

Información de la acción

NYSE (ADR)
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 5:1

	Primer trimestre ⁽¹⁾			Primer trimestre ⁽¹⁾	
	2005	2004	% Var.	2005	2004
Ventas netas	2,585	1,809	43%	% de ventas netas	
Utilidad bruta	1,047	776	35%	40.5%	42.9%
Utilidad de operación	440	393	12%	17.0%	21.7%
Utilidad neta mayoritaria	444	311	43%	17.2%	17.2%
Flujo de operación (EBITDA)	633	557	14%	24.5%	30.8%
Flujo de efectivo libre	296	289	2%	11.4%	16.0%
Deuda neta	10,435	5,352	95%		
Deuda neta / flujo de operación	3.2	2.4			
Cobertura de intereses	6.8	5.7			
Utilidad trimestral por CPO	0.26	0.19	36%		
CPOs en circulación promedio	1,698	1,621	5%		

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

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 43% respecto al primer trimestre de 2004, alcanzando 2,585 millones de dólares. Excluyendo el efecto de la consolidación de RMC Group p.l.c. ("RMC"), las ventas netas incrementaron 8% a 1,956 millones de dólares. Durante el trimestre todos nuestros mercados, anteriores a la adquisición de RMC, incrementaron sus ventas, con excepción de México, en el cual cayeron 2%. La demanda de cemento y concreto continua incrementándose en nuestros mercados, impulsada por el gasto público en infraestructura y la construcción residencial.

El **costo de ventas** excluyendo el efecto de la consolidación de RMC, incrementó 0.14 puntos porcentuales como porcentaje de las ventas netas comparado con el primer trimestre del año anterior. El alza se debe a mayores costos de energéticos respecto al año anterior.

Los **gastos de administración y venta** excluyendo el efecto de la consolidación de RMC, incrementó en 0.26 puntos porcentuales como porcentaje de las ventas netas. Los costos de transporte incrementaron en nuestros mercados debido a la alza en el costo de energéticos.

El **flujo de operación (EBITDA)** durante el primer trimestre aumentó 14% contra el mismo periodo del año anterior, a 633 millones de dólares. Excluyendo el efecto de la consolidación de RMC, el flujo de operación para el trimestre fue 5% superior, ubicándose en 583 millones de dólares. El incremento se debe a la recuperación en los precios de cemento y a los mayores volúmenes de cemento doméstico y de concreto, los cuales contrarrestaron los costos más altos de energéticos y transporte.

La **utilidad (pérdida) e valores de renta variable** para el primer trimestre resultó en una ganancia de 182 millones de dólares contra una pérdida de 11 millones de dólares durante el mismo trimestre de 2004. La ganancia se atribuye al efecto positivo de los derivados contratados para cubrir el valor del capital restante de RMC.

La **utilidad neta mayoritaria** para el trimestre incrementó 43%, alcanzando 444 millones de dólares, comparada con 311 millones de dólares en el primer trimestre de 2004. El incremento anual se debe al mejor desempeño operativo y al efecto positivo de nuestra valuación de derivados.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 10,435 millones de dólares, 87% superior a la registrada al final del 2004. El incremento en la deuda neta refleja la adquisición del capital restante de RMC, así como la deuda asumida de RMC al día de la adquisición. La razón de **deuda neta a flujo de operación** subió a 3.2 veces de 2.2 veces al final de 2004. La **cobertura de intereses** se mantuvo sin variación en 6.8 veces respecto al final de 2004.

1) Los resultados consolidados para el primer trimestre de 2005 incluyen los resultados de RMC para el mes de marzo. Los resultados para el primer trimestre de 2004 no incluyen el efecto de RMC.

Relación con Inversionistas

En los Estados Unidos
1 877 7CX NYSE

En México
52 (81) 8888 4292

Correo electrónico
ir@cemex.com

www.cemex.com

Flujo de operación y flujo de efectivo libre ⁽¹⁾

	Primer trimestre			Enero-Marzo		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Utilidad de operación	440	393	12%	440	393	12%
+ Depreciación y amortización operativa	193	164		193	164	
Flujo de operación	633	557	14%	633	557	14%
- Gasto financiero neto	99	85		99	85	
- Inversiones en activo fijo	92	70		92	70	
- Inversiones en capital de trabajo	128	97		128	97	
- Impuestos	17	12		17	12	
- Otros gastos	1	4		1	4	
Flujo de efectivo libre	296	289	2%	296	289	2%

En millones de dólares

Los resultados consolidados para el primer trimestre de 2005 incluyen los resultados para el mes de marzo de RMC. Los resultados para el primer trimestre de 2004 no incluyen el efecto de RMC.

Durante el trimestre, flujo de efectivo libre por 296 millones de dólares, la utilidad de la venta de activos en Estados Unidos por 389 millones de dólares, así como el incremento en deuda neta por aproximadamente 4,800 millones de dólares, fueron utilizados para adquirir el capital restante de RMC (durante el cuarto trimestre de 2004 CEMEX adquirió el 18.8% de las acciones en circulación de RMC), asumir la deuda de RMC al día de la adquisición, para gastos relacionados con la adquisición de RMC, para capital de trabajo durante los dos primeros meses del año en RMC, y para otras inversiones.

Información sobre deuda

	Primer trimestre			Cuarto trimestre	Primer trimestre	
	2005	2004	% Var.	2004	2005	2004
Deuda total ⁽²⁾	11,858	5,667	109%	5,931		
Deuda de corto plazo	25%	22%		18%		
Deuda de largo plazo	75%	78%		82%		
Efectivo y equivalentes	1,297	316	310%	342		
Valuación de swaps de moneda ⁽²⁾	126	N/A		N/A		
Deuda neta ⁽²⁾	10,435	5,352	95%	5,588		
Gasto por interés	105	90	17%	98		
Cobertura de intereses	6.8	5.7		6.8		
Deuda neta / flujo de operación	3.2	2.4		2.2		
Denominación de monedas						
Dólar norteamericano					58%	68%
Euro					22%	17%
Libra esterlina					12%	0%
Yen					7%	15%
Otras monedas					1%	0%
Tasas de interés						
Fija					53%	64%
Variable					47%	36%

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

Otras actividades

El 15 de abril de 2005 CEMEX realizó dos emisiones de certificados bursátiles. La primera emisión consiste en 2,140 millones de pesos a cuatro años a una tasa equivalente a CETES a 91 días más 99 puntos base. La segunda emisión consiste en 1,500 millones de pesos a 7 años a una tasa fija en pesos de 11.54%. Ambas emisiones fueron convertidas a dólares a través de swaps a tasas fijas de 5.04% y 5.33% respectivamente.

Durante el trimestre completamos la sindicación general de los fondos requeridos para la adquisición de RMC, obteniendo compromisos adicionales por 1,000 millones de dólares. Durante la etapa de pre-sindicación y sindicación general se obtuvieron compromisos por más del doble de los fondos requeridos para la adquisición de RMC, con la participación de 61 bancos.

(1) El flujo de operación y el flujo de efectivo libre (como se definen arriba) son presentados en este reporte debido a que CEMEX opina que son ampliamente aceptados como indicadores financieros que reflejan la habilidad de CEMEX para fundear internamente gastos en capital, dar servicio a o incurrir en deuda. El flujo de operación y el flujo de efectivo libre no deben ser considerados indicadores del desempeño financiero de CEMEX, como alternativas a flujo de efectivo, o ser comparables con métricas del mismo nombre en otras compañías. El flujo de operación se reconcilia arriba con la utilidad de operación, que CEMEX considera como el indicador más comparable bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana. El flujo de efectivo libre se reconcilia con el flujo de operación. Bajo los principios generalmente aceptados de contabilidad mexicana, CEMEX no está obligada a preparar un estado de flujo de efectivo, y por tal forma no tiene dicho estado para presentar como comparable al flujo de operación o al flujo de efectivo libre.

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

Información sobre capital

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

CPOs en circulación al inicio del trimestre	1,697,492,965
Ejercicio de opciones no cubiertas (“hedged”)	213,002
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	(443,245)
CPOs en circulación a final de trimestre	1,698,149,212

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

Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos

Al 31 de marzo de 2005, directores, ejecutivos y empleados tenían 162,105,510 opciones sobre acciones de CEMEX. Iniciando este año, CEMEX comenzará a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Este objetivo de este programa es cambiar los incentivos a largo plazo de los ejecutivos de opciones sobre acciones a programas basados en acciones restringidas. Al 31 de marzo de 2005, el valor intrínseco del 92% de las opciones de los ejecutivos puede ser ejercido solamente en acciones restringidas, y no en efectivo. A esta misma fecha, el valor máximo que pueden llegar a representar estas opciones equivale al 2.9% del total de CPOs en circulación.

Instrumentos derivados

CEMEX periódicamente utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y monedas, contratos forward de acciones y monedas, y opciones con el fin de lograr nuestra estrategia financiera y de cubrir nuestros planes de opciones sobre acciones. La siguiente tabla presenta el valor nominal para cada uno de los tipos de instrumentos derivados, así como el valor de mercado estimado de dichos instrumentos en forma agregada al último día de cada trimestre presentado.

Valor Nominal	Primer trimestre ⁽²⁾		Cuarto trimestre ⁽²⁾
	2005	2004	2004
Derivados de acciones ⁽¹⁾	1,224	1,109	1,157
Derivados de tipo de cambio ⁽²⁾	3,709	2,654	6,016
Derivados de tasas de interés	4,427	2,223	2,118
Valor de mercado estimado	(112)	(278)	97

En millones de dólares

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

Nota: Bajo los PCGA mexicanos, el Boletín C-2 requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos a su valor de mercado estimado, registrando los cambios en tales valores en el estado de resultados del periodo en que ocurren. Las excepciones a esta regla, en lo que a CEMEX concierne, se presentan cuando se celebran transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los instrumentos financieros derivados relacionados se valoran de acuerdo con los criterios de valoración aplicados al instrumento de activo, pasivo o capital, al cual están cubriendo. Como resultado del reconocimiento del valor de mercado estimado de nuestro portafolio de instrumentos derivados en los estados financieros, al 31 de marzo de 2005, reconocimos un activo neto de 41 millones de dólares. Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

(1) El precio promedio ponderado agregado de ejercicio al 31 de marzo de 2005 para los programas de opciones para empleados era de 35.86 dólares por ADR. En esa misma fecha, el precio promedio de ejercicio ponderado agregado de los contratos forward establecidos para cubrir estas obligaciones era de 36.58 dólares por ADR.

(2) El valor nominal y el valor de mercado estimado de los instrumentos derivados al final de primer trimestre de 2005 incluye la posición en derivados de RMC. Estos mismos valores para el primero y cuarto trimestre de 2004 no incluyen el efecto de RMC.

CEMEX finaliza adquisición de RMC

El 1 de marzo de 2005, CEMEX anunció la finalización del proceso de adquisición de RMC. Los consejos de administración de CEMEX y RMC, así como los accionistas de RMC, las autoridades de competencia de la Unión Europea y Estados Unidos, así como la Corte de Justicia de Inglaterra y Gales aprobaron la adquisición. El valor del capital adquirido ascendió a 4,100 millones de dólares (neto de la ganancia en la cobertura de la libra esterlina utilizado para fijar el precio de compra).

Con la adquisición de RMC, CEMEX ahora tiene una capacidad de producción estimada de cemento de aproximadamente 97 millones de toneladas métricas, consolidándose como la tercera compañía cementera más importante del mundo. De la misma manera, CEMEX es ahora la principal empresa productora de concreto premezclado, con una capacidad de producción de aproximadamente 77 millones de toneladas métricas, y la cuarta empresa más grande en producción de agregados.

Esta adquisición fortalecerá el portafolio de CEMEX al diversificar las fuentes de flujo de efectivo y mejorará la capacidad de CEMEX de beneficiarse del crecimiento en los ciclos de negocio. La sólida presencia de RMC en Europa da a CEMEX mayor alcance en mercados que complementan la sólida posición de la compañía en el continente Americano, ampliando las oportunidades de negocio, así como la capacidad de atender a un mayor número de clientes.

Para el año 2007 CEMEX espera alcanzar ahorros anuales por más de \$200 millones de dólares, derivados de la integración de RMC principalmente por la estandarización de algunas funciones administrativas, los beneficios en la red de comercialización, logística, abasto global, energía y por la estandarización de procesos.

Se espera que la adquisición fortalezca de manera inmediata el flujo de efectivo libre y la utilidad en efectivo por acción de CEMEX. Adicionalmente se prevé que esta adquisición alcance en el 2007 una tasa de retorno de 10% sobre el capital empleado, y estima alcanzar una razón de deuda neta a flujo de operación de 2.7 veces a finales de 2005; este nivel es el mismo alcanzado a finales de 2003.

CEMEX finaliza venta de activos en los Estados Unidos

El 31 de marzo de 2005, CEMEX anunció la finalización del proceso de venta de ciertos activos en la región de los Grandes Lagos de Estados Unidos a Votorantim Participacoes S.A.

Votorantim adquirió las plantas de Charlevoix y Dixon-Marquette, así como ciertas terminales de distribución ubicadas en la Región de los Grandes Lagos.

CEMEX inició la evaluación de alternativas para desinvertir estos activos en 2004, después de analizar su estrategia en Estados Unidos. La transacción fue estructurada como una venta de activos y fue valuada en aproximadamente 389.5 millones de dólares.

La capacidad de producción total de ambas plantas es de aproximadamente 2 millones de toneladas métricas de cemento al año y representó aproximadamente el 9% del flujo de operación de Estados Unidos en el 2004, antes de la adquisición de RMC.

Resultados Operativos - México

En México, las **ventas netas** fueron de 682 millones de dólares, una disminución de 2% contra el primer trimestre de 2004.

El **volumen doméstico de cemento** disminuyó 7% en el trimestre, mientras que el **volumen de concreto** incrementó 12%. La demanda de cemento en el trimestre fue afectada por condiciones climatológicas adversas - particularmente en los primeros dos meses del año - y a un menor número de días hábiles con respecto al mismo trimestre del año anterior, debido al efecto de semana santa que en este año ocurrió durante el primer trimestre, mientras que en el año previo ocurrió durante el segundo trimestre. Ajustando por el menor número de días hábiles, el volumen de cemento hubiese caído 2% respecto al primer trimestre de 2004. La construcción durante el trimestre fue impulsada principalmente por la construcción de vivienda. La construcción de vivienda social continúa fuerte, y en menor grado, la vivienda media impulsada por el incremento gradual de financiamiento bancario. La autoconstrucción y la inversión pública se mantuvieron estables.

El **precio promedio realizado del cemento** en México disminuyó 3% en pesos constantes, e incrementó 1% en dólares, respecto al primer trimestre de 2004. Respecto al cuarto trimestre de 2004, los precios incrementaron 2% en pesos constantes y 4% en términos de dólares. El **precio promedio de concreto** disminuyó 1% en pesos constantes e incremento 3% en términos de dólares.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** pasó de 45.3% en el primer trimestre de 2004 a 41.1% en el primer trimestre de 2005. La disminución se debe principalmente a un cambio en la mezcla de producto, el alza en los precios de combustibles y menores volúmenes de venta.

Estados Unidos (resultados excluyendo el efecto de RMC)

Las **ventas netas** para las operaciones de CEMEX en Estados Unidos durante el trimestre fueron de 491 millones de dólares, un incremento de 22% contra el primer trimestre de 2004.

El **volumen doméstico de cemento** permaneció estable respecto al primer trimestre del año anterior, mientras que el **volumen de concreto** incrementó 6%. La demanda de cemento continua siendo impulsada por una mayor inversión en obras públicas - principalmente calles y carreteras - y construcción residencial. Sin embargo, la demanda de cemento se vio afectada durante el trimestre debido a condiciones climáticas adversas, principalmente en el oeste de los Estados Unidos; la precipitación en los mercados de CEMEX fue 25% superior a la registrada en el mismo periodo de 2004.

El **precio promedio del cemento** incrementó 18% comparado con el primer trimestre de 2004, mientras que el **precio promedio de concreto** incrementó 25%.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** incrementó 3.5 puntos porcentuales, pasando de 18.4% en el primer trimestre de 2004 a 21.9% en el primer trimestre de 2005. Este incremento en el margen se debe principalmente a mayores precios de cemento y concreto, contrarrestados parcialmente por mayores costos de energéticos, importación y transporte.

España (resultados excluyendo el efecto de RMC)

Las **ventas netas** de CEMEX España durante el trimestre fueron de 335 millones de dólares, un incremento de 15% contra el mismo trimestre del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** incrementó 4% durante el trimestre, mientras que el **volumen de concreto** incrementó 5%. El sector residencial continúa como el principal impulsor de la demanda, mientras que el sector público continúa creciendo y sigue siendo un componente importante de la demanda; el principal motor de la demanda de este sector es el plan Español de infraestructura.

El **precio promedio de cemento** incrementó 5% en euros y 11% en términos de dólares, comparado con el mismo trimestre de 2004. El **precio promedio de concreto** durante el trimestre incrementó 4% en euros y 10% en términos de dólares.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** incrementó 2.4 puntos porcentuales, pasando de 31.2% en el primer trimestre de 2004 a 33.6% en el primer trimestre de 2005. Este incremento se debe principalmente a mejores precios de cemento y concreto, contrarrestado parcialmente por mayores costos de combustibles.

Venezuela

Las **ventas netas** de nuestras operaciones en Venezuela durante el trimestre fueron de 80 millones de dólares, un incremento de 7% contra el mismo trimestre del año anterior.

El **volumen de cemento doméstico** incrementó 8% contra el primer trimestre de 2004, mientras que el **volumen de concreto** disminuyó 3% en el trimestre. La economía Venezolana esta siendo impulsada en parte por el gasto público debido a mayores ingresos petroleros. El crédito al consumo se ha incrementado en 60% respecto a niveles del año anterior, y por consiguiente ha incrementado el consumo privado. Los principales impulsores de la demanda en el trimestre fueron el sector auto-construcción y el sector comercial. El consumo por parte del sector privado se ha incrementado mientras que la confianza en la economía se recupera.

Las **exportaciones** de Venezuela durante el primer trimestre disminuyeron 11% contra el primer trimestre del año anterior. Las exportaciones a Norteamérica, y a Centroamérica y el Caribe representaron 66% y 34%, respectivamente, de las exportaciones totales de CEMEX Venezuela durante el primer trimestre.

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 4% en términos de bolívares constantes e incrementó 2% en términos de dólares comparado con el primer trimestre de 2004. El **precio promedio de concreto** incrementó 8% en bolívares constantes y 15% en dólares.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** incrementó en 0.6 puntos porcentuales, pasando de 41.9% en el primer trimestre de 2004 a 42.5% en el primer trimestre de 2005. Este incremento se debe al cambio en la mezcla de productos vendido, como resultado de mayor volumen de cemento doméstico y concreto, y menor volumen de cemento de exportación, contrarrestando mayores costos de combustibles y electricidad.

Colombia

Las **ventas netas** durante el trimestre fueron 60 millones de dólares, un incremento de 5% contra el mismo trimestre del año anterior.

Durante el primer trimestre de 2005, el **volumen de cemento doméstico** de CEMEX Colombia aumentó 28% respecto al mismo periodo de 2004, mientras que el **volumen de concreto** incrementó 3%. El principal impulsor de la demanda de cemento fue el sector auto-construcción y en menor medida, el sector comercial. El gasto en infraestructura, que permaneció estable el año pasado, muestra signos de recuperación con nuevos proyectos en puerta.

El **precio promedio de cemento doméstico** disminuyó 34% en pesos colombianos y 25% en términos de dólares respecto al primer trimestre de 2004, debido a un ambiente competitivo en el mercado. El **precio promedio de concreto** disminuyó 2% en pesos colombianos e incrementó 12% en términos de dólares.

El **margen de flujo de operación (EBITDA)** disminuyó 23.4 puntos porcentuales, pasando de 59.3% en el primer trimestre de 2004 a 35.9% en el primer trimestre de 2005, debido principalmente a menores precios de cemento y el alza en los costos de energéticos.

Otras operaciones

Las **ventas netas** de nuestras operaciones en Centro América y Caribe aumentaron 2% respecto al primer trimestre del 2004, alcanzando 159 millones de dólares. El **volumen de cemento doméstico** incrementó 2%, debido a que todos nuestros mercados en la región, con excepción de República Dominicana, incrementaron sus volúmenes de cemento. El **volumen de concreto** incrementó 8% ya que todos nuestros mercados en la región incrementaron sus volúmenes de venta, con excepción de Puerto Rico.

En Egipto, las **ventas** y el **flujo de operación (EBITDA)** incrementaron 40% y 67% respectivamente, mientras que el **volumen de cemento doméstico** incrementó 9% contra el primer trimestre de 2004. El **precio promedio de cemento** aumentó 17% en términos de libras egipcias y 25% en términos de dólares respecto al mismo trimestre de 2004. El alza en el volumen de venta de cemento refleja el incremento en la confianza en la economía Egipcia. Los ingresos del sector turismo y el gasto en construcción privada se han incrementado. Los sectores residencial y de infraestructura han sido los principales impulsores de la demanda durante el trimestre.

En nuestras operaciones asiáticas las **ventas netas** incrementaron 15% contra el primer trimestre de 2004. El **flujo de operación (EBITDA)** incrementó 22% durante el mismo periodo debido principalmente a mejores precios en dólares. El **volumen de cemento doméstico** permaneció sin cambios respecto al primer trimestre de 2004, ya que menores volúmenes en Filipinas fueron contrarrestados por mayores volúmenes en Tailandia y Bangladesh. El **precio promedio ponderado del cemento doméstico** en la región aumentó 13% durante el trimestre en términos de dólares contra el periodo comparable de 2004. El **margen de flujo de operación (EBITDA)** aumentó 1.8 puntos porcentuales, pasando de 28.2% en el primer trimestre de 2004 a 30.0% en el primer trimestre de 2005, debido principalmente a mejores precios de cemento y a la reducción en gastos de administración y ventas.

Cifras Consolidadas

Incluyendo los resultados de RMC para el mes de marzo 2005, y excluyendo RMC para el primer trimestre 2004

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Ventas Netas	2,585,242	1,808,960	43%	2,585,242	1,808,960	43%
Costo de Ventas	(1,538,372)	(1,032,963)	49%	(1,538,372)	(1,032,963)	49%
Utilidad Bruta	1,046,870	775,997	35%	1,046,870	775,997	35%
Gastos de Operación	(606,641)	(383,164)	58%	(606,641)	(383,164)	58%
Utilidad de Operación	440,229	392,833	12%	440,229	392,833	12%
Gastos Financieros	(105,409)	(89,907)	17%	(105,409)	(89,907)	17%
Productos Financieros	7,050	4,863	45%	7,050	4,863	45%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(38,931)	12,179	N/A	(38,931)	12,179	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	50,932	128,391	(60%)	50,932	128,391	(60%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	182,244	(11,244)	N/A	182,244	(11,244)	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	95,886	44,281	117%	95,886	44,281	117%
Otros Gastos, Netos	(28,801)	(75,556)	(62%)	(28,801)	(75,556)	(62%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	507,314	361,558	40%	507,314	361,558	40%
I.S.R.	(63,922)	(43,129)	48%	(63,922)	(43,129)	48%
P.T.U.	(2,711)	(2,292)	18%	(2,711)	(2,292)	18%
Total ISR y PTU	(66,633)	(45,421)	47%	(66,633)	(45,421)	47%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	440,681	316,137	39%	440,681	316,137	39%
Participación de Subs. No Consolidadas	6,273	2,028	209%	6,273	2,028	209%
Utilidad Neta Consolidada	446,954	318,165	40%	446,954	318,165	40%
Utilidad Neta Minoritaria	3,024	6,886	(56%)	3,024	6,886	(56%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	443,930	311,279	43%	443,930	311,279	43%
Flujo de Operación (EBITDA)	633,203	556,518	14%	633,203	556,518	14%
Utilidad por CPO	0.26	0.19	36%	0.26	0.19	36%

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		
	2005	2004	% Var.
Activo Total	26,470,681	16,457,796	61%
Efectivo e Inversiones Temporales	1,296,537	315,511	311%
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,678,820	466,017	260%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	788,371	555,613	42%
Inventarios	1,190,353	633,027	88%
Otros Activos Circulantes	145,275	95,079	53%
Activo Circulante	5,099,356	2,065,247	147%
Activo Fijo	13,623,759	9,149,523	49%
Otros Activos	7,747,566	5,243,027	48%
Pasivo Total	17,819,731	9,655,673	85%
Pasivo Circulante	5,875,724	3,053,011	92%
Pasivo Largo Plazo	8,909,154	4,443,278	101%
Otros Pasivos	3,034,854	2,159,384	41%
Capital Contable Consolidado	8,650,950	6,802,123	27%
Capital Contable Minoritario	551,570	418,639	32%
Capital Contable Mayoritario	8,099,379	6,383,484	27%

Cifras Consolidadas

Incluyendo los resultados de RMC para el mes de marzo 2005, y excluyendo RMC para el primer trimestre 2004

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

(En miles de pesos constantes al 31 de Marzo, 2005

excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Ventas Netas	28,851,299	21,489,533	34%	28,851,299	21,489,533	34%
Costo de Ventas	(17,168,231)	(12,271,085)	40%	(17,168,231)	(12,271,085)	40%
Utilidad Bruta	11,683,067	9,218,448	27%	11,683,067	9,218,448	27%
Gastos de Operación	(6,770,109)	(4,551,793)	49%	(6,770,109)	(4,551,793)	49%
Utilidad de Operación	4,912,958	4,666,655	5%	4,912,958	4,666,655	5%
Gastos Financieros	(1,176,365)	(1,068,050)	10%	(1,176,365)	(1,068,050)	10%
Productos Financieros	78,683	57,768	36%	78,683	57,768	36%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(434,474)	144,679	N/A	(434,474)	144,679	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	568,400	1,525,218	(63%)	568,400	1,525,218	(63%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	2,033,843	(133,578)	N/A	2,033,843	(133,578)	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	1,070,088	526,036	103%	1,070,088	526,036	103%
Otros Gastos, Netos	(321,422)	(897,568)	(64%)	(321,422)	(897,568)	(64%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	5,661,624	4,295,124	32%	5,661,624	4,295,124	32%
I.S.R.	(713,365)	(512,351)	39%	(713,365)	(512,351)	39%
P.T.U.	(30,259)	(27,228)	11%	(30,259)	(27,228)	11%
Total ISR y PTU	(743,624)	(539,579)	38%	(743,624)	(539,579)	38%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	4,918,000	3,755,545	31%	4,918,000	3,755,545	31%
Participación de Subs. No Consolidadas	70,011	24,096	191%	70,011	24,096	191%
Utilidad Neta Consolidada	4,988,011	3,779,641	32%	4,988,011	3,779,641	32%
Utilidad Neta Minoritaria	33,748	81,803	(59%)	33,748	81,803	(59%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	4,954,263	3,697,838	34%	4,954,263	3,697,838	34%
Flujo de Operación (EBITDA)	7,066,544	6,611,158	7%	7,066,544	6,611,158	7%
Utilidad por CPO	2.92	2.14	37%	2.92	2.14	37%

BALANCE GENERAL	Al 31 de Marzo		
	2005	2004	% Var.
Activo Total	295,412,799	195,510,327	51%
Efectivo e Inversiones Temporales	14,469,357	3,748,112	286%
Clientes y Dctos. por Cobrar	18,735,632	5,536,046	238%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	8,798,217	6,600,408	33%
Inventarios	13,284,341	7,520,039	77%
Otros Activos Circulantes	1,621,272	1,129,485	44%
Activo Circulante	56,908,818	24,534,091	132%
Activo Fijo	152,041,149	108,691,721	40%
Otros Activos	86,462,832	62,284,516	39%
Pasivo Total	198,868,201	114,704,533	73%
Pasivo Circulante	65,573,077	36,268,227	81%
Pasivo Largo Plazo	99,426,157	52,783,906	88%
Otros Pasivos	33,868,967	25,652,399	32%
Capital Contable Consolidado	96,544,598	80,805,793	19%
Capital Contable Minoritario	6,155,525	4,973,217	24%
Capital Contable Mayoritario	90,389,073	75,832,576	19%

Resumen Operativo por País

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Mexico	681,650	696,946	(2%)	681,650	696,946	(2%)
U.S.A.	490,842	403,966	22%	490,842	403,966	22%
España	334,569	291,915	15%	334,569	291,915	15%
Venezuela	80,146	75,226	7%	80,146	75,226	7%
Colombia	59,819	56,834	5%	59,819	56,834	5%
Egipto	59,513	42,637	40%	59,513	42,637	40%
Centroamérica y el Caribe	159,340	155,712	2%	159,340	155,712	2%
Región Asia	56,791	49,554	15%	56,791	49,554	15%
Operaciones de RMC ⁽¹⁾	628,750	N/A	N/A	628,750	N/A	N/A
Otras y eliminaciones intercompañía	33,823	36,170	(6%)	33,823	36,170	(6%)
TOTAL	2,585,242	1,808,960	43%	2,585,242	1,808,960	43%

UTILIDAD BRUTA

Mexico	369,217	400,249	(8%)	369,217	400,249	(8%)
U.S.A.	162,037	123,783	31%	162,037	123,783	31%
España	130,730	105,759	24%	130,730	105,759	24%
Venezuela	33,443	31,162	7%	33,443	31,162	7%
Colombia	23,624	34,313	(31%)	23,624	34,313	(31%)
Egipto	31,997	20,434	57%	31,997	20,434	57%
Centroamérica y el Caribe	46,945	55,852	(16%)	46,945	55,852	(16%)
Región Asia	22,564	19,586	15%	22,564	19,586	15%
Operaciones de RMC ⁽¹⁾	210,397	N/A	N/A	210,397	N/A	N/A
Otras y eliminaciones intercompañía	15,916	(15,141)	N/A	15,916	(15,141)	N/A
TOTAL	1,046,870	775,997	35%	1,046,870	775,997	35%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

Mexico	241,709	277,499	(13%)	241,709	277,499	(13%)
U.S.A.	66,041	35,413	86%	66,041	35,413	86%
España	91,808	71,438	29%	91,808	71,438	29%
Venezuela	20,185	20,793	(3%)	20,185	20,793	(3%)
Colombia	13,188	26,187	(50%)	13,188	26,187	(50%)
Egipto	24,343	11,725	108%	24,343	11,725	108%
Centroamérica y el Caribe	25,859	37,734	(31%)	25,859	37,734	(31%)
Región Asia	12,318	7,088	74%	12,318	7,088	74%
Operaciones de RMC ⁽¹⁾	23,161	N/A	N/A	23,161	N/A	N/A
Otras y eliminaciones intercompañía	(78,381)	(95,043)	(18%)	(78,381)	(95,043)	(18%)
TOTAL	440,229	392,833	12%	440,229	392,833	12%

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

Mexico	279,823	315,782	(11%)	279,823	315,782	(11%)
U.S.A.	107,319	74,332	44%	107,319	74,332	44%
España	112,354	91,214	23%	112,354	91,214	23%
Venezuela	34,061	31,491	8%	34,061	31,491	8%
Colombia	21,462	33,711	(36%)	21,462	33,711	(36%)
Egipto	32,134	19,192	67%	32,134	19,192	67%
Centroamérica y el Caribe	35,333	47,232	(25%)	35,333	47,232	(25%)
Región Asia	17,036	13,993	22%	17,036	13,993	22%
Operaciones de RMC ⁽¹⁾	50,493	N/A	N/A	50,493	N/A	N/A
Otras y eliminaciones intercompañía	(56,812)	(70,427)	(19%)	(56,812)	(70,427)	(19%)
TOTAL	633,203	556,518	14%	633,203	556,518	14%

1) Incluye todas las operaciones de RMC para el mes de marzo 2005

Resumen Operativo por País

Excluye el efecto de RMC

Margen sobre Ventas Netas

MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN	Enero - Marzo		Primer trimestre	
	2005	2004	2005	2004
México	35.5%	39.8%	35.5%	39.8%
U.S.A.	13.5%	8.8%	13.5%	8.8%
España	27.4%	24.5%	27.4%	24.5%
Venezuela	25.2%	27.6%	25.2%	27.6%
Colombia	22.0%	46.1%	22.0%	46.1%
Egipto	40.9%	27.5%	40.9%	27.5%
Centroamérica y el Caribe	16.2%	24.2%	16.2%	24.2%
Region Asia	21.7%	14.3%	21.7%	14.3%
MARGEN CONSOLIDADO	21.3%	21.7%	21.3%	21.7%

MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	41.1%	45.3%	41.1%	45.3%
U.S.A.	21.9%	18.4%	21.9%	18.4%
España	33.6%	31.2%	33.6%	31.2%
Venezuela	42.5%	41.9%	42.5%	41.9%
Colombia	35.9%	59.3%	35.9%	59.3%
Egipto	54.0%	45.0%	54.0%	45.0%
Centroamérica y el Caribe	22.2%	30.3%	22.2%	30.3%
Region Asia	30.0%	28.2%	30.0%	28.2%
MARGEN CONSOLIDADO	29.8%	30.8%	29.8%	30.8%

Volumen de Cemento y Concreto

Volumen Consolidado ⁽¹⁾

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Volumen de Cemento Consolidado	16,409	15,686	5%	16,409	15,686	5%
Volumen de Concreto Consolidado	9,760	5,615	74%	9,760	5,615	74%
Volumen de Agregados Consolidado	19,891	8,667	130%	19,891	8,667	130%

Volumen por País ⁽²⁾

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Marzo	Primer trimestre	Primer trimestre 2005 Vs.
	2005 Vs. 2004	2005 Vs. 2004	Cuarto trimestre 2004
Mexico	(7%)	(7%)	(6%)
U.S.A.	0%	0%	(14%)
España	4%	4%	(0%)
Venezuela	8%	8%	(2%)
Colombia	28%	28%	13%
Egipto	9%	9%	24%
Centroamérica y el Caribe	2%	2%	7%
Region Asia	(0%)	(0%)	11%

CONCRETO

Mexico	12%	12%	(8%)
U.S.A.	6%	6%	5%
España	5%	5%	2%
Venezuela	(3%)	(3%)	1%
Colombia	3%	3%	(1%)
Centroamérica y el Caribe	8%	8%	18%
Region Asia	N/A	N/A	N/A

CEMENTO DE EXPORTACIÓN

Mexico	57%	57%	(1%)
España	(31%)	(31%)	(20%)
Venezuela	(11%)	(11%)	(23%)

1) Volumenes consolidados incluyen los resultados de RMC para el mes de marzo 2005 y excluyen RMC para el primer trimestre de 2004.

2) Los resultados para cada país/región no incluyen el efecto de RMC.

Precios de Cemento y Concreto

Excluye el efecto de RMC

Dólares

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Marzo	Primer trimestre	Primer trimestre 2005 Vs.
	2005 Vs. 2004	2005 Vs. 2004	Cuarto trimestre 2004
México	1%	1%	4%
U.S.A.	18%	18%	7%
España	11%	11%	4%
Venezuela	2%	2%	1%
Colombia	(25%)	(25%)	(21%)
Egipto	25%	25%	5%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	(0%)	(0%)	(1%)
Region Asia ⁽²⁾	13%	13%	5%

CONCRETO

México	3%	3%	(0%)
U.S.A.	25%	25%	6%
España	10%	10%	1%
Venezuela	15%	15%	0%
Colombia	12%	12%	1%
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	4%	4%	2%

Moneda Local

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Marzo	Primer trimestre	Primer trimestre 2005 Vs.
	2005 Vs. 2004	2005 Vs. 2004	Cuarto trimestre 2004
México ⁽¹⁾	(3%)	(3%)	2%
U.S.A.	18%	18%	7%
España	5%	5%	5%
Venezuela ⁽¹⁾	(4%)	(4%)	1%
Colombia	(34%)	(34%)	(25%)
Egipto	17%	17%	(1%)
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A
Region Asia ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A

CONCRETO

México ⁽¹⁾	(1%)	(1%)	(2%)
U.S.A.	25%	25%	6%
España	4%	4%	1%
Venezuela ⁽¹⁾	8%	8%	1%
Colombia	(2%)	(2%)	(4%)
Centroamérica y el Caribe ⁽²⁾	N/A	N/A	N/A

1) La variación del precio en moneda local para México y Venezuela se presenta en términos constantes a Marzo 31, 2005.

2) Precio promedio ponderado por volumen.

Cifras Consolidadas

Excluye el efecto de las operaciones de RMC para el primer trimestre de 2005 y 2004

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Marzo			Primer trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Ventas Netas	1,956,492	1,808,960	8%	1,956,492	1,808,960	8%
Costo de Ventas	(1,120,019)	(1,032,963)	8%	(1,120,019)	(1,032,963)	8%
Utilidad Bruta	836,473	775,997	8%	836,473	775,997	8%
Gastos de Operación	(419,405)	(383,164)	9%	(419,405)	(383,164)	9%
Utilidad de Operación	417,068	392,833	6%	417,068	392,833	6%
Gastos Financieros	(102,163)	(89,907)	14%	(102,163)	(89,907)	14%
Productos Financieros	6,508	4,863	34%	6,508	4,863	34%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(38,931)	12,179	N/A	(38,931)	12,179	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	50,932	128,391	(60%)	50,932	128,391	(60%)
Ganancia (Pérdida) en Valores de Renta Variable	182,244	(11,244)	N/A	182,244	(11,244)	N/A
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	98,590	44,281	123%	98,590	44,281	123%
Otros Gastos, Netos	(32,380)	(75,556)	(57%)	(32,380)	(75,556)	(57%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	483,278	361,558	34%	483,278	361,558	34%
I.S.R.	(60,893)	(43,129)	41%	(60,893)	(43,129)	41%
P.T.U.	(2,711)	(2,292)	18%	(2,711)	(2,292)	18%
Total ISR y PTU	(63,604)	(45,421)	40%	(63,604)	(45,421)	40%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	419,673	316,137	33%	419,673	316,137	33%
Participación de Subs. No Consolidadas	3,533	2,028	74%	3,533	2,028	74%
Utilidad Neta Consolidada	423,207	318,165	33%	423,207	318,165	33%
Utilidad Neta Minoritaria	2,489	6,886	(64%)	2,489	6,886	(64%)
UTILIDAD NETA MAYORITARIA	420,718	311,279	35%	420,718	311,279	35%
Flujo de Operación (EBITDA)	582,710	556,518	5%	582,710	556,518	5%
Utilidad por CPO	0.25	0.19	29%	0.25	0.19	29%

Definiciones y otros procedimientos

Metodología para consolidación y presentación de resultados

CEMEX consolida sus resultados en pesos mexicanos bajo los principios de contabilidad mexicanos. Para conveniencia del lector, las cantidades en dólares de los resultados consolidados se calculan convirtiendo las cantidades en pesos constantes al final de cada trimestre utilizando el tipo de cambio peso / dólar de fin de periodo. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del primer trimestre de 2005, cuarto trimestre de 2004 y primer trimestre de 2004 fueron de 11.16, 11.14 y 11.12 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de marzo 31, 2004 a marzo 31, 2005 fue de 6.83%.

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

Para convertir las cantidades de México y Venezuela de marzo 31, 2004 a pesos constantes y bolívares, respectivamente, a marzo 31, 2005, es necesario convertir estas cantidades en dólares a su moneda local correspondiente y después multiplicar el dato resultante por el factor de inflación correspondiente que se muestra en la tabla siguiente.

Tipos de cambio	Marzo 31		Factor de inflación
	2005	2004	
México	11.16	11.12	1.042
España	0.77	0.81	
Venezuela	2,150	1,920	1.158
Colombia	2,376	2,678	
Egipto	5.82	6.20	

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

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

Definiciones

Flujo de operación equivale a la utilidad de operación mas depreciación y amortización.

Flujo de efectivo libre se calcula como flujo de operación menos gasto por interés neto, inversiones en activo fijo, cambio en capital de trabajo, impuestos pagados, dividendos de capital preferente, y otras partidas en efectivo (otros gastos netos menos venta de activos no operativos).

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

Capital de trabajo equivale a cuentas por cobrar operativas (incluyendo otros activos circulantes recibidos como pago en especie) más inventarios históricos menos cuentas por pagar operativas.

Deuda neta equivale a la deuda total menos la valuación de los swaps de moneda asociados a la deuda menos efectivo e inversiones temporales.

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

Deuda neta / flujo de operación se calcula dividiendo la deuda neta al cierre del trimestre entre el flujo de operación para los últimos doce meses. El calculo incluye el flujo de operación de CEMEX para los últimos doce meses mas el flujo de operación estimado de RMC para los últimos doce meses.

Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 1,698 millones para el primer trimestre de 2005 y 1,621 millones para el primer trimestre de 2004.

Definiciones y otros procedimientos

Efecto de la adquisición de RMC en nuestros estados financieros

Como se mencionó anteriormente, la adquisición de RMC concluyó el 1 de marzo de 2005. Los estados financieros consolidados de CEMEX y subsidiarias, incluyen el balance general de RMC al 31 de marzo de 2005 y los resultados de operación por el periodo de un mes terminado al 31 de marzo de 2005.

Los procesos para la distribución del precio pagado por las acciones de RMC por aproximadamente US\$4,100 millones, sin incluir otros costos directos de compra, a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, para fines prácticos comenzaron durante marzo de 2005, paralelamente con la toma de control por parte de CEMEX; por consecuencia, al 31 de marzo de 2005, CEMEX se encuentra en la fase inicial en relación a la determinación del valor razonable de los activos netos de RMC, incluyendo los activos intangibles adquiridos. Por consecuencia de lo anterior, al 31 de marzo de 2005, la diferencia entre el precio pagado y el valor en libros de RMC al 1 de marzo de 2005, fue reconocida en su totalidad como parte del exceso del costo sobre el valor en libros de subsidiarias, o crédito mercantil, por un monto aproximado de US\$2,200 millones.

En periodos posteriores, en la medida en que avancemos en la determinación de los valores razonables de los activos y pasivos de RMC, el monto inicial del crédito mercantil será ajustado contra los rubros del balance general que correspondan. De acuerdo con los PCGA en México, las entidades tienen un plazo de hasta un año después de la compra para concluir con la distribución del precio de compra.