El **margen de flujo de operación** cayó de 38.6% el año anterior a 17.1% este trimestre.

## Estados Unidos (Dólares)

*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 en los Principios de Contabilidad Mexicana.*

Las **ventas netas** de las operaciones de CEMEX en los Estados Unidos durante el segundo trimestre de 1998 fueron de US\$136 millones, 23% superiores al mismo período del año anterior debido a mejoras en precios y volúmenes de cemento y concreto.

El **volumen de cemento** creció 18% durante el segundo trimestre de 1998 comparado con el mismo período de 1997. El **volumen de concreto** se incrementó 17% y el **volumen de agregados** creció 9% en el período.

El **precio promedio de cemento** aumentó 6% en el segundo trimestre de 1998 con respecto al mismo período de 1997, al operar los productores locales a plena capacidad. El **precio promedio de concreto** durante el trimestre creció 4% contra el año pasado, mientras que el **precio promedio de agregados** cayó 2%.

El **margen bruto** alcanzó 20.7% en el trimestre de 15.2% en 1997, principalmente como resultado de mayores volúmenes y precios aunados a menores costos de energía. Las importaciones de cemento Chino, más baratas debido a la crisis asiática, impactaron los márgenes favorablemente.

El **margen de operación** aumentó a 15.0% en el segundo trimestre de 1998 de 8.3% en el mismo período de 1997, debido a mejoras en el margen y a menores costos operativos como porcentaje de las ventas. El margen operativo para los negocios base en forma individual (cemento, concreto, y agregados) fue 16.6% comparado con 10.7% en el año pasado.

La **utilidad de operación** en el segundo trimestre de 1998 fue de US\$20 millones, 122% superior a la reportada en el mismo período de 1997, y el **flujo de operación** (utilidad de operación más depreciación) se incrementó 83% a US\$25 millones de US\$13 millones para el mismo período del año anterior. El **margen de flujo de operación** creció a 20.0% de 14.8% en el segundo trimestre de 1997.

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

### ***Extensión del período de vigencia de la Línea de Crédito Revolvente***

Durante el trimestre, CEMEX exitosamente extendió hasta Mayo de 1999 los US\$600 millones de la Línea de Crédito Revolvente. Esta transacción permite a CEMEX refinanciar hasta US\$600 millones de deuda actual, sujeta a ciertos términos y condiciones. Cualquier cantidad solicitada a través de esta línea, puede ser convertida en deuda de largo plazo con un vencimiento final en Mayo de 2001.

### ***Emisión del Preferred Capital Security***

En Mayo, Valenciana la subsidiaria Española de CEMEX, a través de una de sus subsidiarias, emitió US\$250 millones de *Putable Capital Securities*, acciones preferentes, a 9.66% por año. Esta transacción mejora la estructura financiera de Valenciana. Bajo esta transacción CEMEX, a su opción, puede recomprar el remanente de instrumento el 15 de Noviembre del 2004, o en cualquier fecha subsecuente de pago de dividendo. Adicionalmente, los tenedores del instrumento tienen el derecho de vender estos a CEMEX el 15 de Mayo del 2005. Los fondos recibidos fueron aplicados por Valenciana como parte del pago de los US\$346 millones referentes a la adquisición de las operaciones Colombianas (Cementos Diamante-Samper) de CEMEX. A su vez, CEMEX utilizó los recursos para reducir deuda a nivel de la Holding.

### ***Pago del bono Jumbo***

Durante el mes de Junio, CEMEX pago los US\$459 millones restantes del original bono Jumbo de US\$1,000 millones. El pago fue realizado con los recursos obtenidos de la venta de Cementos Diamante-Samper a Valenciana, así como flujo de efectivo libre y deuda de corto plazo. Este instrumento representaba la obligación más grande de CEMEX durante 1998.

### ***Venta de Activos Cementeros en España***

A través de su subsidiaria en España, Valenciana de Cementos, CEMEX finalizó las negociaciones para vender al Grupo Valderrivas la planta cementera de Alcalá de Guadaira, así como los activos relacionados localizados en Sevilla, España. El monto de la transacción asciende a los Ptas. 39,000 millones (US\$260 millones). La venta representa el 11% de las operaciones de CEMEX en España.

La planta cuenta con una capacidad instalada de un millón de toneladas métricas de cemento al año. El precio acordado incluye la venta de las operaciones de concreto, mortero y agregados en las regiones de Andalucía y Extremadura.

### ***CEMEX Seleccionado como Postor Preferente en la Privatización de Semen Gresik en Indonesia***

El 3 de Julio de 1998, el gobierno de Indonesia seleccionó a CEMEX como el Postor Preferente en el proceso de privatización del productor de cemento líder del mercado PT Semen.

Semen Gresik es el productor de cemento líder en Indonesia con una participación de 39% del mercado y tiene una capacidad anual instalada de 12.7 millones de toneladas métricas. Actualmente, existen inversiones en proceso por US\$50 millones para incrementar su capacidad instalada a 17.2 millones de toneladas métricas en Diciembre de 1998. Gresik tiene una deuda neta de aproximadamente \$285 millones de dólares.

CEMEX ha ofrecido adquirir el 35% de la participación del capital que tiene el gobierno en Semen Gresik al precio de \$1.38 dólares por acción, lo que representa un total de \$287 millones de dólares. CEMEX también ha ofrecido comprar el 30% remanente también propiedad del gobierno de Indonesia durante los próximos cinco años, a partir de Agosto 1999, al mismo precio en dólares más un premio de 8.2% anual. Asimismo, CEMEX ha acordado realizar un pago adicional al gobierno de Indonesia en el año 2006 de hasta \$129 millones de dólares en el caso de que los flujos de operación de la empresa excedan significativamente las proyecciones actuales de Semen Gresik.



A partir del 3 Julio y hasta la semana de 17 Agosto, el Ministerio de Empresas Estatales en Indonesia y sus asesores financieros solicitarán ofertas de otros inversionistas estratégicos calificados. CEMEX, como el postor preferente, tendrá la opción de igualar la mayor oferta recibida dentro de los cinco días hábiles posteriores al cierre del período.

La oferta de CEMEX también incluiría su intención de adquirir hasta el 16% de las acciones de Semen Gresik propiedad del público al mismo precio de \$1.38 dólares por acción.

## Información sobre Transacciones de Capital

La variación en el número promedio de acciones en circulación durante el segundo trimestre de 1998 se explica a continuación:

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b>Promedio de acciones en circulación</b>                                 | <b>1,223,019,507</b> |
| CEMEX A  | 478,359,966          |
| CEMEX B  | 382,338,843          |
| CEMEX CPO  | 362,320,697          |
| <b>Promedio de acciones en fideicomisos por operaciones de equity swap</b> | <b>51,368,786</b>    |
| CEMEX B  | 34,225,928           |
| CEMEX CPO  | 17,142,858           |

Cambio en las acciones al final del período de Junio 30 de 1998:

|  |                             |
|--|-----------------------------|
| <b>Número de acciones en circulación a Marzo 31, 1998</b>  | <b>1,219,144,009</b>        |
| Cambio en el número de acciones totales suscritas y pagadas entre los períodos resultado del ejercicio del Plan de Opciones                                      | 33,075,763                  |
| Disminución (Aumento) en el número de Acciones de CEMEX en Subsidiarias<br><i>(incluyendo el cambio en número de acciones en fideicomisos para equity swaps)</i> | <u>(12,973,286)</u>         |
| <b>Número de acciones en circulación a Junio 30, 1998</b>  | <b><u>1,239,246,486</u></b> |

### 1997 Programa de Elección de Dividendo

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de CEMEX del pasado 23 de Abril de 1998, los accionistas aprobaron un programa de dividendo en el cual los tenedores de acciones CEMEX A, B y CPO tendrían el derecho de elegir su dividendo, ya sea de \$1.00 por acción, o su equivalente en CPO's (que representan acciones serie A) a un precio de \$33.3333 por CPO.

Cerca del 80% de los accionistas eligieron los CPO's, totalizando 32,878,217 CPO's emitidos en Junio 19 de 1998. El restante 20% de los accionistas eligieron recibir el dividendo de \$1.00 por acción, lo que totalizó un pago de aproximadamente \$300 millones (US\$33 millones) pagados por CEMEX.

### Plan de Opciones para Empleados

En Febrero de 1998 la compañía inició un programa voluntario de opciones para empleados. Bajo este programa voluntario, los ejecutivos de CEMEX eligieron comprar un total de 6,810,000 opciones sobre acciones CEMEX B, con un precio de ejercicio indizado trimestralmente en dólares. En Mayo de 1998 un total de 5,760,875 opciones fueron ejercidas por los empleados. Gran parte del producto del ejercicio de estas opciones se ha reinvertido en un nuevo programa voluntario de opciones para empleados basado en el CPO. Bajo este nuevo programa voluntario, los ejecutivos de CEMEX eligieron comprar un total de 14,255,000 opciones sobre acciones CEMEX CPO, con un precio de ejercicio indizado trimestralmente en dólares.

-----

AVISO

El reporte trimestral de CEMEX está disponible vía correo electrónico (e-mail) en formato PDF. Si usted desea recibir el reporte trimestral de CEMEX sólo por correo electrónico o prefiere recibir por correo electrónico y fax, por favor llene la siguiente forma y envíela por fax al número que abajo se menciona.

\_\_\_\_\_ Deseo recibir el reporte trimestral de CEMEX sólo por correo electrónico.

\_\_\_\_\_ Deseo recibir el reporte trimestral de CEMEX por correo electrónico y fax.

Dirección de correo electrónico (Email): \_\_\_\_\_

Nombre: \_\_\_\_\_

Compañía (si aplica): \_\_\_\_\_

Posición en la Empresa: \_\_\_\_\_

Dirección: \_\_\_\_\_

Ciudad: \_\_\_\_\_ Estado: \_\_\_\_\_ Código Postal: \_\_\_\_\_

País: \_\_\_\_\_ Teléfono: \_\_\_\_\_ Fax: \_\_\_\_\_

Favor de enviar esta forma a la atención de Kristin Anderson de Ludgate Communications en Nueva York al fax (212) 688-5213.

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**Cifras Consolidadas**  
(Miles de Pesos en Términos Reales al 30 de Junio de 1998)\*

| ESTADO DE RESULTADOS  | Acum. Enero-Junio |                  | %          | Trimestre        |                  | %           |
|---|-------------------|------------------|------------|------------------|------------------|-------------|
|   | 1998              | 1997             | Var.       | II 1998          | II 1997          | Var.        |
| Ventas Netas  | 18,502,020        | 16,188,394       | 14%        | 9,499,923        | 8,835,899        | 8%          |
| Costo de Ventas   | (10,690,998)      | (9,993,913)      | 7%         | (5,472,518)      | (5,463,455)      | 0%          |
| <b>Utilidad Bruta</b>   | <b>7,811,022</b>  | <b>6,194,480</b> | <b>26%</b> | <b>4,027,406</b> | <b>3,372,444</b> | <b>19%</b>  |
| Gastos de Operación   | (2,765,610)       | (2,423,885)      | 14%        | (1,421,310)      | (1,290,869)      | 10%         |
| <b>Utilidad de Operación</b>  | <b>5,045,412</b>  | <b>3,770,595</b> | <b>34%</b> | <b>2,606,096</b> | <b>2,081,575</b> | <b>25%</b>  |
| Gastos Financieros  | (2,203,384)       | (2,320,447)      | (5%)       | (1,088,706)      | (1,149,902)      | (5%)        |
| Productos Financieros   | 156,342           | 142,238          | 10%        | 79,724           | 64,002           | 25%         |
| Ganancia (Pérdida) Cambiaria  | (957,053)         | (57,274)         | 1571%      | (416,894)        | (31,644)         | 1217%       |
| Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria   | 2,695,012         | 2,856,939        | (6%)       | 1,198,823        | 1,186,351        | 1%          |
| (Costo) Ingreso Integral de Financiamiento  | (309,083)         | 621,456          | (150%)     | (227,052)        | 68,806           | (430%)      |
| Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable   | (129,333)         | 124,759          | (204%)     | (76,821)         | 43,980           | (275%)      |
| Otros Gastos, Netos   | (578,710)         | (559,588)        | 3%         | (358,695)        | (229,125)        | 57%         |
| Otros Productos (Gastos)  | (708,043)         | (434,829)        | 63%        | (435,516)        | (185,145)        | 135%        |
| <b>Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.</b>   | <b>4,028,285</b>  | <b>3,957,222</b> | <b>2%</b>  | <b>1,943,527</b> | <b>1,965,235</b> | <b>(1%)</b> |
| I.S.R.  | (270,507)         | (366,377)        | (26%)      | (138,792)        | (186,714)        | (26%)       |
| P.T.U.  | (80,545)          | (74,673)         | 8%         | (39,323)         | (54,073)         | (27%)       |
| Total ISR y PTU   | (351,051)         | (441,050)        | (20%)      | (178,115)        | (240,787)        | (26%)       |
| <b>Utilidad Antes de Part. de Subs. y Asociadas</b>   |                   |                  |            |                  |                  |             |
| <b>no Consolidadas</b>  | <b>3,677,234</b>  | <b>3,516,172</b> | <b>5%</b>  | <b>1,765,412</b> | <b>1,724,449</b> | <b>2%</b>   |
| Participación de Subs. No Consolidadas  | 48,574            | 59,244           | (18%)      | 44,984           | 21,375           | 110%        |
| <b>Utilidad Neta Consolidada</b>  | <b>3,725,808</b>  | <b>3,575,416</b> | <b>4%</b>  | <b>1,810,396</b> | <b>1,745,823</b> | <b>4%</b>   |
| Utilidad Neta Minoritaria   | 421,339           | 574,051          | (27%)      | 152,572          | 322,679          | (53%)       |
| <b>UTILIDAD NETA MAYORITARIA</b>  | <b>3,304,469</b>  | <b>3,001,365</b> | <b>10%</b> | <b>1,657,824</b> | <b>1,423,144</b> | <b>16%</b>  |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)  | 6,382,980         | 5,095,050        | 25%        | 3,286,609        | 2,792,413        | 18%         |
| Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos<br>y Actualización de Costos para Inflación | 6,547,573         | 5,241,753        | 25%        | 3,382,736        | 2,879,391        | 17%         |

| BALANCE GENERAL                   | Acum. Enero-Junio |                   | %           |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
|                                   | 1998              | 1997              | Var.        |
| <b>Activo Total</b>               | <b>90,931,310</b> | <b>93,610,983</b> | <b>(3%)</b> |
| Efectivo e Inversiones Temporales | 2,919,230         | 3,633,024         | (20%)       |
| Clientes y Dctos. por Cobrar      | 4,729,245         | 4,357,569         | 9%          |
| Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar   | 1,074,257         | 1,467,381         | (27%)       |
| Inventarios                       | 3,829,324         | 4,019,735         | (5%)        |
| Otros Activos Circulantes         | 925,816           | 1,348,599         | (31%)       |
| Activo Circulante                 | 13,477,872        | 14,826,309        | (9%)        |
| Activo Fijo                       | 53,448,827        | 54,516,653        | (2%)        |
| Otros Activos                     | 24,004,612        | 24,268,021        | (1%)        |
| <b>Pasivo Total</b>               | <b>46,896,129</b> | <b>51,729,235</b> | <b>(9%)</b> |
| Pasivo Circulante                 | 10,151,580        | 12,008,462        | (15%)       |
| Pasivo Largo Plazo                | 33,757,136        | 36,543,302        | (8%)        |
| Otros Pasivos                     | 2,987,412         | 3,177,471         | (6%)        |
| <b>Capital Contable</b>           | <b>44,035,181</b> | <b>41,881,748</b> | <b>5%</b>   |
| Interés Minoritario               | 12,231,737        | 10,200,645        | 20%         |
| Capital Contable Mayoritario      | 31,803,444        | 31,681,102        | 0%          |

**CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
(Miles de Pesos en Términos Reales al 30 de Junio de 1998)\*

| INDICADORES FINANCIEROS**                                       | Acum. Enero-Junio    |                      | %    | Trimestre |         | %    |
|---|----------------------|----------------------|------|-----------|---------|------|
|   | 1998                 | 1997                 | Var. | II 1998   | II 1997 | Var. |
| Margen de Operación   | 27.3%                | 23.3%                |      | 27.4%     | 23.6%   |      |
| Margen de Flujo de Operación                                    | 34.5%                | 31.5%                |      | 34.6%     | 31.6%   |      |
| Cobertura de Intereses <sup>(2)</sup>                           | 2.75 <sup>(1)</sup>  | 1.87 <sup>(1)</sup>  |      | 3.03      | 2.50    |      |
| Cobertura de Intereses mas Impuestos en Efectivo <sup>(3)</sup> | 2.47 <sup>(1)</sup>  | 1.81 <sup>(1)</sup>  |      | 2.74      | 2.50    |      |
| Deuda Neta / Flujo de Operación <sup>(4)</sup>                  | 3.50 <sup>(1)</sup>  | 4.43 <sup>(1)</sup>  |      |           |         |      |
| Deuda / Capitalización Total (Restricción Financiera)           | 48.0%                | 51.7%                |      |           |         |      |
| Retorno s/Capital <sup>(5)</sup>                                | 16.0% <sup>(1)</sup> | 10.7% <sup>(1)</sup> |      |           |         |      |
| Retorno s/Activos Operativos <sup>(6)</sup>                     | 19.1% <sup>(1)</sup> | 11.8% <sup>(1)</sup> |      |           |         |      |
| Flujo de Operación por acción <sup>(7)</sup>                    | 5.23                 | 4.10                 | 28%  | 2.69      | 2.25    | 19%  |
| Utilidad en Efectivo por acción <sup>(7)</sup>                  | 3.55                 | 2.35                 | 51%  | 1.86      | 1.37    | 35%  |
| Utilidad por Acción <sup>(7)</sup>                              | 2.71                 | 2.41                 | 12%  | 1.36      | 1.15    | 18%  |

| VOLUMENES Volumen en miles         | Acum. Enero-Junio |          | %    | Trimestre |          | %    |
|------------------------------------|-------------------|----------|------|-----------|----------|------|
|                                    | 1998              | 1997     | Var. | II 1998   | II 1997  | Var. |
| CONSOLIDADO                        |                   |          |      |           |          |      |
| Cemento Total (Toneladas Métricas) | 19,391.5          | 18,659.6 | 4%   | 10,064.4  | 10,388.0 | (3%) |
| Concreto Total (M3)                | 7,124.7           | 5,680.0  | 25%  | 3,794.7   | 3,117.5  | 22%  |

| VOLUMENES Variación en volumen              | Acum. Enero-Junio | Trimestre         | Trimestre        |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
|   | 1998 - 1997       | II 1998 - II 1997 | II 1998 - I 1998 |
| MEXICO                                      | (3%)              | (13%)             | 5%               |
| Nacional (Toneladas Métricas, Cemento Gris) | 6%                | (4%)              | 3%               |
| Exportación (Toneladas Métricas)            | (45%)             | (49%)             | 26%              |
| Concreto (M3)                               | 37%               | 31%               | 8%               |
| E.E.U.U.                                    |                   |                   |                  |
| Nacional (Toneladas Métricas)               | 16%               | 18%               | 33%              |
| Concreto (M3)                               | 16%               | 17%               | 31%              |
| Agregados (Toneladas Métricas)              | 8%                | 9%                | 33%              |
| ESPAÑA                                      | 12%               | 5%                | 9%               |
| Nacional (Toneladas Métricas)               | 19%               | 11%               | 10%              |
| Exportación (Toneladas Métricas)            | (9%)              | (13%)             | 6%               |
| Concreto (M3)                               | 20%               | 18%               | 19%              |
| VENEZUELA                                   | 0%                | 10%               | 3%               |
| Nacional (Toneladas Métricas)               | 22%               | 11%               | 5%               |
| Exportación (Toneladas Métricas)            | (19%)             | (30%)             | (13%)            |
| Concreto (M3)                               | 40%               | 27%               | 10%              |
| COLOMBIA                                    |                   |                   |                  |
| Nacional (Toneladas Métricas)               | N/A               | N/A               | 7%               |
| Concreto (M3)                               | N/A               | N/A               | (1%)             |
| CARIBE / AMERICA CENTRAL                    |                   |                   |                  |
| Nacional (Toneladas Métricas)               | 0%                | (2%)              | 3%               |
| Concreto (M3)                               | 27%               | 27%               | 13%              |

(\*) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.00, el tipo de cambio a junio de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 15.92%, el factor de inflación ponderado y luego dividiéndolos entre 7.95, el tipo de cambio a junio de 1997

(\*\*) Para el cálculo de la Cobertura de Intereses, Cobertura de Intereses más Impuestos y Deuda Neta/Flujo de Operación, se consideraron 250 millones de dólares de Capital Preferente como una obligación.

(1) Considerando los últimos doce meses

(2) Cobertura de Intereses se define como Flujo de Operación antes del pago de arrendamientos operativos y la actualización de costos por inflación, dividido entre la suma del gasto financiero y el dividendo del Preferente.

(3) Cobertura de intereses más impuestos en efectivo se define como flujo de operación antes del pago de arrendamientos operativos y actualización de costos por inflación, dividido entre la suma del gasto financiero más el dividendo del Preferente más el monto de ISR y PTU pagados en efectivo.

(4) Deuda neta se define como Deuda en el Balance más Deuda Fuera de Balance menos Efectivo.

(5) Retorno Sobre Capital se define como: (Utilidades en efvo. - Impuestos en efvo. - Otros gastos no operativos en efvo.) / Promedio del capital contable

(6) Retorno Sobre Activos Operativos se define como: Flujo de operación / (Promedio del capital contable + Promedio de la deuda neta)

(7) Considerando 1,223,020 miles de acciones promedio para II 1998, 1,241,338 miles de acciones promedio para II 1997, 1,220,329 miles de acciones promedio para 1998 acumulado y 1,243,508 miles de acciones promedio para 1997 acumulado

## México

(Miles de Pesos Constantes al 30 de Junio de 1998)(1)

| ESTADO DE RESULTADOS   | Acum. Enero-Junio |                  | %          | II 1998          | II 1997          | %          |
|--|-------------------|------------------|------------|------------------|------------------|------------|
|  | 1998              | 1997             | Var.       |                  |                  | Var.       |
| Ventas Netas   | 8,348,694         | 7,000,011        | 19%        | 4,290,554        | 3,812,256        | 13%        |
| Costo de Ventas  | (4,090,888)       | (4,325,555)      | (5%)       | (2,048,849)      | (2,311,774)      | (11%)      |
| <b>Utilidad Bruta</b>  | <b>4,257,806</b>  | <b>2,674,456</b> | <b>59%</b> | <b>2,241,705</b> | <b>1,500,482</b> | <b>49%</b> |
| Gastos de Operación  | (968,567)         | (874,601)        | 11%        | (497,540)        | (458,746)        | 8%         |
| <b>Utilidad de Operación</b>   | <b>3,289,239</b>  | <b>1,799,856</b> | <b>83%</b> | <b>1,744,165</b> | <b>1,041,735</b> | <b>67%</b> |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)   | 3,851,372         | 2,430,057        | 58%        | 2,031,721        | 1,358,969        | 50%        |
| Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación | 3,849,768         | 2,455,020        | 57%        | 2,046,787        | 1,373,838        | 49%        |
| Margen de Operación  | 39.4%             | 25.7%            |            | 40.7%            | 27.3%            |            |
| Margen de Flujo de Operación   | 46.1%             | 34.7%            |            | 47.4%            | 35.6%            |            |

## España

(Miles de Pesetas)(2)

| ESTADO DE RESULTADOS                     | Acum. Enero-Junio |                   | %          | II 1998           | II 1997           | %          |
|--|-------------------|-------------------|------------|-------------------|-------------------|------------|
|  | 1998              | 1997              | Var.       |                   |                   | Var.       |
| Ventas Netas                             | 62,591,781        | 53,761,051        | 16%        | 33,089,572        | 29,656,077        | 12%        |
| Costo de Ventas                          | (39,308,895)      | (35,772,387)      | 10%        | (20,264,460)      | (19,363,016)      | 5%         |
| <b>Utilidad Bruta</b>                    | <b>23,282,886</b> | <b>17,988,664</b> | <b>29%</b> | <b>12,825,112</b> | <b>10,293,060</b> | <b>25%</b> |
| Gastos de Operación                      | (6,757,835)       | (6,369,638)       | 6%         | (3,513,114)       | (3,220,008)       | 9%         |
| <b>Utilidad de Operación</b>             | <b>16,525,051</b> | <b>11,619,026</b> | <b>42%</b> | <b>9,311,998</b>  | <b>7,073,053</b>  | <b>32%</b> |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Dep.) | 22,108,636        | 18,105,583        | 22%        | 12,051,188        | 10,597,799        | 14%        |
| Margen de Operación                      | 26.4%             | 21.6%             |            | 28.1%             | 23.9%             |            |
| Margen de Flujo de Operación             | 35.3%             | 33.7%             |            | 36.4%             | 35.7%             |            |

## Venezuela

(Miles de Bolívares Constantes al 30 de Junio de 1998)(3)

| ESTADO DE RESULTADOS   | Acum. Enero-Junio |                   | %         | II 1998           | II 1997           | %           |
|--|-------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------|
|  | 1998              | 1997              | Var.      |                   |                   | Var.        |
| Ventas Netas   | 135,325,390       | 130,786,284       | 3%        | 66,197,105        | 72,079,245        | (8%)        |
| Costo de Ventas  | (76,418,256)      | (75,584,738)      | 1%        | (36,449,798)      | (40,501,190)      | (10%)       |
| <b>Utilidad Bruta</b>  | <b>58,907,134</b> | <b>55,201,545</b> | <b>7%</b> | <b>29,747,308</b> | <b>31,578,054</b> | <b>(6%)</b> |
| Gastos de Operación  | (11,483,992)      | (10,216,615)      | 12%       | (5,583,208)       | (5,091,738)       | 10%         |
| <b>Utilidad de Operación</b>   | <b>47,423,142</b> | <b>44,984,931</b> | <b>5%</b> | <b>24,164,099</b> | <b>26,486,316</b> | <b>(9%)</b> |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)   | 58,540,000        | 57,765,559        | 1%        | 29,635,575        | 32,760,783        | (10%)       |
| Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación | 61,809,010        | 61,846,269        | (0%)      | 31,315,195        | 34,818,481        | (10%)       |
| Margen de Operación  | 35.0%             | 34.4%             |           | 36.5%             | 36.7%             |             |
| Margen de Flujo de Operación   | 43.3%             | 44.2%             |           | 44.8%             | 45.5%             |             |

(1) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 9.00, el tipo de cambio de junio de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 15.92% (1.1592), la tasa de inflación de México y luego dividiéndolos entre 7.95, el tipo de cambio de junio de 1997.

(2) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 153.09, el tipo de cambio de junio de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 147.35, el tipo de cambio de junio de 1997.

(3) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 553.50, el tipo de cambio de junio de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 39.01% (1.3901), la tasa de inflación de Venezuela y luego dividiéndolos entre 487.75, el tipo de cambio de junio de 1997.

INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD

## Estados Unidos

(Miles de Dólares)

| ESTADO DE RESULTADOS   | Acum. Enero-Junio |           | %    | II 1998   | II 1997  | %    |
|--|-------------------|-----------|------|-----------|----------|------|
|  | 1998              | 1997      | Var. |           |          | Var. |
| Ventas Netas   | 243,865           | 205,359   | 19%  | 136,121   | 110,976  | 23%  |
| Costo de Ventas  | (200,704)         | (178,271) | 13%  | (107,939) | (94,126) | 15%  |
| <b>Utilidad Bruta</b>  | 43,161            | 27,088    | 59%  | 28,182    | 16,849   | 67%  |
| Gastos de Operación  | (15,584)          | (15,186)  | 3%   | (7,728)   | (7,626)  | 1%   |
| <b>Utilidad de Operación</b>   | 27,577            | 11,902    | 132% | 20,454    | 9,223    | 122% |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)   | 35,856            | 20,528    | 75%  | 24,643    | 13,483   | 83%  |
| Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación | 41,497            | 25,876    | 60%  | 27,245    | 16,447   | 66%  |
| Margen de Operación  | 11.3%             | 5.8%      |      | 15.0%     | 8.3%     |      |
| Margen de Flujo de Operación   | 14.7%             | 10.0%     |      | 20.0%     | 12.1%    |      |

## Colombia

(Miles de Pesos Colombianos Constantes al 30 de Junio de 1998)(4)

| ESTADO DE RESULTADOS   | Acum. Enero-Junio |               | %     | II 1998      | II 1997      | %      |
|--|-------------------|---------------|-------|--------------|--------------|--------|
|  | 1998              | 1997          | Var.  |              |              | Var.   |
| Ventas Netas   | 243,128,049       | 250,896,402   | (3%)  | 107,324,644  | 128,959,741  | (17%)  |
| Costo de Ventas  | (175,904,168)     | (155,003,170) | 13%   | (91,131,092) | (83,127,720) | 10%    |
| <b>Utilidad Bruta</b>  | 67,223,881        | 95,893,233    | (30%) | 16,193,552   | 45,832,022   | (65%)  |
| Gastos de Operación  | (40,362,702)      | (37,117,498)  | 9%    | (19,038,401) | (16,014,559) | 19%    |
| <b>Utilidad de Operación</b>   | 26,861,179        | 58,775,735    | (54%) | (2,844,848)  | 29,817,463   | (110%) |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación)   | 63,463,650        | 92,758,213    | (32%) | 15,562,727   | 46,794,129   | (67%)  |
| Flujo de Operación antes de Arrendamientos Operativos y Actualización de Costos para Inflación | 68,692,605        | 97,555,939    | (30%) | 18,369,857   | 49,729,786   | (63%)  |
| Margen de Operación  | 11.0%             | 23.4%         |       | -2.7%        | 23.1%        |        |
| Margen de Flujo de Operación   | 26.1%             | 37.0%         |       | 14.5%        | 36.3%        |        |

## Caribe / America Central

(Miles de Dólares)

| ESTADO DE RESULTADOS                             | Acum. Enero-Junio |        | %    | II 1998 | II 1997 | %     |
|--|-------------------|--------|------|---------|---------|-------|
|  | 1998              | 1997   | Var. |         |         | Var.  |
| Ventas Netas                                     | 111,852           | 97,801 | 14%  | 56,943  | 54,085  | 5%    |
| Costo de Ventas                                  | 77,285            | 63,306 | 22%  | 40,062  | 34,972  | 15%   |
| <b>Utilidad Bruta</b>                            | 34,567            | 34,495 | 0%   | 16,881  | 19,113  | (12%) |
| Gastos de Operación                              | 8,740             | 7,115  | 23%  | 4,334   | 3,557   | 22%   |
| <b>Utilidad de Operación</b>                     | 25,827            | 27,380 | (6%) | 12,547  | 15,556  | (19%) |
| Flujo de Operación (Ut. de Oper. + Depreciación) | 34,182            | 35,138 | (3%) | 16,668  | 19,447  | (14%) |
| Margen de Operación                              | 23.1%             | 28.0%  |      | 22.0%   | 28.8%   |       |
| Margen de Flujo de Operación                     | 30.6%             | 35.9%  |      | 29.3%   | 36.0%   |       |

(4) Los resultados de 1998 pueden ser convertidos a dólares dividiéndolos entre 1,363.04, el tipo de cambio de junio de 1998. Los resultados de 1997 pueden ser convertidos a dólares deflactándolos por 19.18% (1.1918), la tasa de inflación de Colombia y luego dividiéndolos entre 1,089.01, el tipo de cambio de junio de 1997.

**INFORMACIÓN DETALLADA DISPONIBLE POR SOLICITUD**