

La confianza es un acto de responsabilidad que demanda compromiso, esfuerzo y disciplina para forjar relaciones duraderas. La confianza es un horizonte de diálogo que nos libera para ser auténticos y nos abre el camino a nuevas posibilidades.

La sólida generación de flujo de efectivo libre nos permite mantener una sana estructura financiera

Datos financieros relevantes

En millones de dólares*, excepto información por acción

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

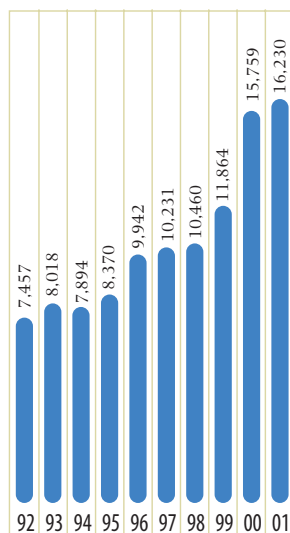
	2001	2000	var. %
Ventas netas	6,923	5,621	23
Flujo de operación	2,256	2,030	11
Utilidad neta consolidada	1,331	1,077	24
Utilidad por CPO**	0.83	0.73	14
Flujo libre de efectivo	1,145	886	29
Utilidades en efectivo	1,540	1,287	20
Total de activos	16,230	15,759	3
Deuda neta	6,094	7,112	(14)
Capital contable consolidado	8,152	7,649	7

* Conversión de pesos constantes a dólares americanos al tipo de cambio prevaeciente al fin del período. Los resultados del 2001 pueden convertirse a pesos multiplicándolos por el tipo de cambio de 9.17 pesos. Los resultados de 2000 pueden convertirse a pesos multiplicándolos por el factor de inflación ponderado de -0.997 (0.990) y luego multiplicándolos por el tipo de cambio de 9.62 pesos.

**Basada en 1,422 millones de CPOs para 2001 y 1,375 millones de acciones para 2000.

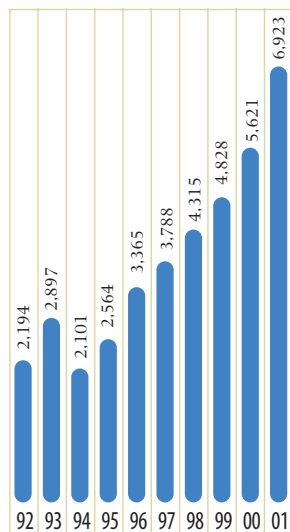
Activos

MILLONES DE DOLARES



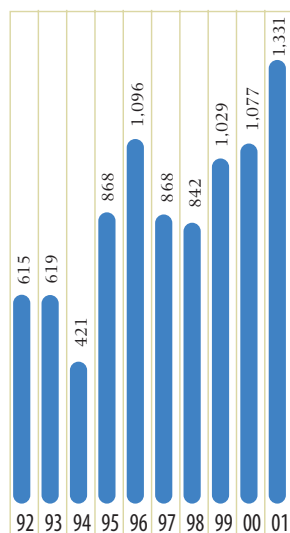
Ventas netas consolidadas

MILLONES DE DOLARES



Utilidad neta consolidada

MILLONES DE DOLARES



Eventos relevantes de 2001

Enero – CEMEX lanza su portal de Internet en Venezuela, que permite a sus clientes realizar pedidos, comprar productos en línea y tener acceso a otros servicios de valor agregado. Durante el año, portales en México, España y Colombia inician operaciones.

Febrero – Entra en línea el sistema de abastecimiento electrónico en las principales operaciones de CEMEX en Sudamérica, Centroamérica y Caribe, después de su arranque en México en noviembre de 2000.

Marzo – Como parte de su plan para refinanciar deuda de corto plazo relacionada con la adquisición de Southdown, CEMEX cierra una de las mayores colocaciones privadas que se haya registrado en el mercado estadounidense por 757 millones de dólares.

Abril – Inicio de operaciones del nuevo molino de cemento de la compañía en Bangladesh.

Mayo – CEMEX acepta la oferta de Citigroup de comprar su participación accionaria del 1.32% en Banacci, la mayor institución financiera de México. Los recursos se destinan a reducir la deuda neta.

CEMEX ingresa al mercado cementero de Tailandia a través de la compra por conducto de CEMEX Asia Holdings del 99% de Saraburi Cement.

Julio – La compañía inicia la implementación de un nuevo sistema de administración de la cadena de suministros con i2 Technologies, a fin de transformar la cadena de abasto en un modelo ágil, escalable y de alta velocidad.

Construrama crece para convertirse en la mayor red comercial de materiales para la construcción en México. Hacia el cierre del año, alcanza más de 1,850 puntos de venta.

En la eco-región de 55,000 hectáreas de Maderas de El Carmen, CEMEX presenta su modelo de conservación orientado a la creación de un programa integral para ecosistemas, especies y corredores biológicos.

Octubre – Consistente con su estrategia para refinanciar y extender el perfil de vencimientos de su deuda, CEMEX, a través de su subsidiaria europea, cierra un crédito revolvente de 800 millones de euros a tres años, después de una tasa de sobresuscripción sin precedentes.

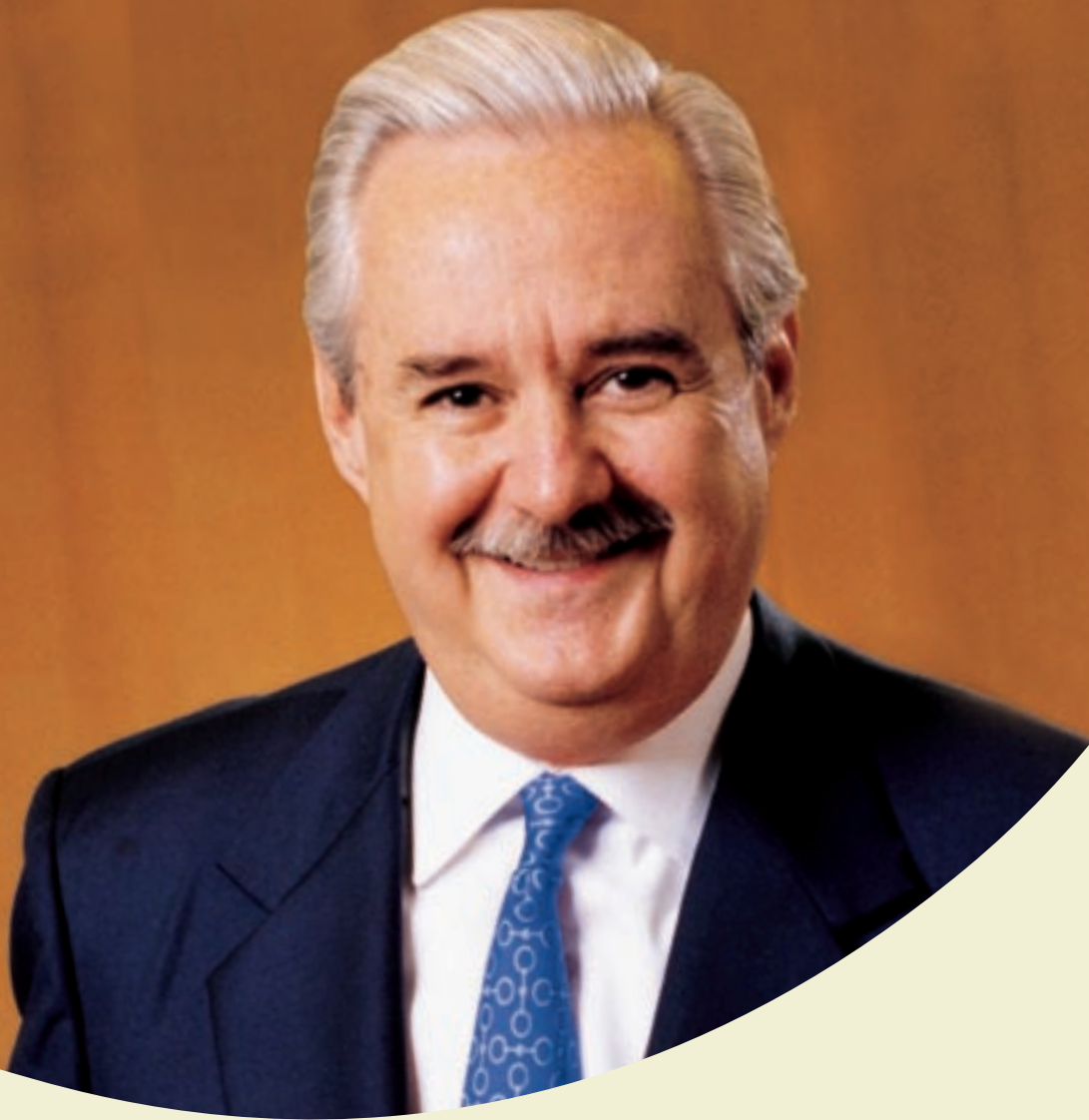
Noviembre – CEMEX completa la integración post-adquisición (PMI) de Southdown en Estados Unidos en un tiempo récord, identificando en el proceso oportunidades para crear valor por más de 140 millones de dólares.

Diciembre – Despliegue del programa de aprendizaje electrónico de CEMEX, que le permite a los empleados recibir instrucción multidisciplinaria en línea.

CEMEX termina la expansión de la planta de Victorville, California, agregando un millón de toneladas de capacidad productiva para satisfacer la demanda de Estados Unidos y reducir importaciones.

CEMEX desinvierte sus operaciones de agregados en Kentucky y Missouri.

Enero 2002 – El World Environmental Center (Centro Mundial del Medioambiente, WEC) otorga a CEMEX la Medalla Anual de Oro al Logro Corporativo Ambiental Internacional.



Lorenzo H. Zambrano
Presidente del Consejo y
Director General

“Nuestra filosofía nos exige esfuerzo, dedicación y disciplina, que en conjunto con una cultura de constante transformación, nos permite mantener nuestra flexibilidad para responder adecuadamente a los nuevos desafíos y oportunidades”.

Estimados accionistas:

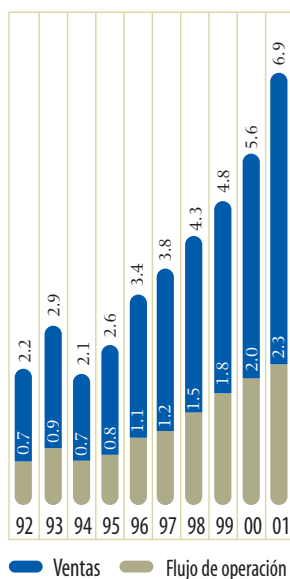
Cada año ustedes depositan su confianza en nuestra capacidad para crecer y prosperar en un entorno dinámico. Esa confianza que se gana diariamente es la base de las relaciones duraderas de negocios y, por su importancia, es el tema que ilustra el informe del presente año: el estilo que utilizamos en CEMEX para ganarnos la confianza de nuestros clientes, empleados y sobre todo, la de ustedes, nuestros accionistas.

Reconocemos que, para que nuestras propuestas generen confianza, deben sustentarse en resultados. Por esta razón, dirigimos la compañía para crear valor; para producir retornos consistentes y para generar un sano y creciente flujo de efectivo.

La creación de valor es nuestra prioridad y los ejecutivos de la compañía –la mayoría de los cuales también son accionistas–, están conscientes de ello. Como consecuencia, nuestros intereses están alineados con los de ustedes: obtener buenos y crecientes resultados día con día, año con año.

Ventas y flujo de operación

MILES DE MILLONES DE DOLARES



La efectividad del modelo de negocio de CEMEX se refleja en el crecimiento de sus ventas y flujo de operación.

En un año en que la mayoría de las compañías, en las distintas industrias, experimentaron fuertes dificultades y en el que la demanda declinó en nuestro mercado más grande, alcanzamos el objetivo de generar resultados financieros sobresalientes. En 2001, nuestro flujo de operación creció a más de 2,250 millones de dólares, un incremento de 11% respecto al año anterior, y generamos un flujo de efectivo libre –el indicador que se vuelve cada vez más importante– de 1,145 millones de dólares.

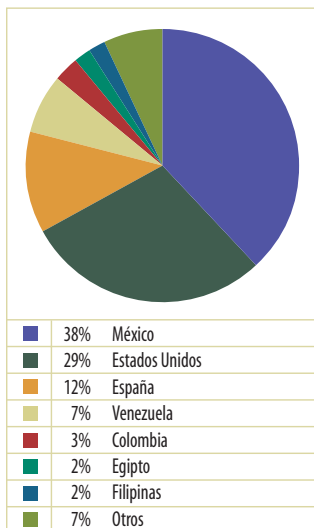
La sólida generación de flujo de efectivo libre nos permite mantener una sana estructura financiera y calificaciones crediticias de grado de inversión, al tiempo que nos facilita el acceso a capital a bajo costo. El año pasado, aún con la reciente adquisición de Southdown por 2,800 millones de dólares, redujimos nuestra deuda neta en más de 1,000 millones de dólares. Además, aprovechamos al máximo la inesperada reducción acelerada en las tasas de interés, lo que nos permitió reducir nuestro costo promedio ponderado de capital. Esto se traduce en un considerable incremento en la generación de valor para nuestros accionistas.

Detrás de estas cifras existe una filosofía corporativa que nos ayuda a obtener resultados aun en los ambientes macroeconómicos más inciertos y dinámicos. La lectura del presente informe les brindará una clara visión de los pilares de nuestra filosofía: una incansable voluntad por hacer mejor las cosas, un compromiso por satisfacer las necesidades de nuestros clientes, y un enfoque disciplinado que nos permite cumplir nuestra estrategia. En las siguientes páginas podrán observar cómo ayudamos a nuestros clientes para que sus

negocios crezcan; cómo nos asociamos con nuestros proveedores y les ofrecemos las ventajas de hacer negocios con una empresa global en crecimiento; cómo dotamos a nuestro personal de las herramientas necesarias para asegurar su éxito en un mercado internacional; y cómo asumimos un compromiso inalterable hacia la responsabilidad social.

Distribución de ventas por país

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001



CEMEX está estratégicamente posicionado en los mercados más dinámicos del mundo.

Esta filosofía nos exige esfuerzo, dedicación y disciplina, que en conjunto con una cultura de constante transformación, nos permite mantener nuestra flexibilidad para responder adecuadamente a los nuevos desafíos y oportunidades.

Nuestro enfoque distintivo –que hemos denominado CEMEX Way–, es la culminación de casi un siglo de experiencia que subraya la evolución de la compañía. Partimos de nuestro origen mexicano hasta convertirnos en una de las más grandes empresas globales de nuestra industria. Arraigado en la experiencia desarrollada a lo largo de los años, el CEMEX Way refleja nuestros valores medulares de apertura y flexibilidad.

El hecho de que nuestro negocio estuviera bien cimentado en los principios del CEMEX Way, incluso antes de iniciar nuestra expansión internacional, a principios de la década de 1990, nos ha dado una clara ventaja sobre nuestros competidores. Ellos han tenido que vencer la inercia institucional y la complejidad que significa la unificación de operaciones lejanas, así como de los diferentes sistemas de información.

Una de las preocupaciones constantes de CEMEX es la de transformar el conocimiento en utilidades. Reconocemos que una organización global exitosa –especialmente en la actual economía, cada vez más interconectada–, necesita estandarizar sus procesos no sólo para reducir costos, sino para capitalizar las sinergias de sus operaciones a nivel mundial. Por eso, nuestra red de equipos multinacionales de especialistas en procesos y ejecutivos experimentados, está trazando sistemáticamente el mapa de nuestras mejores prácticas, catalogándolas y diseminándolas por toda la organización.

Esto significa la adaptación integral de la tecnología informática como un instrumento que contribuye a la transformación de CEMEX en una empresa aún más sólida y rentable. Aprovechamos el poder de la tecnología y el Internet para mejorar y simplificar nuestras operaciones globales, compartir nuestras mejores prácticas, enfocarnos en las actividades medulares de nuestro negocio y, por supuesto, para acercarnos aún más a nuestros clientes. Utilizada de este modo, la tecnología informática nos ayuda a ser más competitivos y eficientes.

Sabemos que la tecnología es una herramienta importante, pero es en las manos de nuestro talento humano donde adquiere sentido y tiene la capacidad de transformar. Nuestra gente se apasiona con su trabajo. Por eso, una de nuestras prioridades es habilitar el espacio para la innovación y permitir que nuestro personal se enfoque en el desarrollo de nuevas ideas.

Nuestra gente nos ha permitido convertirnos en una compañía global y, al mismo tiempo, en una empresa que se adapta a las necesidades locales; intensamente enfocada a la satisfacción de sus clientes y con una mayor capacidad de ofrecer innovadores servicios, a la medida de sus requerimientos.

Desde resultados tangibles –como un mejor control de gastos y una más eficiente asignación de capital–, hasta una mayor alineación con los objetivos estratégicos, nuestro enfoque nos habilita para crecer rentablemente e impulsa nuestro compro-

miso con la excelencia. De esta manera, transformamos constantemente nuestro negocio para incorporar las mejores prácticas. A través de iniciativas estratégicas como Construrama en México y el autoservicio las 24 horas en España, fortalecemos nuestra plataforma de distribución y entregamos a nuestros clientes mayoristas lo que necesitan, donde lo necesitan y cuando más lo necesitan.

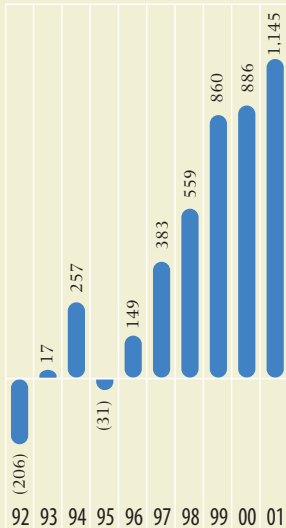
La integración de Southdown a CEMEX USA es el ejemplo más reciente de cómo administramos el crecimiento en forma rentable, al tiempo que transformamos nuestro negocio y ampliamos significativamente nuestra base de clientes. Esta adquisición no sólo contribuyó de inmediato a las utilidades en efectivo y al flujo de efectivo libre, sino que además, ayudó a la creación de una nueva entidad en Estados Unidos, CEMEX, Inc. Esta empresa es la principal productora y comercializadora de cemento en el segundo mercado cementero más grande del mundo. Un punto a destacar es que la incorporación de Southdown a nuestra red global se logró en un tiempo récord de cuatro meses.

Nuestra meta es crecer rentablemente, porque ningún otro tipo de crecimiento es sostenible. Así, continuaremos siendo consolidadores de la industria porque creemos que esto producirá valor tanto en el corto como en el largo plazo. Sin embargo, no creemos en la consolidación por la consolidación misma, sino que nuestro crecimiento está sujeto a un enfoque disciplinado ante las nuevas oportunidades.

Como resultado, hoy estamos estratégicamente posicionados en todo el mundo: en América, Europa, Asia y África. Nuestros mercados constituyen un valioso portafolio fincado en las características demográficas de los mismos, en la base de clientes, tendencias en la industria de la construcción y en el consumo per cápita de cemento, lo que se traduce en mayores retornos para ustedes. Operamos rentablemente y utilizamos nuestra actividad de comercialización internacional para complementar nuestra base productora, extender nuestro alcance y optimizar el uso de nuestros activos.

Flujo de efectivo libre

MILLONES DE DOLARES



La capacidad de generación de flujo de efectivo libre de CEMEX es una de las más altas de la industria.

El año pasado lamentamos el deceso de uno de los pilares de nuestra empresa, el Arquitecto Marcelo Zambrano Hellion. A lo largo de su trayectoria como miembro de nuestro Consejo de Administración desde 1957, como Presidente del Consejo de 1979 a 1995, y como Presidente Honorario a partir de 1995, el Arquitecto Zambrano desempeñó un papel clave en el desarrollo y crecimiento de CEMEX. Extrañaremos su liderazgo, su fortaleza de carácter, sus ideales y su gran entusiasmo por nuestra compañía.

Para concluir, a nombre de las más de 25,500 personas que integran CEMEX, deseo expresar nuestras más sentidas condolencias a todos aquellos que se vieron afectados por los trágicos eventos del 2001. Aunque todavía es difícil entender la magnitud de los sucesos ocurridos el 11 de septiembre, los heroicos esfuerzos de hombres y mujeres que supieron hacer frente a la tragedia han servido de estímulo al mundo. Reconocemos que sólo trabajando unidos, podremos construir un futuro más prometedor.

Atentamente,


Lorenzo H. Zambrano | Presidente del Consejo y Director General

“... ayudamos a nuestros clientes ...”


En CEMEX, sabemos que la venta de cemento tiene que ver más con el factor de credibilidad que con el mero arte de vender. Desde cemento de la mayor calidad hasta un paquete completo de productos y servicios, CEMEX cumple su compromiso de satisfacer las necesidades de sus clientes, y de llegar a más clientes mediante canales innovadores.

5:51 AM. Toledo, España

El dinamismo de la industria de la construcción en España ha incrementado la demanda por un autoservicio confiable las 24 horas del día. CEMEX está estratégicamente preparado para atender esta necesidad. Inicialmente ofrecimos este cómodo y económico servicio en dos de nuestras plantas en España, pero la demanda fue tan grande, que en 2001 ampliamos nuestro servicio de 24 horas a una tercera planta. Ahora, nuestros clientes ya no tienen que perder tiempo esperando en largas filas y, en cambio, cuentan con acceso a cualquier hora del día a los productos que requieren.




Entre las metas más importantes del CEMEX Way están las de ofrecer a nuestros clientes un servicio mejorado, una distribución más eficiente, operaciones de negocios simplificadas y acceso las 24 horas, 7 días a la semana, a información de su cuenta en tiempo real. Nuestros portales de servicio en Internet –que ya funcionan en España, Venezuela, México y Colombia–, permiten a nuestros clientes colocar pedidos y comprar nuestros productos en línea. Además facilitan la verificación de sus estados de cuenta y el acceso a una gama de servicios de valor agregado. Construimos este sistema para adaptarnos a las necesidades locales y a los requerimientos específicos de los clientes. Así, impulsamos el desarrollo de nuestra presencia en línea en los mercados clave y generamos lealtad a nuestras marcas.



“Gracias al portal de CEMEX, tengo acceso por Internet a la información que necesito, desde mi estado de cuenta hasta nuevos productos y servicios. También me ofrece soporte en línea y herramientas para administrar mejor mi negocio”.

Fabio Figueroa

Cliente de CEMEX en Medellín, Colombia

A man in a blue denim shirt and a blue cap with an orange brim, and a woman in a brown jacket over a blue denim shirt, are looking at a large document held by the woman. They are standing in front of a building with a red brick wall and a white sign that says 'Constru'. The man is pointing at the document. The woman is smiling and looking up. The sign above them has a logo of a house and the word 'Constru' in large blue letters.

*“... para que sus
negocios crezcan ...”*

9:34 AM. Monterrey, México

En la mayoría de los mercados donde hacemos negocios, llegamos a nuestros clientes finales por medio de distribuidores. Con el fin de habilitar a nuestros distribuidores en México para competir más eficazmente, iniciamos en 2001 un programa para compartir con ellos un lazo y una marca comunes: Construrama. CEMEX provee a los distribuidores certificados de Construrama una gama completa de productos de construcción de alto volumen, además del apoyo contable, de informática, de mercadeo y de ventas que requieren para prosperar. A cambio, los distribuidores miembros de Construrama se comprometen a mantener un nivel óptimo de servicio hacia sus clientes, obteniendo así una ventaja competitiva importante para todos. A través de iniciativas como Construrama, respondemos a las necesidades específicas del negocio de nuestros distribuidores: les ofrecemos las herramientas necesarias para crecer y, en el proceso, apuntalamos nuestra red comercial.

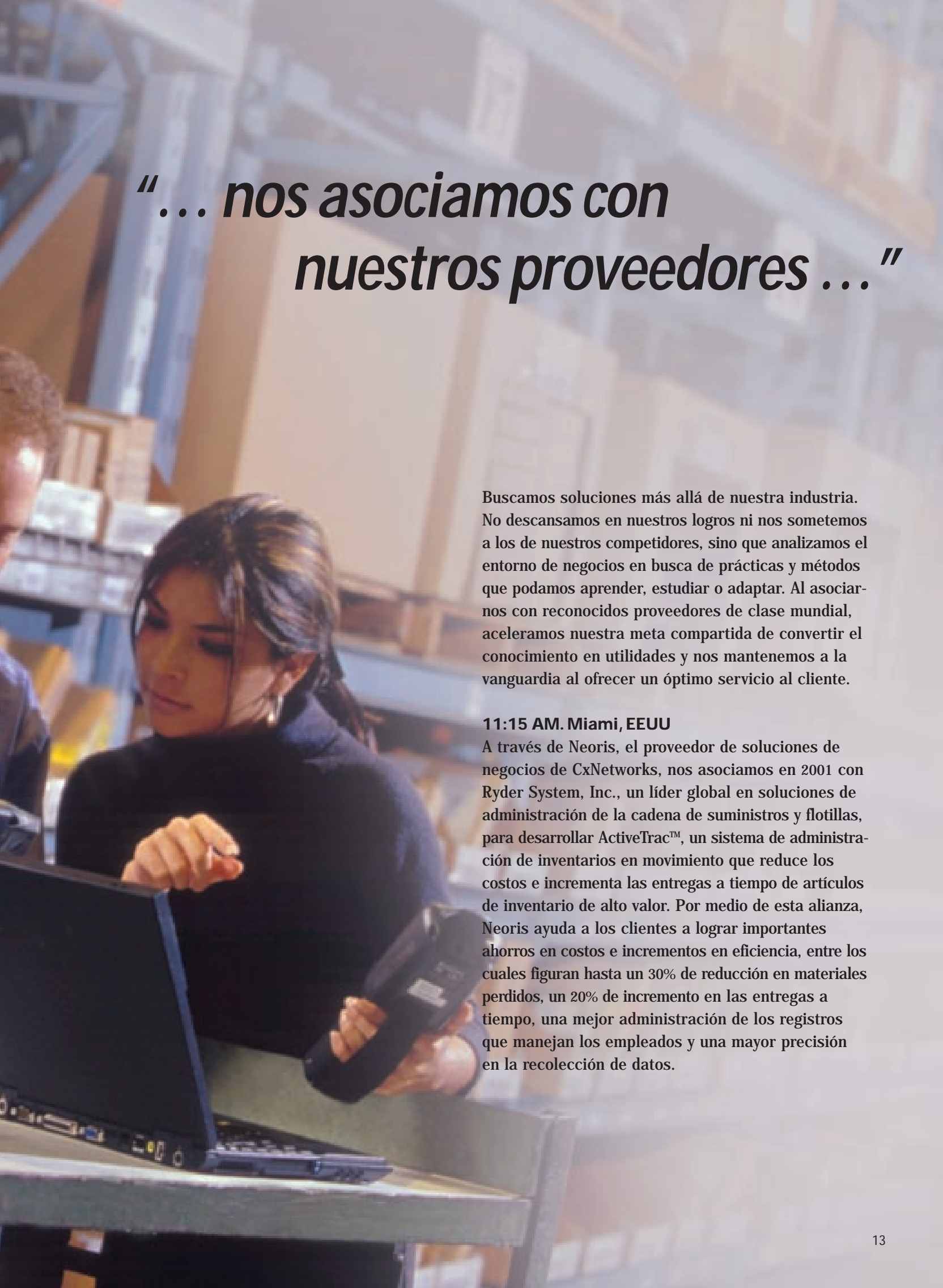
4:07 PM. Ciudad de México, México

En tanto que conceptos como Construrama se enfocan sobre nuestra base de distribuidores, una iniciativa complementaria, Arkio, satisface las necesidades de productos y servicios de los profesionales de la construcción a lo largo de todo el ciclo de sus proyectos. Desarrollado y administrado por CxNetworks, Arkio ofrece la mejor selección de productos para acabados de un catálogo de más de 20,000 artículos de las marcas líderes. Además, asegura la disponibilidad de los productos, garantiza la entrega justo a tiempo y ofrece precios competitivos, todo en un mismo lugar. Arkio capitaliza el conocimiento de CEMEX de la industria, sus recursos, experiencia en logística y tecnología informática, así como la red de distribución existente, para mejorar la eficiencia en el suministro de materiales para construcción y ofrecer así un nuevo nivel de cumplimiento de las necesidades del cliente. Gracias a Arkio, los constructores profesionales ya no tienen que mantener inventarios excesivos y obtienen, desde un solo punto de contacto, una cotización para todos los productos y una negociación de crédito.





Una de nuestras iniciativas definidas por el CEMEX Way, el abastecimiento electrónico, es ya una realidad en nuestras principales operaciones en Sudamérica, el Caribe y México. Para simplificar y afinar la transición hacia un nuevo entorno basado en Internet, creamos una “expo de e-culturización” con el fin de sensibilizar a nuestros proveedores y empleados a nivel mundial sobre las ventajas del abasto electrónico. Para nuestros proveedores, el trabajar en línea representa una mayor coordinación y mejores tiempos de respuesta. Asimismo, nuestros empleados pueden comprar materiales e insumos en línea, rápida y eficientemente. Hasta ahora, hemos consolidado nuestras compras globales en cuatro centros de negociación internacional, con lo que hemos ahorrado 9 millones de dólares gracias a las economías de escala.

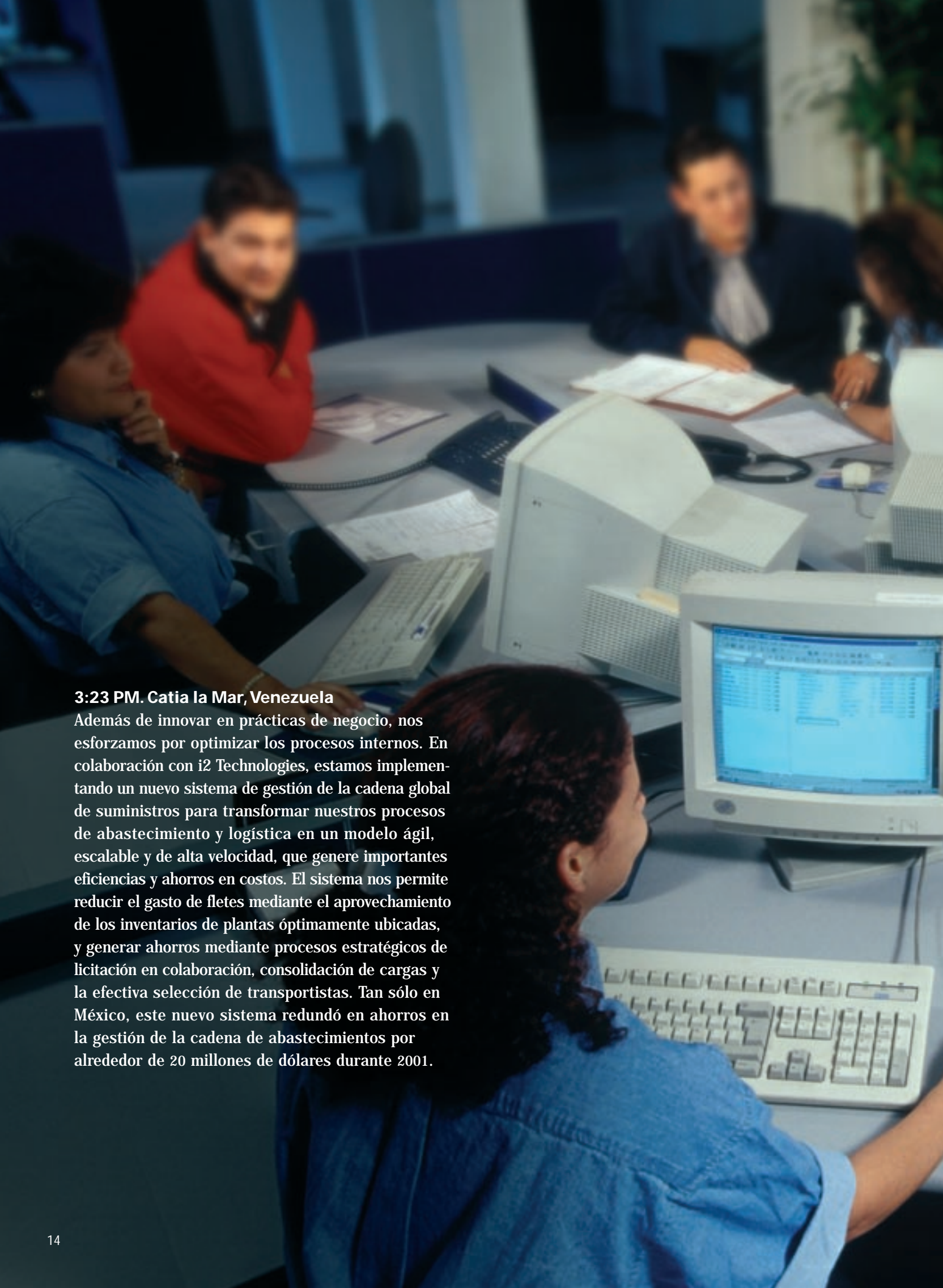
A woman with dark hair, wearing a dark blue turtleneck, is looking at a laptop on a table. She is holding a handheld device in her left hand. The background is a warehouse with metal beams and boxes.

“... nos asociamos con nuestros proveedores ...”

Buscamos soluciones más allá de nuestra industria. No descansamos en nuestros logros ni nos sometemos a los de nuestros competidores, sino que analizamos el entorno de negocios en busca de prácticas y métodos que podamos aprender, estudiar o adaptar. Al asociarnos con reconocidos proveedores de clase mundial, aceleramos nuestra meta compartida de convertir el conocimiento en utilidades y nos mantenemos a la vanguardia al ofrecer un óptimo servicio al cliente.

11:15 AM. Miami, EEUU

A través de Neoris, el proveedor de soluciones de negocios de CxNetworks, nos asociamos en 2001 con Ryder System, Inc., un líder global en soluciones de administración de la cadena de suministros y flotillas, para desarrollar ActiveTrac™, un sistema de administración de inventarios en movimiento que reduce los costos e incrementa las entregas a tiempo de artículos de inventario de alto valor. Por medio de esta alianza, Neoris ayuda a los clientes a lograr importantes ahorros en costos e incrementos en eficiencia, entre los cuales figuran hasta un 30% de reducción en materiales perdidos, un 20% de incremento en las entregas a tiempo, una mejor administración de los registros que manejan los empleados y una mayor precisión en la recolección de datos.



3:23 PM. Catia la Mar, Venezuela

Además de innovar en prácticas de negocio, nos esforzamos por optimizar los procesos internos. En colaboración con i2 Technologies, estamos implementando un nuevo sistema de gestión de la cadena global de suministros para transformar nuestros procesos de abastecimiento y logística en un modelo ágil, escalable y de alta velocidad, que genere importantes eficiencias y ahorros en costos. El sistema nos permite reducir el gasto de fletes mediante el aprovechamiento de los inventarios de plantas óptimamente ubicadas, y generar ahorros mediante procesos estratégicos de licitación en colaboración, consolidación de cargas y la efectiva selección de transportistas. Tan sólo en México, este nuevo sistema redundó en ahorros en la gestión de la cadena de abastecimientos por alrededor de 20 millones de dólares durante 2001.

*“... y les ofrecemos las ventajas
de hacer negocios con una
empresa global en crecimiento ...”*

*“Nos sentimos muy orgullosos
de trabajar con CEMEX, que no
sólo es un líder de la industria
cementera global; sino que
además es reconocido amplia-
mente como un innovador en
la aplicación de la tecnología
informática a su negocio”.*

Sanjiv Sidhu

Fundador y Presidente del Consejo,
i2 Technologies


“... dotamos a nuestro personal ...”

Como empresa, confiamos en nuestra gente. Esta confianza es clave en una compañía global como la nuestra, con operaciones en cuatro continentes y posicionada en una industria dinámica que se consolida cada vez más. Operar en un entorno así demanda un lenguaje común, un modo estándar de hacer las cosas, que nos habilite para trabajar más eficientemente con nuestros colegas en todo el mundo. Además, exige gente de gran talento y con la mente abierta, experta en su respectivo campo, lista para adoptar nuevas ideas y conocedora de nuestros diferentes mercados locales.



6:37 PM. Singapur

Nuestra gente siempre ha constituido los cimientos del CEMEX Way. A través de modelos estandarizados, de las prácticas y del conocimiento que compartimos, desarrollamos y difundimos, mejoramos continuamente el modo en que hacemos negocios. Así, nuestra gente puede enfocarse más en desplegar su creatividad y dedicar más tiempo a su desarrollo profesional y al servicio a los clientes. En 2001, por ejemplo, lanzamos una iniciativa de aprendizaje electrónico basada en Internet que dará acceso a los empleados a la capacitación que requieran, cuando y donde la necesiten, a través del portal para empleados de CEMEX. Con este nuevo servicio, podrán recibir capacitación interfuncional en áreas como servicio al cliente, finanzas y administración de proyectos. A medida que nuestra gente utilice este sistema para reforzar sus habilidades, tendrá una mayor capacidad para incrementar su contribución a los resultados del negocio y asumir mayores responsabilidades en CEMEX.



*“... de las herramientas
necesarias para asegurar su éxito en
un mercado internacional ...”*

Lo que nos permite triunfar es el orgullo y la responsabilidad de nuestro talento humano. Su plataforma de conocimiento habilitó a nuestro equipo de post-adquisición para integrar a Southdown a la red global de CEMEX en tan sólo cuatro meses. En este proceso, el equipo identificó ahorros que habrán de incrementar el flujo de operación por más de 100 millones de dólares para fines de 2003.

3:15 PM. Houston, EEUU

Puesto que el éxito de CEMEX es directamente atribuible a nuestros empleados, es imperativo que sigamos invirtiendo en su crecimiento y desarrollo. La más reciente edición de nuestro programa de educación ejecutiva en dirección de empresas fue coordinada por el Tec de Monterrey, con la participación de profesores de las escuelas de negocios de Stanford, Wharton, Thunderbird y Carnegie Mellon, quienes impartieron las clases en sus respectivos campus. Este programa especializado fortalece las habilidades que los ejecutivos de CEMEX requieren para dirigir una empresa global, al tiempo que mejora su aptitud para la toma de decisiones estratégicas. Los 253 graduados del programa desde 1998 a la fecha, encabezan el cambio organizacional a través de cada una de las unidades de negocio de CEMEX.



10:32 AM. Bangkok, Tailandia

La exposición intercultural de nuestros empleados es esencial para nuestro crecimiento rentable. Cada año, grupos de profesionistas de las distintas regiones tienen la oportunidad de trabajar con colegas fuera de sus propios mercados, para aprender sobre culturas y países diferentes al suyo. En 2001, tres grupos de empleados de Bangladesh, Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Singapur tuvieron la oportunidad de trabajar en México, España y Venezuela, fortaleciendo su creatividad y mejorando su flexibilidad.

“La capacitación intercultural de CEMEX me enseñó una lección sumamente valiosa: que nuestra diversidad es esencial para nuestro éxito; y que el CEMEX Way no sólo es el modo de hacer negocios de mi país o de cualquier otro, sino un compromiso compartido por hacer mejor las cosas constantemente”.

Napaporn Waisiroaj

Gerente de Planeación, CEMEX Tailandia





12:47 PM. Guadalajara, México

En 2001 ayudamos a más de 13,000 familias mexicanas a hacer realidad el sueño de poseer una casa propia. Nuestro programa Patrimonio Hoy organiza a familias de bajos recursos en células autofinanciables que promueven la construcción de vivienda. Las familias participantes confían en CEMEX para cuidar y administrar sus ahorros hasta el momento en que decidan iniciar la construcción de su vivienda. Además de proveerles los productos que necesitan, les ofrecemos también asistencia técnica (incluyendo un arquitecto que les ayuda a diseñar sus casas para el crecimiento a futuro), de tal suerte que se optimice el espacio y se reduzca el desperdicio de materiales. Como resultado, ayudamos a las familias a agilizar el ciclo típico de construcción de su vivienda de cuatro años a tan sólo uno.

"... asumimos un compromiso inalterable ..."


Nuestro compromiso con la responsabilidad social y ambiental es parte integral de nuestra filosofía empresarial. Desde las mejores prácticas en materia de medioambiente, seguridad y salud en todas nuestras plantas en el mundo, hasta atención médica y dental para nuestras comunidades vecinas en Filipinas y becas para niños en Costa Rica, nos esforzamos por contribuir al bienestar de nuestra gente y de las comunidades. Al unir fuerzas con los demás, mostramos el impacto positivo que un enfoque integral puede tener sobre el futuro de nuestra sociedad y del medioambiente.

2:29 PM. Pertigalete, Venezuela

Nuestros apoyos a la comunidad se extienden por toda la organización global de CEMEX. Por ejemplo, el año pasado donamos mobiliario y juguetes para 1,000 niños huérfanos y discapacitados en Egipto. En Venezuela, CEMEX construyó, donó y en la actualidad continúa apoyando la Casa Hogar Sonrisa, un centro sin fines de lucro que apoya a niños con cáncer.

6:32 PM. Ibagué, Colombia

Estamos comprometidos a operar nuestras instalaciones con el mayor respeto a las comunidades y al medioambiente en el que todos vivimos y trabajamos. Este año, el Centro Mundial del Medioambiente (WEC, por sus siglas en inglés) le concedió a CEMEX la Decimoctava Medalla Anual de Oro del WEC al Logro Corporativo Ambiental Internacional. Otorgada por un jurado independiente de distinguidos expertos internacionales en el medioambiente, la Medalla de Oro del WEC es un reconocimiento a las empresas que han demostrado un destacado liderazgo industrial y contribuido a la calidad mundial del medioambiente. El jurado premió nuestra amplia política ambiental, su implementación y el liderazgo que bajo el lema de “En Armonía con la Naturaleza” nos ha permitido demostrar una amplia gama de logros. El premio de la Medalla de Oro del WEC representa un incentivo y la responsabilidad de redoblar esfuerzos por alcanzar un crecimiento verdaderamente sostenible, el equilibrio esencial entre rentabilidad y responsabilidad social.



“Todos los logros de CEMEX tomados en su conjunto han establecido un estándar en la industria cementera y en la industria en general, que servirá de ejemplo y semilla para el crecimiento responsable y el desarrollo sostenible en todo el mundo”.

Centro Mundial del Medioambiente



“... hacia la responsabilidad social”

En conjunto con la IUCN-The World Conservation Union, la mayor red de conservación internacional, y la Agrupación Sierra Madre, una organización mexicana ambientalista, recientemente produjimos una nueva herramienta con el fin de llamar la atención hacia las especies en peligro de extinción. *El Libro Rojo: La Crisis de la Extinción Frente a Frente* combina fotografías espléndidas con un riguroso enfoque científico a fin de aumentar la conciencia del público por las importantes y espectaculares especies que nuestro planeta está perdiendo rápidamente. Más importante aún: *El Libro Rojo* –el más reciente de una serie de libros ecológicos que CEMEX ha ayudado a producir–, es un llamado a la acción para la industria, los gobiernos, los educadores y el público en general, para que trabajemos unidos en pro de la preservación de la diversidad biológica.

Información financiera consolidada selecta

En millones de dólares, excepto montos de acciones y por acción

CEMEX, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Información de resultados									
Ventas Netas	1,706	2,194	2,897	2,101	2,564	3,365	3,788	4,315	4,828
Costo de Ventas ⁽¹⁾⁽²⁾	1,064	1,371	1,747	1,212	1,564	2,041	2,322	2,495	2,690
Utilidad Bruta	642	823	1,150	889	1,000	1,325	1,467	1,820	2,138
Gastos de Operación ⁽²⁾	221	286	444	325	388	522	572	642	702
Utilidad de Operación	420	537	706	564	612	802	895	1,178	1,436
Gastos Financieros	(330)	(279)	(490)	(359)	(652)	(668)	(510)	(485)	(488)
Productos Financieros	42	55	133	86	65	53	37	37	31
Resultado Integral de Financiamiento ⁽³⁾	124	179	25	(16)	567	529	159	(132)	(29)
Otros Productos (Gastos), Netos	(47)	(89)	(101)	(133)	(162)	(171)	(138)	(152)	(296)
Utilidad antes de Impuestos	498	628	630	415	1,017	1,160	916	893	1,111
Interés Minoritario ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	60	70	97	45	109	119	107	39	56
Utilidad Neta Mayoritaria	442	545	522	376	759	977	761	803	973
Utilidad por CPO ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽¹⁰⁾	0.40	0.52	0.49	0.35	0.59	0.75	0.59	0.64	0.77
Dividendos por CPO ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	0.06	0.07	0.09	0.06	0.07	—	0.12	0.14	0.16
No. de CPOs en Circulación ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽⁹⁾⁽¹²⁾	1,114	1,056	1,056	1,077	1,286	1,303	1,268	1,258	1,366
Utilidad por ADS ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽¹⁰⁾	1.98	2.58	2.47	1.75	2.95	3.76	2.97	3.18	3.87
Dividendos por ADS ⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽¹¹⁾⁽¹²⁾	0.29	0.34	0.46	0.31	0.33	—	0.60	0.70	0.79
Información de balance									
Efectivo e Inversiones Temporales	202	384	326	484	355	409	380	407	326
Capital de Trabajo, Neto ⁽¹³⁾	286	562	595	528	567	611	588	638	669
Inmuebles, Maquinaria y									
Equipo, Neto	2,614	4,124	4,407	4,093	4,939	5,743	6,006	6,142	6,922
Total Activos	3,848	7,457	8,018	7,894	8,370	9,942	10,231	10,460	11,864
Deuda de Corto Plazo	144	884	684	648	870	815	657	1,106	1,030
Deuda de Largo Plazo	1,267	2,436	2,866	3,116	3,034	3,954	3,961	3,136	3,341
Total Pasivos	1,607	3,897	4,022	4,291	4,603	5,605	5,535	5,321	5,430
Interés Minoritario ⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	408	649	771	771	889	1,000	1,181	1,251	1,253
Capital Contable Mayoritario	1,833	2,911	3,225	2,832	2,878	3,337	3,515	3,887	5,182
Total Capital Contable	2,242	3,560	3,996	3,603	3,767	4,337	4,696	5,138	6,435
Valor en Libros por CPO ⁽⁸⁾⁽⁹⁾⁽¹²⁾	1.65	2.76	3.05	2.63	2.24	2.56	2.77	3.09	3.79
Otros datos financieros									
Margen de Operación	24.6%	24.5%	24.4%	26.9%	23.9%	23.8%	23.6%	27.3%	29.8%
Margen de Flujo de Operación ⁽¹³⁾	33.2%	31.9%	31.6%	34.2%	31.8%	32.3%	31.5%	34.4%	37.1%
Flujo de Operación ⁽¹³⁾	567	700	914	719	815	1,087	1,193	1,485	1,791
Flujo de operación (var. anual)	n.a.	23%	31%	(21%)	13%	33%	10%	24%	21%
Flujo de efectivo libre ⁽¹³⁾	—	(206)	17	257	(31)	149	383	559	860
Utilidades en efectivo ⁽¹³⁾	—	364	384	331	(2)	236	511	889	1,137

2000	2001	Crecimiento anual compuesto	
		00-01	91-01
5,621	6,923	23%	15%
3,141	3,894		
2,480	3,029		
826	1,376		
1,654	1,653	(0%)	15%
(467)	(412)		
25	41		
(174)	265		
(234)	(417)		
1,246	1,501	20%	12%
78	153		
999	1,178	18%	10%
0.73	0.83	14%	8%
0.20	n.a.		
1,390	1,459		
3.65	4.14	14%	8%
0.98	n.a.		
308	428		
813	933		
9,034	8,940		
15,759	16,230	3%	15%
2,962	1,028		
2,709	4,345		
8,111	8,078	(0%)	18%
2,398	1,975		
5,251	6,177	18%	13%
7,649	8,152	7%	14%
3.78	4.23		
29.4%	23.9%		
36.1%	32.6%		
2,030	2,256	11%	15%
13%	11%		
886	1,145	29%	
1,287	1,540	20%	

- 1) El costo de ventas incluye depreciación.
- 2) A partir del año 2001, los gastos relacionados con la distribución de productos de CEMEX, los cuales representaron aproximadamente 320 millones de dólares por el año terminado al 31 de diciembre de 2001, se encuentran clasificados como gastos de operación en el estado de resultados. Por los años de 1991 hasta 2000, dichos gastos fueron reconocidos como parte del costo de ventas. La reclasificación antes mencionada no tiene efecto en la utilidad de operación, en la utilidad neta y/o en la utilidad por CPO de los años anteriores a 2001, si dichos gastos hubiesen sido clasificados de la misma manera que en el 2001. Para fines ilustrativos, por los años terminados al 31 de diciembre de 1999 y 2000, los gastos de distribución clasificados como costo de ventas fueron aproximadamente 225 y 238 millones de dólares, respectivamente.
- 3) El Resultado Integral de Financiamiento incluye los gastos y productos financieros, los resultados por valuación y realización de instrumentos financieros derivados y de inversiones en valores, los efectos por fluctuación cambiaria, así como el resultado por posición monetaria.
- 4) En julio de 1995, una subsidiaria de CEMEX transfirió una parte de las acciones de Valenciana a cambio de 40 mil millones de pesetas, representando el 24.77% del capital social. Durante la vigencia de la transacción, las acciones transferidas se consideraron propiedad de terceros, por lo que se creó un interés minoritario sobre el capital contable consolidado de Valenciana. El monto original fue refinanciado en agosto de 1997 por 320 millones de dólares y subsecuentemente en febrero de 1999 por 500 millones de dólares. Desde el primer refinanciamiento, no se reconoció el interés minoritario en el estado de resultados, debido a que CEMEX, a través de su subsidiaria, retuvo los derechos económicos y de voto sobre esas acciones transferidas y conservó la opción de readquirirlas durante tres períodos diferentes, siendo el último en junio del año 2001. En agosto de 2000, CEMEX anticipó el ejercicio de su opción de compra y liquidó anticipadamente esta transacción. Durante la vigencia de esta transacción, CEMEX incluyó el costo de retener la opción de compra dentro del gasto financiero.
- 5) En noviembre de 2000, una subsidiaria de CEMEX en Holanda, emitió acciones preferentes por un monto de 1,500 millones de dólares, en conexión con el financiamiento requerido para la adquisición de CEMEX, Inc. (antes Southdown). Las acciones preferentes son obligatoriamente redimibles en un término de 18 meses y confieren a sus tenedores el 10% de los derechos de voto de la subsidiaria, así como el derecho a recibir un dividendo preferente variable garantizado. Al 31 de diciembre de 2001, CEMEX había redimido acciones preferentes por un total de 600 millones de dólares y el saldo remanente era de 900 millones de dólares. Esta transacción se incluye en el interés minoritario para los años 2000 y 2001 (ver nota 14E a los Estados Financieros).
- 6) Al 31 de diciembre de 2001, una subsidiaria de CEMEX en España mantiene 250 millones de dólares en acciones preferentes a una tasa de rendimiento anual de 9.66%. CEMEX tiene la opción de recomprar el instrumento el 15 de noviembre de 2004, o en cualquier otra fecha subsecuente de pago de dividendos. Adicionalmente, los tenedores del instrumento tienen el derecho de venderlo a CEMEX el 15 de mayo de 2005. Esta transacción se incluye en el interés minoritario (ver nota 14E a los Estados Financieros).
- 7) El 28 de abril de 1994, CEMEX declaró una subdivisión de acciones a razón de tres acciones nuevas a cambio de cada acción en poder de los accionistas. En esta fecha se aprobó la conversión de CEMEX de una sociedad anónima de capital fijo a una de capital variable, así como un aumento en la parte variable de su capital social. Por lo tanto, CEMEX emitió adicionalmente una nueva acción de capital variable de serie igual por cada ocho acciones (después de efectuada la subdivisión de acciones). El número de Certificados de Participación Ordinaria ("CPOs") y los montos por CPO de 1991 a 1993 se han ajustado para dar efecto retroactivo a la subdivisión de acciones.
- 8) El 14 de septiembre de 1999, CEMEX concluyó la oferta pública de intercambio de sus antiguas acciones series "A" y "B" y de sus antiguos CPOs, por los nuevos CPOs. Como resultado, la mayoría de los tenedores de las antiguas acciones series "A" y "B" y de los antiguos CPOs, recibieron por cada uno de sus títulos un nuevo CPO, el cual representa la participación en dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B" de CEMEX. Para este efecto, el 15 de septiembre de 1999, la compañía efectuó una subdivisión de las acciones representativas de su capital social por medio de la cual se emitieron dos nuevas acciones serie "A" y una nueva acción serie "B", por cada acción antigua de cualquier serie. La participación proporcional en el capital contable de CEMEX de cada uno de los accionistas no sufrió cambios como consecuencia del intercambio y de la subdivisión de acciones mencionados con anterioridad. Los valores de "Utilidad por CPO", así como los números de CPOs en circulación por los años terminados al 31 de diciembre de 1991 hasta 1998, han sido restablecidos para dar efecto retroactivo a la subdivisión de acciones mencionada en el párrafo anterior. En cumplimiento de los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, en los Estados Financieros estos montos están presentados con base en acciones (ver nota 20 a los Estados Financieros del reporte anual 2001).
- 9) El número de CPOs en circulación representa el total de CPOs en circulación al cierre de cada año, expresado en millones de CPOs. Este número incluye el total de CPOs emitidos por CEMEX utilizados en transacciones financieras derivadas, y excluye los CPOs emitidos por CEMEX que son propiedad de sus subsidiarias. Cada ADS listado en la Bolsa de Valores de Nueva York representa 5 CPOs.
- 10) Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 1991 y hasta 1995, la utilidad por CPO está determinada con base en el total de CPOs en circulación al cierre de cada año. Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 1996 y hasta 2001, la utilidad por CPO está determinada con base en el promedio de CPOs en circulación durante cada año, los cuales fueron, 1,298, 1,283, 1,262, 1,256, 1,375 y 1,422 millones, respectivamente.
- 11) Los dividendos declarados en la Asamblea Anual de Accionistas de cada período se reflejan como dividendos del período anterior. Con respecto al ejercicio de 1996, CEMEX no declaró ni pagó dividendos. En su lugar, la administración recomendó y los accionistas aprobaron, un programa de recompra de acciones (ver siguiente párrafo).
- 12) Como resultado del Programa de Recompra de Acciones de CEMEX en 1997, se adquirieron 24.1 millones de CPOs por un monto aproximado de 119 millones de dólares, equivalentes aproximadamente al 2% de los CPOs en circulación a esa fecha. En septiembre 15 de 2000, el Consejo de Administración de CEMEX autorizó un nuevo Programa de Recompra de Acciones hasta por 500 millones de dólares, para ser efectivo desde octubre de 2000 y hasta diciembre de 2001. Como resultado de este nuevo programa, durante los años 2000 y 2001, se recompraron aproximadamente 3.1 y 5.0 millones de CPOs, por un monto aproximado de 12.6 y 22.2 millones de dólares, respectivamente (ver nota 14A a los Estados Financieros).
- 13) Favor de consultar la página 77 de este Informe Anual para la definición de los términos que utilizamos.

Comentarios y análisis de resultados

Resultados de las operaciones y análisis de la situación financiera de la compañía

La marca corporativa de CEMEX engloba más que un logotipo, un lema o una misión. Es el compromiso con nuestros clientes de ofrecerles siempre un servicio excepcional y productos de la más alta calidad.



“... para que nuestras propuestas generen confianza, deben sustentarse en resultados ...”

El modelo de negocio de CEMEX consiste en:

- Fortalecer su negocio base de cemento y concreto premezclado;
- Concentrar su presencia principalmente en los mercados más dinámicos del mundo, donde la demanda de vivienda, carreteras y otras obras de infraestructura es mayor; y
- Mantener una alta tasa de crecimiento, a través de la aplicación de flujo de efectivo libre en inversiones selectas que contribuyan a su diversificación geográfica.

Modelo de negocio

Liderada por un equipo directivo innovador y emprendedor, CEMEX es una compañía global en crecimiento que combina un profundo conocimiento de sus mercados locales con su red operativa y sistemas de información, para ofrecer a sus clientes productos y servicios de clase mundial.

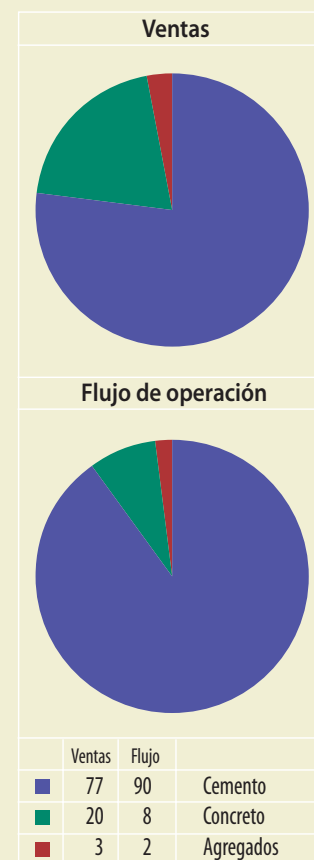
Los activos de la compañía están concentrados en los mercados más dinámicos del mundo, donde el cemento se consume principalmente en sacos y se vende bajo una marca. Esta situación permite a CEMEX diferenciar sus productos y crear lealtad entre sus clientes. Desde pequeños constructores hasta grandes compañías constructoras, los clientes de CEMEX confían en sus marcas locales y en su amplia gama de servicios de valor agregado para satisfacer sus necesidades de construcción.

Fortalecimiento de la creación de valor

CEMEX es el más rentable y eficiente de los productores globales de cemento, y tiene uno de los más altos flujos de efectivo libre y márgenes de la industria. Estos logros, entre otros, son un reflejo de la flexibilidad del modelo de negocio de la compañía y de su filosofía empresarial, llamada CEMEX Way. Esta filosofía impulsa a la compañía a reinventarse constantemente, a ser más flexible y atenta a nuevos retos y oportunidades; a adoptar una cultura que promueve el cambio e incorpora la más avanzada tecnología informática. El CEMEX Way significa asimismo construir una organización diseñada para producir un crecimiento elevado, sostenible y rentable.

Distribución de ventas y flujo de operación

PORCENTAJE



CEMEX continúa fortaleciendo su negocio base de cemento y concreto.

Al 31 de diciembre de 2001	CAPACIDAD DE PRODUCCION	PLANTAS CEMENTERAS		PLANTAS CONCRETERAS	CENTROS DE DISTRIBUCION TERRESTRE	TERMINALES MARITIMAS
	MILLONES DE TONELADAS /AÑO	PROPIAS	PART MINORITARIA			
México	27.2	15	3	211	62	8
Estados Unidos	13.2	12	4	87	48	4
Venezuela y Rep. Dominicana	5.4	4	0	45	26	6
Colombia	4.8	5	0	19	7	0
Centroamérica y Caribe	2.5	2	5	6	11	8
España	10.4	8	1	79	8	15
Egipto	4.5	1	0	0	1	1
Filipinas	5.8	3	0	1	0	2
Indonesia	5.0	0	4	8	12	10
Tailandia	0.7	1	0	0	0	0
TOTAL	79.5	51	17	456	175	54

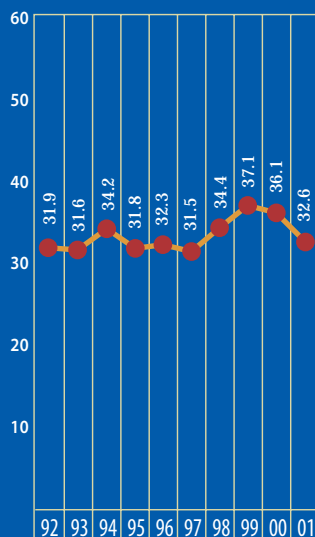
En línea con los valores del CEMEX Way, la compañía está implementando un proceso estratégico de alta dirección que utiliza el *Balanced Scorecard* como marco administrativo para su estrategia global. Este programa establece métricas que alinean las operaciones y al personal con los objetivos operativos globales, de servicio al cliente y de crecimiento de la compañía. La comunicación efectiva de la estrategia es clave para alcanzar las metas trazadas, pues enfoca y moviliza a los empleados hacia el cumplimiento de las acciones a seguir, desde la sala de Consejo hasta los hornos de las plantas. El *Balanced Scorecard* está conectado con las mediciones internas que utiliza CEMEX para calcular el retorno total a los accionistas, asegurando así que todas las áreas dentro de la empresa estén orientadas a crear el máximo valor.

CEMEX observa criterios sencillos pero estrictos cuando explora oportunidades de inversión. Cualquier adquisición debe satisfacer tres criterios de inversión:

- Debe beneficiarse de la experiencia y el conocimiento de la administración de CEMEX y su capacidad de integración y reconversión;
- No debe comprometer la estructura financiera actual de CEMEX, ni su habilidad para alcanzar metas financieras planeadas; y
- Debe ofrecer retornos financieros de largo plazo superiores al costo promedio de capital de la compañía.

Margen de flujo de operación

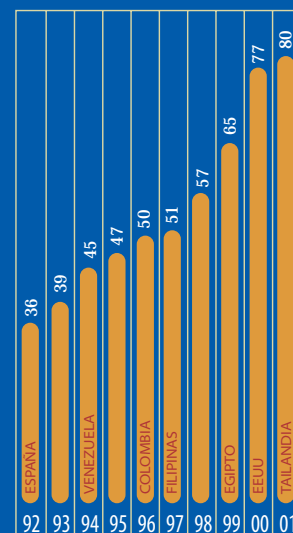
PORCENTAJE



El modelo de negocio de CEMEX genera consistentemente altos márgenes de flujo de operación.

Capacidad de producción y principales adquisiciones

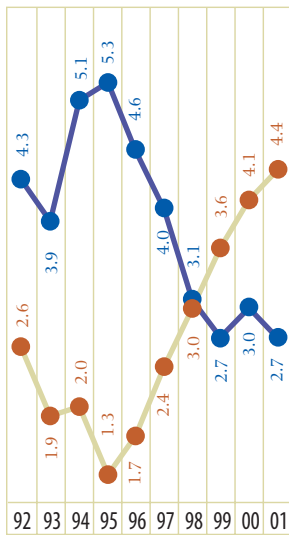
MILLONES DE TONELADAS / AÑO



CEMEX ha capitalizado las oportunidades de crecimiento en el proceso de consolidación de la industria.

Cobertura de intereses y apalancamiento financiero

VECES



— Apalancamiento financiero
— Cobertura de intereses

La sólida estructura de capital y grado de inversión de CEMEX han incrementado su capacidad para aprovechar las oportunidades de crecimiento.

Aumento de la flexibilidad financiera

La fuerte generación de flujo de efectivo libre en 2001 permitió a CEMEX fortalecer aún más su balance general, facilitar el acceso a capital de bajo costo y mejorar su calificación crediticia. Durante el año, la reducción de deuda neta de CEMEX superó los 1,000 millones de dólares, consistente con su estructura de capital de grado de inversión. Además, la compañía extendió su perfil de deuda refinanciando más de 2,500 millones de dólares, con vencimiento a corto plazo, relacionados con la adquisición de Southdown a finales de 2000.

Específicamente, CEMEX incrementó el porcentaje de deuda de largo plazo de 48% del total de deuda en 2000, a 81% al cierre de 2001. El objetivo de la empresa es mantener su perfil de vencimientos de deuda en concordancia con su capacidad de generación de flujo de efectivo libre, diversificando su base de accionistas y sus fuentes de capital.

El entorno de bajas tasas de interés y la rapidez con que disminuyó su deuda permitieron a CEMEX reducir su gasto financiero neto y exceder su meta de fin de año para la cobertura de intereses, alcanzando un nivel de 4.4 veces al cierre de diciembre de 2001. CEMEX también mantuvo el nivel previsto de apalancamiento financiero para el año, registrando 2.7 veces contra 3.0 veces al término de 2000.

Para 2002, CEMEX espera que su flujo de efectivo libre y las utilidades en efectivo crezcan a un ritmo saludable. Menores niveles de deuda neta, gastos financieros e inversiones de capital, comparados con 2001, deberán apoyar dicho crecimiento. CEMEX planea utilizar su flujo de efectivo libre ya sea para adquisiciones que proporcionen crecimiento inmediato o futuro y que contribuyan al crecimiento natural de la compañía, o bien para reducir su deuda neta.



Gente de todas partes del mundo, como esta familia en España, confía en los productos de CEMEX para sus necesidades de construcción.

Resultados consolidados del año 2001

Las **ventas netas** crecieron 23% contra el año anterior, alcanzando 6,923 millones de dólares. El aumento se debió principalmente a mayores ventas consolidadas de cemento y concreto, que subieron 18% y 15%, respectivamente.

La **utilidad bruta** se incrementó 11% en 2001 totalizando 3,029 millones de dólares. Los **gastos de administración y venta** fueron 1,376 millones de dólares, 29% mayores en comparación con el año anterior, y representaron 20% del total de las ventas consolidadas (ver nota 2 de la información financiera consolidada selecta).

La **utilidad de operación**, de 1,653 millones de dólares, se mantuvo prácticamente sin cambio respecto al 2000.

El **flujo de operación** se incrementó 11% hasta 2,256 millones de dólares. Este crecimiento refleja mayores contribuciones de las operaciones en Estados Unidos, Colombia, Centroamérica y el Caribe.

El **margen de flujo de operación** fue 32.6% en 2001, comparado con 36.1% en 2000. La contracción de tres y medio puntos porcentuales se debió principalmente a la incorporación de Southdown, un cambio en la mezcla de ventas y mayores costos variables.

Las **utilidades en efectivo** se incrementaron 20% para llegar a 1,540 millones de dólares, como resultado de menores gastos financieros.

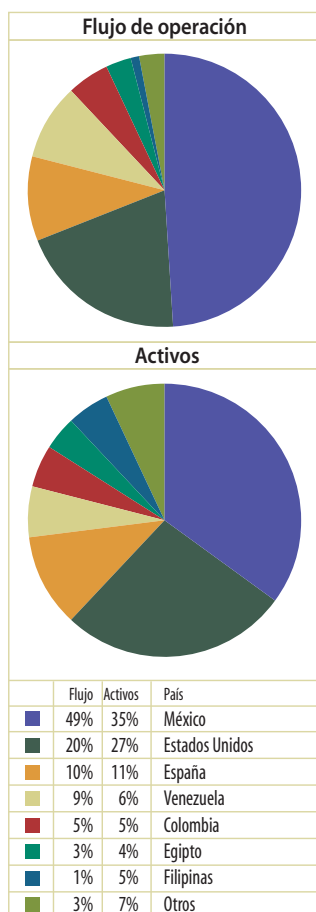
El **flujo de efectivo libre** totalizó 1,145 millones de dólares, un aumento de 29% comparado con el año anterior.

La **utilidad neta mayoritaria** fue de 1,178 millones de dólares (0.83 dólares por CPO), superando en 18% el nivel del año previo, como resultado de la reducción en gastos financieros y mayores intereses ganados.

Los **gastos financieros** se redujeron 12% contra el año anterior, hasta 412 millones de dólares. La disminución se debe a una reducción en la deuda neta por 1,020 millones de dólares y a un ambiente de tasas de interés más favorable.

La tasa real de imposición fiscal (incluyendo reparto de utilidades a los trabajadores) fue de 12.7% durante el año, contra 15.6% el año 2000.

Distribución por país de flujo de operación y activos



El **portafolio geográficamente diversificado de CEMEX genera un crecimiento rentable y sostenible.**

A lo largo de cuatro continentes, los clientes de CEMEX se apoyan en la experiencia de la compañía para construir sus proyectos.



Resumen global de operaciones

“... estamos estratégicamente posicionados en todo el mundo: en América, Europa, Asia y África. Nuestros mercados constituyen un valioso portafolio fincado en las características demográficas de los mismos, en la base de clientes, tendencias en la industria de la construcción y en el consumo per cápita de cemento ...”

México

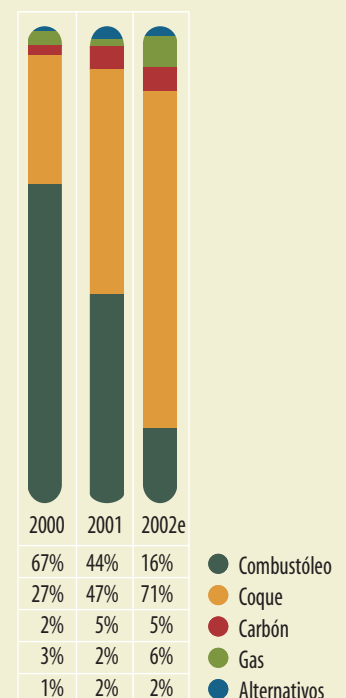
El volumen de ventas de cemento disminuyó 7% durante 2001 comparado con el año anterior. La construcción privada se mantuvo débil debido a la escasez de crédito, mientras que los sectores formal y público registraron caídas de dos dígitos, afectando de manera importante el consumo de cemento. El sector de autoconstrucción contrarrestó en parte esos efectos al aumentar ligeramente su actividad gracias a mayores ingresos reales, a pesar del incremento en la tasa de desempleo. El gasto público fue restringido debido a la disciplina presupuestal ejercida por el gobierno, así como por la demora e incertidumbre en relación con la reforma fiscal propuesta al Congreso.

Las ventas netas de las operaciones mexicanas de CEMEX fueron de 2,682 millones de dólares, 1% menos que el año anterior, debido a una menor demanda. El flujo de operación disminuyó a 1,234 millones de dólares, 4% menos respecto al año 2000.

CEMEX continúa reduciendo en sus plantas el uso de combustibles cuyo costo es mayor y más volátil. Durante 2001, el combustóleo representó en promedio 44% del total de combustibles. Con la conversión de tres plantas durante el año 2000, son ya 11 las plantas que utilizan coque de petróleo como su principal combustible, lo cual asegura una estabilidad en costo para el 77% de los requerimientos de energía de la compañía en México. En total, el programa de mejora continua de CEMEX generó ahorros de 86 millones de dólares en sus operaciones mexicanas.

Consumo de combustibles en México

PORCENTAJE



	Ventas			Flujo de operación			Activos		
	2000	2001	Var. %	2000	2001	Var. %	2000	2001	Var. %
México	2,702	2,682	(1%)	1,285	1,234	(4%)	4,921	6,312	28%
Estados Unidos	769	1,872	144%	166	500	201%	4,421	4,812	9%
Venezuela y República Dominicana	664	624	(6%)	226	220	(2%)	1,361	1,444	6%
Colombia	206	216	5%	113	132	17%	790	846	7%
Centroamérica y Caribe	242	272	12%	53	70	31%	418	456	9%
España	850	848	(0%)	289	243	(16%)	2,047	1,949	(5%)
Egipto	162	133	(18%)	80	52	(35%)	637	836	31%
Filipinas	137	151	10%	34	19	(42%)	768	795	4%
Otros / eliminaciones	(109)	125	n.a.	(216)	(214)	n.a.	396	(1,220)	n.a.
Consolidado	5,621	6,923	23%	2,030	2,256	11%	15,759	16,230	3%

Millones de dólares.

Durante 2001, la compañía lanzó Construrama, un sistema de licencias a través del cual CEMEX ofrece a sus distribuidores principales la oportunidad de participar en una red nacional de establecimientos comerciales bajo una misma marca. Construrama se ha constituido como la cadena de distribución de materiales para construcción más importante de México, con más de 1,850 puntos de venta en todo el país. CEMEX considera que esta iniciativa tiene el potencial de mejorar notablemente las ventas de los distribuidores, ayudarles a compartir mejores prácticas, reducir sus costos y obtener los beneficios de una fuerte marca comercial con cobertura nacional.

Estados Unidos

El volumen de ventas de cemento se incrementó 183% año contra año, o un 7% asumiendo que Southdown hubiera sido consolidado durante todo el año 2000. El sector público –particularmente la construcción de carreteras–, fue el principal impulsor de la demanda de cemento. La construcción residencial se mantuvo relativamente estable mientras que la construcción comercial tuvo una caída. Los volúmenes de concreto aumentaron 81% contra el año anterior, o disminuyeron 5% en el caso que Southdown se hubiera consolidado durante todo el año 2000.

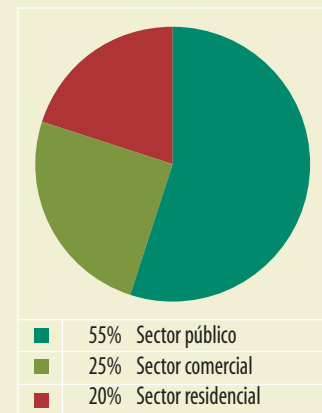
Las ventas netas de 2001 totalizaron 1,872 millones de dólares, 144% más que en 2000. El flujo de operación llegó a 500 millones de dólares, un incremento de 201% contra el año anterior.

En la comparación asumiendo que Southdown hubiera sido consolidado durante todo el año 2000, las ventas netas se incrementaron 8% y el flujo de operación disminuyó 2% comparativamente.

CEMEX completó la expansión en su planta de Victorville, en el sur de California, aumentando su capacidad de producción en un millón de toneladas métricas. Esta capacidad adicional, que estará totalmente disponible en el primer trimestre de 2002, representará ahorros significativos en costos y servirá para satisfacer la demanda interna de Estados Unidos, y reducirá las importaciones que la compañía hace en California y Arizona.

Durante el cuarto trimestre de 2001 CEMEX completó el proceso de integración post-adquisición (PMI) de Southdown. El propósito del PMI fue compartir mejores prácticas e identificar oportunidades para incrementar las utilidades. El PMI

Consumo de cemento en EEUU por sector en 2001
PORCENTAJE



Un creciente porcentaje de la demanda que CEMEX atiende en Estados Unidos proviene del sector de obras públicas, el cual goza de una mayor estabilidad.



El cemento es uno de los materiales de construcción más versátiles para el diseño, y también de mayor fuerza y durabilidad.



Los productos y servicios de CEMEX son utilizados en todo tipo de aplicaciones arquitectónicas.

incluyó 16 equipos de más de 60 empleados, tanto de CEMEX como de Southdown, que analizaron todos y cada uno de los aspectos de la fusión de ambas compañías. En total se identificaron oportunidades de valor por más de 140 millones de dólares, de los cuales más de 100 millones de dólares tendrán un impacto recurrente en el flujo de operación.

España

Los volúmenes de cemento y concreto aumentaron 4% y 5% respectivamente durante 2001. La obra pública fue el principal impulsor del consumo de cemento en España, mientras que la construcción residencial disminuyó en comparación con los altos niveles observados en años recientes, así como debido a menores niveles de inversión privada e ingresos reales.

Las ventas netas en 2001 se mantuvieron estables, en 848 millones de dólares. El alza en volúmenes fue contrarrestada por la reducción de precios en términos de dólares, misma que se explica por la depreciación del euro. El flujo de operación disminuyó a 243 millones de dólares, 16% menos que en el 2000, resultado del aumento en costos de energía (que se elevaron debido a la debilidad del euro), mayores costos de transporte por el crecimiento de la demanda en regiones donde la capacidad de producción es menor, así como un cambio en la mezcla de productos (mayor porcentaje de ventas de mortero y concreto).

Recientemente, la compañía completó un proceso de optimización en su planta de San Vicente, el cual le permitirá aumentar su capacidad en 400,000 toneladas por año. Esta acción disminuirá la necesidad de comprar clinker a terceros y optimizará costos de logística. Los menores costos de coque de petróleo, el uso de combustibles alternos y una distribución más eficiente son medidas que también reducirán los costos de producción y logística. De acuerdo a los planes, todas las plantas de CEMEX en la península ibérica deberán recibir la certificación ISO 14001 durante la primera mitad del año 2002.

Venezuela / República Dominicana

El volumen de ventas de cemento en Venezuela subió 6% comparado con 2000. El sector de la autoconstrucción fue el principal impulsor de la demanda. Los volúmenes de concreto disminuyeron 7% comparados con el año anterior, principalmente por menores inversiones en el sector de construcción formal. El volumen de exportación disminuyó un 17%.

Las ventas netas para las operaciones de la compañía en Venezuela y República Dominicana totalizaron 624 millones de dólares, una caída de 6% contra 2000, y el flujo de operación disminuyó 2%, a 220 millones de dólares.

Desde plazas en Colombia hasta obras viales en Filipinas, CEMEX contribuye al desarrollo urbano.



CEMEX consolidó en Venezuela siete centros de cómputo que tenía en Sudamérica. Esto ha ayudado a reducir los costos administrativos de la región y ha incrementado sustancialmente la velocidad para disponer la información necesaria para dirigir la compañía.

Colombia

El volumen de ventas de cemento en las operaciones de CEMEX en Colombia disminuyó 8% contra el año 2000. La demanda declinó como consecuencia de la terminación de proyectos de infraestructura durante el año. A pesar del aumento de la inversión privada en construcción no residencial, el sector de autoconstrucción sufrió una caída por un mayor desempleo y un menor ingreso disponible. Los volúmenes de concreto cayeron 3% en comparación con el año 2000.

En 2001, las ventas netas en Colombia subieron 5%, a 216 millones de dólares. Los mayores precios de cemento en términos de dólares compensaron el incremento en costos de energía. El flujo de operación fue de 132 millones de dólares, un aumento de 17%. Algunas iniciativas enfocadas a reducir costos, así como la concentración de la producción en la planta de Ibagué, mejoraron los márgenes de flujo de operación.

Aun con la desaceleración del mercado colombiano, las operaciones de la compañía tuvieron un desempeño superior a sus niveles históricos. Por ejemplo, el margen de operación aumentó 2.9 puntos porcentuales año contra año, hasta 43.3%, y la utilización de capacidad subió más de 10 puntos porcentuales, llegando a 89.8%

Centroamérica y el Caribe

Las ventas netas de las operaciones de CEMEX en Centroamérica y el Caribe (excluyendo a la subsidiaria de la empresa en República Dominicana, que es consolidada con CEMEX Venezuela) crecieron 12% en relación al año 2000, llegando a 272 millones de dólares. Asimismo, el flujo de operación aumentó 31%, hasta 70 millones de dólares.

En Panamá, CEMEX redujo sustancialmente sus costos de energía, al asegurar el suministro de electricidad y negociar tarifas eléctricas más bajas. En República Dominicana, CEMEX inauguró un molino vertical con el cual su capacidad de producción de cemento creció más de 100%. Durante el año, CEMEX Costa Rica comenzó la transición de combustóleo a coque de petróleo, acción que generará importantes ahorros en costos. En 2001, CEMEX inició operaciones formales en Nicaragua a través de un contrato a 25 años, firmado con el gobierno nicaragüense, bajo el cual la compañía operará una planta de cemento local con capacidad de producción anual de 450,000 toneladas.

Filipinas

El volumen de ventas de cemento disminuyó 11% contra el año 2000, por la falta de fondos gubernamentales para obras de infraestructura, situación que afectó la actividad del sector construcción. Las importaciones de cemento aumentaron fuertemente, y la demanda de cemento en el sector residencial también continuó débil, debido a una sobreoferta de viviendas y al reducido número de proyectos en desarrollo.

En 2001 las ventas netas fueron de 151 millones de dólares, 10% superiores al año anterior. Sin embargo, el flujo de operación bajó a 19 millones de dólares, 42% menos con respecto a 2000, debido a un mayor porcentaje de ventas de exportación con menor margen y a pérdidas en las operaciones de trading de la compañía.

A pesar del ambiente desfavorable, la compañía tuvo logros operativos importantes que subrayan su compromiso con la eficiencia, seguridad y medioambiente. Las plantas cementeras de Solid y APO se situaron entre las más eficientes y de menor costo entre todas las plantas de CEMEX, aun con los elevados precios de energía en Filipinas. La tasa de accidentes en las operaciones se mantuvo en niveles sumamente bajos, especialmente en la planta de APO, donde no han ocurrido accidentes en más de un año. Ambas plantas recibieron las certificaciones ISO 9002 e ISO 14001.

Egipto

El volumen de ventas de cemento aumentó 5% durante el año. Este crecimiento se debe a exitosas campañas de publicidad en los mercados más dinámicos del país, así como a un aumento en participación en la región del Bajo Egipto.

Las ventas netas totalizaron 133 millones de dólares, 18% menos comparado con 2000. Esta reducción refleja un menor nivel de precios en moneda local, así como una devaluación de la libra egipcia del 22%. El flujo de operación fue de 52 millones de dólares, una disminución de 35% contra el año anterior.

CEMEX Egipto fortaleció sus marcas en todos sus mercados y consolidó una posición sólida en las regiones de El Cairo y el delta del Nilo. Como resultado, la compañía goza del reconocimiento de sus marcas en los mercados en que participa y entre las compañías constructoras.

La empresa reforzó su red comercial de más de 500 minoristas a través de diversas iniciativas: mejoramiento del sistema de logística para asegurar entregas a tiempo; apertura de más oficinas de venta y creación de una infraestructura de sucursales bancarias afiliadas; mayor distribución y entrega a pequeños vendedores; consolidación de ventas de cemento SRC, producto de mayor valor agregado; e introducción de "El Mohandes", un nuevo cemento de calidad premium. Por otro lado, en menos de dos años la compañía ha logrado reducir las emisiones de polvo en sus operaciones egipcias a un nivel acorde a los estándares internacionales de CEMEX.

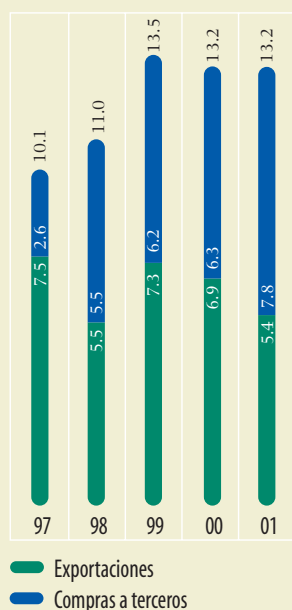
Trading (Comercialización Internacional)

La red de comercialización internacional de CEMEX –una de las más grandes del mundo–, desempeña un papel crucial en la realización de las metas estratégicas de la compañía. La flota naviera y más de 50 terminales marinas de CEMEX estratégicamente ubicadas en todo el mundo sirven a los clientes de la empresa en los mercados cementeros más dinámicos, y constituyen una importante ventaja competitiva.

A través de sus operaciones globales de comercialización, CEMEX puede enviar cemento a los lugares que más lo necesiten en el mundo, maximizando así su capacidad de producción mundial. En 2001, el volumen total de comercialización de CEMEX fue de 13.2 millones de toneladas, de las cuales 7.8 millones fueron compras a terceros y el resto, exportaciones de las operaciones de la compañía en el mundo. Otra ventaja de la red de comercialización internacional de CEMEX es que le permite explorar nuevos mercados sin la necesidad de hacer inversiones de capital inmediatas.

Volúmenes de trading

MILLONES DE TONELADAS



Las operaciones de trading de CEMEX contribuyen al cumplimiento de la estrategia de la compañía, expandiendo su alcance global y flexibilidad.

Adquisiciones, venta de activos y otras actividades financieras

“... dirigimos la compañía para crear valor; para producir retornos consistentes y para generar un sano y creciente flujo de efectivo ... ”

Adquisición de Saraburi Cement en Tailandia

El 11 de mayo de 2001, CEMEX anunció la adquisición del 99% de la cementera tailandesa Saraburi Cement Company por un valor total de alrededor de 73 millones de dólares, incluyendo 10 millones en deuda neta. La transacción fue realizada por medio de CEMEX Asia Holdings (CAH), una subsidiaria de la compañía en la cual inversionistas institucionales tienen una participación de 23% y CEMEX controla el 77% restante. Localizada al norte de Bangkok, la planta de Saraburi opera a su capacidad total de 700,000 toneladas anuales. Después de la adquisición, CEMEX completó el PMI e integró a Saraburi en cuatro meses, identificando ahorros potenciales de alrededor de 3 millones de dólares anuales.

Desinversión de operaciones de agregados en Kentucky y Missouri

CEMEX anunció el 18 de diciembre de 2001 un acuerdo para vender a Rinker Materials Corporation sus operaciones de agregados en Kentucky y Missouri en los Estados Unidos, por un total de 42 millones de dólares más capital de trabajo. CEMEX había adquirido dichas operaciones en noviembre de 2000 como parte de la adquisición de Southdown.

Venta de participación en Banacci a Citigroup

El 22 de mayo de 2001, CEMEX informó que aceptó la oferta de Citigroup para comprar su posición accionaria de 1.32% en Banacci. La decisión de vender esta inversión de largo plazo resultó en una ganancia extraordinaria neta para CEMEX de aproximadamente 131 millones de dólares durante el segundo trimestre de 2001.

Cierre de operación de factoraje de cuentas por cobrar

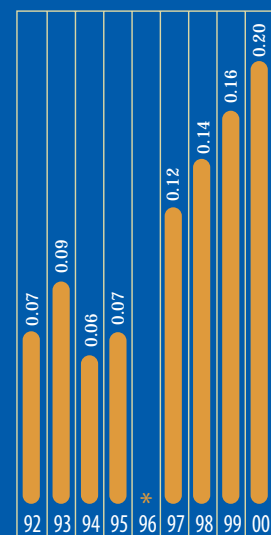
En septiembre de 2001, CEMEX, Inc. –empresa que combina las operaciones de CEMEX USA y Southdown– cerró una transacción de factoraje sin garantía bajo la cual vendió una gran parte de sus cuentas por cobrar por una cantidad aproximada de 195 millones de dólares. Los recursos se utilizaron para reducir deuda neta.

Accionistas eligen CPOs en el programa de dividendos de CEMEX

En junio de 2001, CEMEX anunció los resultados de su programa de dividendos, bajo el cual un 96.95% de los accionistas eligieron la suscripción de 70,374,944 certificados de participación ordinaria (CPOs). El restante 3.05% de los accionistas eligió recibir en efectivo el dividendo de 0.60 pesos por acción (equivalente a 1.80 pesos por CPO), lo que representa un monto aproximado de 84 millones de pesos (9 millones de

Dividendos por CPO

DOLARES



En el programa de elección de dividendos, los accionistas de CEMEX eligieron entre un dividendo en efectivo de 1.80 pesos por CPO, o su equivalente en CPOs.

** Como resultado del Programa de Recompra de Acciones de CEMEX de 1997, se adquirieron 24 millones de acciones (aproximadamente el 2% de las acciones en circulación) por un monto de alrededor de 119 millones de dólares.*

dólares) pagados por CEMEX. Bajo este programa de dividendos, los accionistas tuvieron la opción de recibir un dividendo en efectivo de 1.80 pesos por CPO, o su equivalente en CPOs (que representan dos acciones serie A y una acción serie B) valuados a un precio de 38.16 pesos por CPO, lo cual representa un 20% de descuento sobre el precio promedio en la Bolsa Mexicana de Valores el 1 de junio de 2001.

Oferta pública simultánea de intercambio de títulos opcionales de compra

El 23 de noviembre de 2001, CEMEX anunció un intercambio voluntario de sus títulos opcionales de compra (“warrants”) existentes con vencimiento el 13 de diciembre de 2002 por nuevos títulos con vencimiento el 21 de diciembre de 2004, bajo un esquema de intercambio de uno a uno. Del total de 105,000,000 warrants y ADWs emitidos originalmente, 103,790,945 fueron presentados a la oferta e intercambiados por nuevos títulos. Los nuevos warrants y ADWs comenzaron a cotizar simultáneamente el 21 de diciembre de 2001 en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: CX.WSB) y en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV:CMX412E-DC062).

Crédito sindicado revolvente por 800 millones de euros

En octubre de 2001, CEMEX, a través de su subsidiaria española, cerró el proceso de sindicación de un nuevo crédito sindicado por 800 millones de euros a tres años. Con la participación de 38 instituciones financieras, la transacción tuvo una sobre-suscripción sin precedentes durante su sindicación, razón por la cual se elevó en 350 millones de euros sobre el monto original planeado.

Colocación privada de 757 millones de dólares

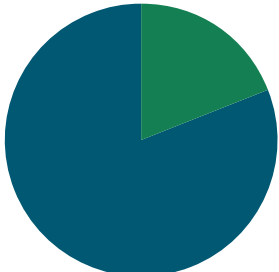
En marzo de 2001, CEMEX Inc. concretó, con un grupo de compañías de seguros y fondos de pensiones, una de las colocaciones privadas de deuda más grandes registrada en los Estados Unidos, por 757 millones de dólares. Los recursos de este financiamiento, que tiene dos tramos con vencimientos a cinco y siete años, fueron aplicados al refinanciamiento de la deuda a corto plazo incurrida por la adquisición de Southdown, así como para extender el perfil de vencimientos de deuda del grupo.

Programa de certificados bursátiles por 5,000 millones de pesos

El 19 de noviembre de 2001, CEMEX estableció un programa de certificados bursátiles por 5,000 millones de pesos. El 29 de noviembre la compañía lanzó dos emisiones bajo dicho programa: la primera de 800 millones de pesos con vencimiento a tres años y la segunda por 1,000 millones de pesos con vencimiento a cinco años. El 25 de enero de 2002, CEMEX colocó dos emisiones adicionales bajo este programa; la primera, a siete años por 1,300 millones de pesos, y la segunda por 640 millones de pesos con vencimiento a cinco años. Mediante el uso de derivados se logró cambiar ambas emisiones a dólares, con una tasa menor de LIBOR más 1% por los primeros cinco años.

Préstamo sindicado por 600 millones de dólares

Durante el segundo trimestre del año, CEMEX cerró un préstamo sindicado por un monto de 600 millones de dólares con el objetivo de extender su perfil de vencimientos. El préstamo se estructuró en dos partes; la primera por un monto de 200 millones de dólares con vencimiento de un año, y la segunda por 400 millones de dólares revolvente a tres años.

Indicadores de deuda		Composición de la deuda total	
<i>Millones de dólares al 31 de diciembre de 2001</i>			
Deuda total	5,372		
Deuda de largo plazo	4,345		
Deuda de corto plazo	1,028		
Obligaciones de capital*	1,150		
Efectivo e inversiones temporales	428		
Deuda neta	6,094		
*Emisiones de capital preferente (ver notas 5 y 6 a la Información Financiera Consolidada Selecta).		■ 19% Corto plazo	■ 81% Largo plazo

Instrumentos derivados

De acuerdo a los controles y procedimientos establecidos por el departamento de administración de riesgos de CEMEX, la compañía utiliza periódicamente instrumentos derivados como lo son “swaps” de tipo de cambio y de tasas de interés, contratos “forward” de tipos de cambio y de acciones; así como opciones y futuros para reducir el riesgo asociado con las fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio de sus contratos de deuda, reduciendo así el costo de financiamiento, y como instrumentos de cobertura para sus planes de opciones, entre otros.

A partir del 1 de enero de 2001 entró en vigor el Boletín C-2, Instrumentos Financieros (“Boletín C-2”). Dicho boletín es efectivo para toda compañía pública que reporta sus resultados bajo los Principios de Contabilidad Mexicana. El Boletín C-2 estipula que el valor de mercado de cada instrumento derivado debe reflejarse en el balance general ya sea como un activo o un pasivo, a su valor estimado de mercado, y el cambio en dicho valor reconocido en el estado de resultados, incluyendo los instrumentos negociados sobre transacciones planeadas. Las excepciones a la regla, como aplican a CEMEX, se presentan cuando las transacciones son realizadas para fines de cobertura de riesgos; en este caso, dichos instrumentos derivados deben ser valuados usando el mismo criterio de valuación utilizado para valorar el activo, pasivo o instrumento de capital a cubrir.

CEMEX ha reconocido un efecto neto (incremento en activos y pasivos) por 248.8 millones de dólares, resultado del incremento del valor de mercado de estos instrumentos derivados al 31 de diciembre de 2001. Los valores nominales de los instrumentos derivados son equivalentes a los montos de los activos, pasivos o capital subyacente que se está cubriendo mediante estos derivados.

Millones de dólares	Al 31 de diciembre de 2001 ¹
Derivados sobre capital	1,396
Derivados sobre tipo de cambio	1,630
Derivados sobre tasas de interés	5,281

¹ Montos nominales

El valor de mercado total estimado de los derivados arriba descritos fue de 234 millones de dólares para el período que concluyó el 31 de diciembre de 2001.

Intereses de la administración en línea con los de los accionistas

En noviembre de 2001, CEMEX implementó un programa voluntario de intercambio de opciones para ejecutivos para alinear de una mejor manera los intereses de los ejecutivos con los de los accionistas. Los ejecutivos que participaron en esta oferta eligieron declinar sus derechos para suscribir y/o adquirir CPOs de CEMEX a un precio promedio ponderado de 34.11 pesos por CPO, por el valor intrínseco en efectivo de dicha opción en la fecha de intercambio y la emisión de una opción del nuevo plan variable, equivalente en número al valor de sus acciones redimidas en la fecha de intercambio, determinado por el método de valuación apropiado para cada ejecutivo.

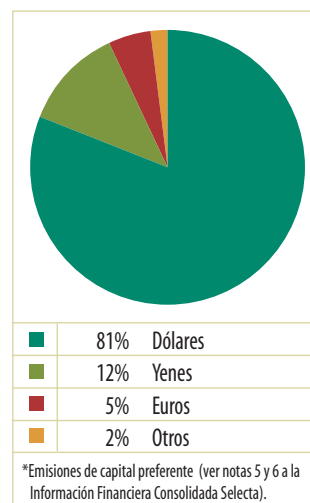
Este nuevo plan sobre CPOs de CEMEX tiene un precio de ejercicio fijo de 4.93 dólares por CPO al 31 de diciembre de 2001, el cual se incrementa 7% por año menos dividendos, reflejando los costos de fondeo de mercado para este programa totalmente cubierto, mientras que el plan anterior tiene un precio de ejercicio fijo en pesos. Cerca del 90.1% de las opciones vigentes en el plan fijo fueron intercambiadas al nuevo plan variable. Al 31 de diciembre de 2001, directores y ejecutivos de CEMEX poseían opciones vigentes para adquirir 97,633,194 CPOs, considerando ambos planes.

Al 31 de diciembre de 2001, el Programa Voluntario de Opciones para Empleados se componía de opciones a cinco años sobre 20,215,960 CPOs.

El monto total de estas opciones, tanto fijas como variables, representa el 8.1% del total de CPOs en circulación al 31 de diciembre de 2001.

Deuda total más obligaciones de capital*

PORCENTAJE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001



CEMEX mantiene su flexibilidad financiera por medio de fuentes de capital sólidas y diversificadas.

estados financieros

- 40 Dictamen de los auditores
- 41 Responsabilidad de la administración por control interno
- 42 Balances generales consolidados
- 44 Estados de resultados consolidados
- 45 Estados de cambios en la situación financiera consolidados
- 46 Balances generales
- 48 Estados de resultados
- 49 Estados de cambios en la situación financiera
- 50 Estados de variaciones en el capital contable
- 52 Notas a los estados financieros individuales y consolidados

Informe de los auditores independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas

Cemex, S.A. de C.V.:

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2001)

Hemos examinado los balances generales individuales y consolidados de Cemex, S.A. de C.V. y Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los estados individuales y consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, por cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2001. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, con base en nuestras auditorías. Los estados financieros consolidados de 2000 y 1999 de ciertas compañías subsidiarias consolidadas fueron examinados por otros contadores públicos independientes. Los estados financieros de estas subsidiarias reflejan activos totales de 2% en 2000 e ingresos de operación de un 0% y 9% en 2000 y 1999, respectivamente, de los valores consolidados correspondientes. La inversión de la Compañía en esas subsidiarias asciende a \$484.3 al 31 de diciembre de 2000, y su participación en los resultados es de \$(48.0) y \$510.8 por cada uno de los dos años terminados el 31 de diciembre de 2000. La opinión que aquí expresamos, en lo que se refiere a los montos incluidos de esas compañías subsidiarias, se basa en los dictámenes emitidos por los otros contadores públicos independientes.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basados en nuestros exámenes y los dictámenes de otros contadores públicos independientes, los estados financieros individuales y consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cemex, S.A. de C.V. y Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los resultados individuales y consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por cada uno de los tres años terminados el 31 de diciembre de 2001, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P. Rafael Gómez Eng

Monterrey, N.L., México

15 de enero de 2002.

Responsabilidad de la administración

por el control interno

**Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Cemex, S.A. de C.V.:**

Hemos llevado a cabo el estudio y evaluación del control interno contable de Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. El establecimiento y mantenimiento del control interno contable es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre el mismo con base en nuestra revisión, la cual se efectuó de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier sistema de control interno contable, pueden ocurrir errores o irregularidades, y no ser detectados. Asimismo, la proyección de cualquier evaluación del sistema a períodos posteriores al revisado está sujeta al riesgo de que los procedimientos puedan llegar a ser inadecuados debido a cambios en las circunstancias o a que el grado de cumplimiento de los procedimientos de control pueda deteriorarse.

En nuestra opinión, el sistema de control interno contable de Cemex, S.A. de C.V. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2001, satisface los objetivos de control de la administración y ofrece una seguridad razonable en todos los aspectos importantes, de prevenir o detectar errores o irregularidades en el curso normal de sus operaciones.

KPMG Cárdenas Dosal, S.C.



C.P. Rafael Gómez Eng

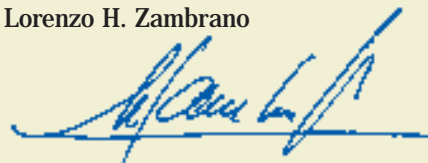
Monterrey, N.L., México
15 de enero del 2002.

La administración de Cemex, S.A. de C.V. es responsable de la preparación e integridad de los estados financieros consolidados adjuntos y del mantenimiento del sistema de control interno, cuya eficiencia vigila constantemente, para asegurar a los accionistas, a la comunidad financiera y a otras partes interesadas, que las operaciones están debidamente autorizadas por la administración, que los registros contables son confiables como base para la preparación de los estados financieros consolidados y que sus activos están protegidos de pérdidas materiales importantes o de mal uso.

En el cumplimiento de su responsabilidad de mantener la integridad de la información financiera, la administración deposita su confianza en el sistema de control interno. Este sistema se apoya en una estructura organizacional con una clara segregación de responsabilidades y una selección y entrenamiento de personal calificado. Se han desarrollado políticas y procedimientos a través de manuales y se cuenta con los canales apropiados de comunicación para el funcionamiento efectivo de los mismos. El sistema es supervisado por la función de auditoría interna, que opera a nivel mundial e informa sus hallazgos a la administración durante el año. La administración considera que el sistema de control interno de la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre de 2001, provee una seguridad razonable en relación con la prevención o detección oportuna de errores o irregularidades importantes y que su costo es adecuado en relación con el beneficio recibido.

Cemex, S.A. de C.V. contrató a KPMG Cárdenas Dosal, S.C., auditores externos principales de la Compañía, para efectuar una revisión del sistema de control interno y expresar una opinión acerca de él, por el año terminado el 31 de diciembre de 2001. Su revisión fue realizada con base en las normas de auditoría generalmente aceptadas, e incluyó la revisión y evaluación de los sistemas de control, con base en las pruebas de los documentos y registros que consideraron necesarios para expresar su opinión. Este informe se presenta por separado.

Lorenzo H. Zambrano



**Presidente del Consejo de Administración
y Director General**

Balances generales consolidados

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2001)

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

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
ACTIVO	2001	2000
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones (nota 3)	\$ 3,928.3	2,934.1
Clientes, menos estimaciones por incobrables de \$460.8 en 2001 y \$432.3 en 2000	5,613.0	6,242.1
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	4,028.8	2,149.2
Inventarios (nota 5)	6,243.6	6,828.8
Otros activos circulantes (nota 6)	1,454.4	939.4
Total del activo circulante	21,268.1	19,093.6
INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (nota 7)		
Inversión en compañías asociadas	4,738.8	5,075.2
Otras inversiones	-	975.1
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	1,778.3	1,731.7
Total de inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	6,517.1	7,782.0
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 8)		
Terrenos y edificios	36,367.0	37,494.3
Maquinaria y equipo	106,965.0	106,285.7
Depreciación acumulada	(65,941.2)	(62,932.5)
Inversiones en proceso	4,592.5	5,191.6
Total de propiedades, maquinaria y equipo	81,983.3	86,039.1
CARGOS DIFERIDOS (nota 9)	39,062.2	37,174.3
TOTAL DEL ACTIVO	\$148,830.7	150,089.0

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2001	2000
PASIVO CIRCULANTE		
Préstamos bancarios (nota 10)	\$ 1,537.6	19,512.1
Documentos por pagar (nota 10)	1,971.1	4,531.0
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo (notas 10 y 11)	5,913.9	4,164.1
Proveedores	3,304.1	4,251.4
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	8,791.8	4,877.0
Total del pasivo circulante	21,518.5	37,335.6
PASIVO A LARGO PLAZO (nota 11)		
Préstamos bancarios	22,472.5	12,222.0
Documentos por pagar	23,283.8	17,742.8
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo	(5,913.9)	(4,164.1)
Total del pasivo a largo plazo	39,842.4	25,800.7
OTROS PASIVOS		
Pensiones, primas de antigüedad y otras prestaciones al retiro (nota 13)	—	320.3
Impuestos diferidos (nota 17)	10,314.9	12,649.3
Otros pasivos	2,400.7	1,138.1
Total de otros pasivos	12,715.6	14,107.7
TOTAL DEL PASIVO	74,076.5	77,244.0
CAPITAL CONTABLE (nota 14)		
Interés mayoritario:		
Capital social	53.5	51.2
Actualización del capital social	3,128.0	3,128.0
Prima en colocación de acciones	26,273.4	23,421.4
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(51,218.2)	(47,189.9)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos (notas 2K y 17)	(4,760.7)	(4,760.7)
Utilidades retenidas	72,363.0	65,842.5
Utilidad neta	10,800.5	9,517.3
Total del interés mayoritario	56,639.5	50,009.8
Interés minoritario (nota 14E)	18,114.7	22,835.2
Total del capital contable	74,754.2	72,845.0
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$148,830.7	150,089.0

Estados de resultados consolidados

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2001, excepto por la Utilidad por Acción)

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

	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2001	2000	1999
Ventas netas	\$ 63,486.9	53,531.6	46,527.5
Costo de ventas	(35,710.3)	(29,912.8)	(25,922.9)
Utilidad bruta	27,776.6	23,618.8	20,604.6
Gastos de operación:			
Gastos de administración	(7,242.6)	(5,919.1)	(5,039.6)
Gastos de venta	(5,372.9)	(1,949.0)	(1,721.3)
Total de gastos de operación	(12,615.5)	(7,868.1)	(6,760.9)
Utilidad de operación	15,161.1	15,750.7	13,843.7
Resultado integral de financiamiento:			
Gastos financieros	(3,775.7)	(4,446.3)	(4,701.3)
Productos financieros	373.5	234.2	303.2
Resultado por valuación y realización de instrumentos financieros	1,831.4	(73.3)	89.7
Efecto por cambio de paridad, neto	1,410.4	(286.6)	266.0
Resultado por posición monetaria	2,587.4	2,916.7	3,763.6
Total del resultado integral de financiamiento	2,427.0	(1,655.3)	(278.8)
Otros gastos, neto	(3,823.6)	(2,231.3)	(2,860.9)
Utilidad antes de impuestos, participación de los trabajadores en la utilidad y participación en compañías asociadas	13,764.5	11,864.1	10,704.0
Impuestos sobre la renta y al activo, neto (nota 17)	(1,529.7)	(1,504.2)	(659.0)
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 17)	(216.6)	(341.0)	(369.0)
Total de impuestos sobre la renta y al activo y participación de los trabajadores en la utilidad	(1,746.3)	(1,845.2)	(1,028.0)
Utilidad antes de participación en compañías asociadas	12,018.2	10,018.9	9,676.0
Participación en compañías asociadas	188.2	240.9	239.8
Utilidad neta consolidada	12,206.4	10,259.8	9,915.8
Utilidad neta minoritaria	1,405.9	742.5	543.1
Utilidad neta mayoritaria	\$ 10,800.5	9,517.3	9,372.7
Utilidad por Acción Básica (ver nota 2A y nota 20)	\$ 2.53	2.31	2.48
Utilidad por Acción Diluida (ver nota 2A y nota 20)	\$ 2.51	2.30	2.48

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Estados de cambios en la situación financiera consolidados

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2001)

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

	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2001	2000	1999
Operación			
Utilidad neta mayoritaria	\$ 10,800.5	9,517.3	9,372.7
Partidas que no implicaron el uso de recursos:			
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	4,934.6	3,537.9	3,347.1
Amortización de cargos y créditos diferidos, neto	2,334.8	1,119.1	831.2
Obsolescencia de activos fijos	—	—	642.1
Pensiones, primas de antigüedad y otras prestaciones al retiro	289.3	286.4	293.1
Impuestos diferidos en resultados	195.4	596.1	—
Participación en compañías asociadas	(188.2)	(240.9)	(239.8)
Interés minoritario	1,405.9	742.5	543.1
Recursos de operación	19,772.3	15,558.4	14,789.5
Cambios en el capital de trabajo excluyendo efectos de adquisiciones:			
Clientes, neto	701.6	616.5	494.4
Otras cuentas por cobrar y otros activos	(2,076.8)	(66.6)	105.7
Inventarios	530.3	163.7	99.9
Proveedores	(1,007.9)	863.2	320.6
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	3,723.8	(561.6)	(953.7)
Desinversión neta en capital de trabajo	1,871.0	1,015.2	66.9
Recursos netos de operación	21,643.3	16,573.6	14,856.4
Financiamientos			
Préstamos bancarios (pagados) obtenidos, neto	(7,878.9)	7,546.7	(3,132.6)
Documentos por pagar, neto, excluyendo el efecto cambiario (nota 2D)	3,539.3	2,556.4	(4,157.8)
Inversión de compañías subsidiarias	(210.0)	(1,619.0)	4,818.6
Dividendos pagados	(2,793.3)	(2,186.0)	(1,912.5)
Aportación de los accionistas por reinversión de dividendos	2,749.3	2,074.9	1,914.8
Aportación de los accionistas por programa de opciones	105.2	49.4	364.8
Emisión (recompra) de capital preferente en compañías subsidiarias	(6,032.7)	14,410.9	—
Adquisición de acciones propias	(203.7)	(120.0)	—
Otros financiamientos, neto	(1,989.4)	(2,678.5)	(3,295.2)
Total de financiamientos (pagos)	(12,714.2)	20,034.8	(5,399.9)
Inversiones			
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	(4,683.7)	(3,793.1)	(2,562.1)
Adquisición de subsidiarias y asociadas	(1,844.2)	(24,832.5)	(9,522.8)
Desinversión de activos	670.7	1,326.8	—
Interés minoritario	(93.6)	(5,046.3)	(1,403.0)
Cargos diferidos	(3,719.6)	(317.8)	(886.6)
Otras inversiones y efecto de conversión monetario	1,735.5	(4,156.9)	3,977.7
Total de inversiones	(7,934.9)	(36,819.8)	(10,396.8)
Aumento (disminución) del efectivo e inversiones	994.2	(211.4)	(940.3)
Saldo al inicio del ejercicio	2,934.1	3,145.5	4,085.8
Saldo al final del ejercicio	\$ 3,928.3	2,934.1	3,145.5

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros consolidados.

Balances generales

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2001)

CEMEX, S.A. DE C.V.

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
ACTIVO	2001	2000
CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones	\$ 154.8	57.3
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	1,404.4	686.7
Saldos por cobrar a partes relacionadas (nota 12)	13,206.1	5,899.3
Total del activo circulante	14,765.3	6,643.3
INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (nota 7)		
Inversión en compañías subsidiarias y asociadas	15,127.6	48,331.1
Otras inversiones	50.1	23.8
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	578.8	—
Saldos por cobrar a partes relacionadas a largo plazo (nota 12)	53,845.1	19,945.8
Total de inversiones y cuentas por cobrar a largo plazo	69,601.6	68,300.7
PROPIEDADES Y EDIFICIOS		
Terrenos	1,444.4	1,444.4
Edificios	367.9	367.9
Depreciación acumulada	(206.3)	(196.8)
Total de propiedades y edificios	1,606.0	1,615.5
CARGOS DIFERIDOS (nota 9)	4,331.9	5,368.3
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 90,304.8	81,927.8

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

AL 31 DE DICIEMBRE DE		
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2001	2000
PASIVO CIRCULANTE		
Préstamos bancarios (nota 10)	\$ 271.0	3,450.1
Documentos por pagar (nota 10)	1,650.6	4,576.7
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo (notas 10 y 11)	4,126.8	2,806.3
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	927.8	779.6
Saldos por pagar a partes relacionadas (nota 12)	1,503.6	887.1
Total del pasivo circulante	8,479.8	12,499.8
PASIVO A LARGO PLAZO (nota 11)		
Préstamos bancarios	9,642.5	17.1
Documentos por pagar	15,374.9	17,188.7
Vencimiento circulante del pasivo a largo plazo	(4,126.8)	(2,806.3)
Saldos por pagar a partes relacionadas a largo plazo (nota 12)	3,668.0	4,964.5
Total del pasivo a largo plazo	24,558.6	19,364.0
Otros pasivos	626.9	54.2
TOTAL DEL PASIVO	33,665.3	31,918.0
CAPITAL CONTABLE (nota 14)		
Capital social	53.5	51.2
Actualización del capital social	3,128.0	3,128.0
Prima en colocación de acciones	26,273.4	23,421.4
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(56,993.8)	(52,965.5)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos (nota 2K)	1,014.9	1,014.9
Utilidades retenidas	72,363.0	65,842.5
Utilidad neta	10,800.5	9,517.3
Total de capital contable	56,639.5	50,009.8
TOTAL DEL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 90,304.8	81,927.8

Estados de resultados

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2001, excepto por la Utilidad por Acción)

CEMEX, S.A. DE C.V.

	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2001	2000	1999
Participación en compañías subsidiarias y asociadas	\$ 9,485.3	5,575.4	7,524.3
Ingresos por arrendamiento	275.3	293.6	389.6
Ingresos por uso de marca	1,770.5	2,449.7	1,226.1
Total de ingresos (nota 12)	11,531.1	8,318.7	9,140.0
Gastos de administración	(82.1)	(95.8)	(121.9)
Utilidad de operación	11,449.0	8,222.9	9,018.1
Resultado integral de financiamiento:			
Gastos financieros	(2,516.8)	(2,808.8)	(4,575.3)
Productos financieros	4,521.1	2,324.8	619.5
Resultado por valuación y realización de instrumentos financieros	507.3	—	—
Efecto por cambio de paridad, neto	(1,216.1)	441.5	963.7
Resultado por posición monetaria	(1,264.5)	146.6	3,967.8
Total del resultado integral de financiamiento	31.0	104.1	975.7
Otros ingresos y (gastos), neto	(1,946.0)	299.4	(695.0)
Utilidad antes de impuestos	9,534.0	8,626.4	9,298.8
Impuestos sobre la renta y al activo, neto (nota 17)	1,266.5	890.9	73.9
Utilidad neta	\$ 10,800.5	9,517.3	9,372.7
Utilidad por Acción Básica (ver nota 2A y nota 20)	\$ 2.53	2.31	2.48
Utilidad por Acción Diluida (ver nota 2A y nota 20)	\$ 2.51	2.30	2.48

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Estados de cambios en la situación financiera

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2001)

CEMEX, S.A. DE C.V.

	AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE		
	2001	2000	1999
Operación			
Utilidad neta	\$ 10,800.5	9,517.3	9,372.7
Partidas que no implicaron el uso de recursos:			
Depreciación de propiedades	4.7	4.6	4.8
Amortización de cargos y créditos diferidos, neto	606.6	163.0	68.6
Impuestos diferidos en resultados	(624.7)	(597.0)	—
Participación en compañías subsidiarias y asociadas	(9,485.3)	(5,575.4)	(7,524.3)
Recursos de operación	1,301.8	3,512.5	1,921.8
Cambios en el capital de trabajo:			
Otras cuentas por cobrar	(656.2)	(662.7)	697.3
Partes relacionadas a corto plazo, neto	(6,690.3)	(7,631.0)	(8,382.0)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	148.2	(155.6)	102.1
Inversión neta en capital de trabajo	(7,198.3)	(8,449.3)	(7,582.6)
Recursos netos de operación	(5,896.5)	(4,936.8)	(5,660.8)
Financiamientos			
Préstamos bancarios obtenidos (pagados), neto	6,446.3	(2,182.9)	(6,986.2)
Documentos por pagar, neto	(4,739.9)	4,178.0	(621.1)
Dividendos pagados	(2,793.3)	(2,186.0)	(1,912.5)
Aportación de los accionistas por reinversión de dividendos	2,749.3	2,074.9	1,914.8
Aportación de los accionistas por programa de opciones	105.2	49.4	364.8
Adquisición de acciones propias	(203.7)	(120.0)	—
Otros financiamientos, neto	(6.1)	(36.3)	7.7
Total de financiamientos (pagos)	1,557.8	1,777.1	(7,232.5)
Inversiones			
Partes relacionadas a largo plazo, neto	(35,195.8)	10,742.1	(24,475.3)
Inversión en acciones y valores	38,577.5	(8,982.9)	25,839.6
Dividendos recibidos	-	484.5	13,817.9
Cargos diferidos	1,054.5	910.8	(2,464.5)
Total de desinversiones	4,436.2	3,154.5	12,717.7
Aumento (disminución) del efectivo e inversiones	97.5	(5.2)	(175.6)
Saldo al inicio del ejercicio	57.3	62.5	238.1
Saldo al final del ejercicio	\$ 154.8	57.3	62.5

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Estados de variaciones en el capital contable

(Millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2001)

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

	Capital social	Prima en colocación de acciones	
Saldos al 31 de diciembre de 1998	\$ 3,175.1	19,081.6	
Dividendos (\$0.45 pesos por acción)	1.9	1,912.9	
Aportación de los accionistas (nota 14A)	0.1	100.4	
Suscripción de títulos opcionales (nota 14F)	—	264.3	
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria	—	—	
Inversión de subsidiarias (nota 7)	—	—	
Utilidad integral	—	—	
Saldos al 31 de diciembre de 1999	3,177.1	21,359.2	
Dividendos (\$0.51 pesos por acción)	2.1	2,072.8	
Aportación de los accionistas (nota 14A)	0.1	49.3	
Suscripción de títulos opcionales (nota 14F)	—	(59.9)	
Recompra de acciones (nota 14A)	(0.1)	—	
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria	—	—	
Inversión de subsidiarias (nota 7)	—	—	
Utilidad integral	—	—	
Saldos al 31 de diciembre de 2000	3,179.2	23,421.4	
Dividendos (\$0.60 pesos por acción)	2.4	2,746.9	
Aportación de los accionistas (nota 14A)	0.1	105.1	
Recompra de acciones (nota 14A)	(0.2)	—	
Actualización de la inversión y movimientos en la tenencia minoritaria	—	—	
Inversión de subsidiarias (nota 7)	—	—	
Utilidad integral	—	—	
Saldos al 31 de diciembre de 2001	\$ 3,181.5	26,273.4	

Las notas adjuntas son parte de estos estados financieros.

Insuficiencia en la actualización del capital contable	Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	Utilidades retenidas	Total del interés mayoritario	Interés minoritario	Total del capital contable
(43,903.5)	—	60,688.3	39,041.5	12,563.5	51,605.0
—	—	(1,912.6)	2.2	—	2.2
—	—	—	100.5	—	100.5
—	—	—	264.3	—	264.3
—	—	—	—	(1,035.7)	(1,035.7)
4,783.9	—	—	4,783.9	—	4,783.9
(3,624.8)	—	9,372.7	5,747.9	543.1	6,291.0
(42,744.4)	—	68,148.4	49,940.3	12,070.9	62,011.2
—	—	(2,186.0)	(111.1)	—	(111.1)
—	—	—	49.4	—	49.4
—	—	—	(59.9)	—	(59.9)
—	—	(119.9)	(120.0)	—	(120.0)
—	—	—	—	10,021.8	10,021.8
(1,776.7)	—	—	(1,776.7)	—	(1,776.7)
(2,668.8)	(4,760.7)	9,517.3	2,087.8	742.5	2,830.3
(47,189.9)	(4,760.7)	75,359.8	50,009.8	22,835.2	72,845.0
—	—	(2,793.3)	(44.0)	—	(44.0)
—	—	—	105.2	—	105.2
—	—	(203.5)	(203.7)	—	(203.7)
—	—	—	—	(6,126.4)	(6,126.4)
60.2	—	—	60.2	—	60.2
(4,088.5)	—	10,800.5	6,712.0	1,405.9	8,117.9
(51,218.2)	(4,760.7)	83,163.5	56,639.5	18,114.7	74,754.2

Notas a los estados financieros individuales y consolidados

al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 (millones de pesos mexicanos constantes al 31 de diciembre de 2001)

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

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Cemex, S.A. de C.V. (Cemex o la Compañía) es una sociedad mexicana, controladora de compañías cuyas actividades principales se orientan hacia la industria de la construcción, a través de la producción y comercialización de cemento y concreto.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A) BASES DE PRESENTACIÓN Y REVELACIÓN

Los estados financieros individuales adjuntos de la Compañía se prepararon para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta como una entidad jurídica independiente. Asimismo, la Compañía presenta estados financieros consolidados.

Los estados financieros se prepararon en acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México (PCGA), los cuales incluyen el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

Para fines de revelación en estas notas a los estados financieros, cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de pesos mexicanos. Cuando se hace referencia a US\$ o dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica ("Estados Unidos"). Con excepción a cuando se mencionan "millones de dólares", "miles de dólares", "utilidad por acción" y "número de acciones"; todas las cifras incluidas en las notas a los estados financieros representan millones de pesos mexicanos constantes al cierre del último periodo que se informa. Hasta el 31 de diciembre de 2000, la Compañía presentó sus estados financieros auditados expresados en miles de pesos.

Cuando se menciona "CPO" o "CPOs", se trata de los Certificados de Participación Ordinaria de la Compañía. Cada CPO representa la participación en dos acciones serie "A" y una acción serie "B", representativas del capital social. Cuando se menciona "ADS" o "ADSs", se trata de los "American Depositary Shares" de la Compañía, listados en la Bolsa de Valores de Nueva York ("NYSE"). Cada ADS se compone de 5 CPOs.

Algunas cifras de las notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2000 y 1999, se han reclasificado para efectos de comparabilidad con las notas al 31 de diciembre de 2001.

A partir del ejercicio de 2001, los gastos relacionados con la distribución de productos, se clasifican en el estado de resultados dentro de los gastos de venta. Durante los ejercicios de 2000 y 1999, los gastos de distribución se reconocieron dentro del costo de ventas por un monto aproximado de \$2,266.7 y 2,171.6, respectivamente. De haber clasificado los gastos de distribución en 2000 y 1999, de la misma manera que en 2001, la utilidad de operación, utilidad neta y utilidad por acción por los mencionados años, no hubieran tenido cambio con respecto de las cifras que se presentan.

B) PRESENTACIÓN DE CIFRAS DEL EJERCICIO ANTERIOR

Los factores de actualización de las cifras consolidadas del ejercicio anterior se determinan con base en la inflación promedio ponderada y el movimiento del tipo de cambio de cada país en el que opera la Compañía. El factor para actualizar las cifras del ejercicio anterior de la tenedora se determina con base en la inflación mexicana.

	2001	2000	1999
Factor de actualización ponderado	0.9900	1.0236	1.0011
Factor de actualización con inflación mexicana	1.0456	1.0903	1.1232

Las partidas de capital social y prima en colocación de acciones se actualizan con el factor de inflación mexicana; las demás partidas del capital contable se actualizan con el factor de actualización ponderado.

C) BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados financieros consolidados incluyen los de Cemex y los de sus empresas subsidiarias en las que la Compañía posee más del 50% de su capital social y/o ejerce control. Los saldos y operaciones entre partes relacionadas se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados.

A continuación se presentan las principales subsidiarias operativas de la Compañía, ordenadas en función de sus tenedoras, y el porcentaje de participación que sobre cada subsidiaria tiene su tenedora directa:

SUBSIDIARIA	PAIS	% DE PARTICIPACION
Cemex México, S. A. de C.V.	1 México	100.0
Compañía Valenciana de Cementos Portland, S.A.	2 España	99.5
Cemex Venezuela, S.A.C.A.	Venezuela	75.7
Cemex, Inc.	3 Estados Unidos	100.0
Cementos del Pacífico, S.A.	Costa Rica	98.3
Assiut Cement Company	4 Egipto	95.8
Cementos Diamante, S.A.	5 Colombia	98.2
Cemento Bayano, S.A.	Panamá	99.2
Cementos Nacionales, S.A.	República Dominicana	99.7
Cemex Asia Holdings Ltd.	Singapur	77.4
Rizal Cement Company, Inc.	6 Filipinas	70.0
APO Cement Corporation	6 Filipinas	99.9
Saraburi Cement Company	Tailandia	100.0
Latin Networks Holdings, B.V.	7 Holanda	100.0

- Incluye 2% de acciones que fueron contribuidas a un fideicomiso en beneficio de la Compañía (ver nota 14F). Cemex México, S.A. de C.V. ("Cemex México") se constituyó durante 1999 como resultado de la fusión de la mayor parte de las subsidiarias cementeras de la Compañía en México, incluyendo Tolmex, S.A. de C.V. y Serto Construcciones, S.A. de C.V. Asimismo, Cemex México es la tenedora del 100% de las acciones de Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. ("ETM") y de Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V. ("Cedice"). En enero de 2001, Cemex México adquirió de parte de la Compañía, un interés mayoritario en Cedice, tenedora indirecta de las operaciones de la Compañía en el extranjero. Por tanto, al 31 de diciembre de 2001, Cemex México es la tenedora indirecta de Compañía Valenciana de Cementos Portland ("Valenciana") y subsidiarias.
- Valenciana es subsidiaria de New Sunward Holdings, B.V., empresa tenedora sobre la cual, la Compañía tiene 90% de participación. En adición, se incluye 6.99% de acciones de Valenciana, relacionadas con una transacción financiera y sobre las cuales se tiene el 100% de beneficios económicos (ver nota 16A).
- Cemex, Inc., es la entidad resultante de la fusión de las operaciones de Southdown, Inc. y Cemex USA, Inc. (ver nota 7A).
- En octubre de 2001, Valenciana realizó una aportación sobre el capital de Assiut Cement Company que representa el 79.87% de las acciones de dicha empresa, convirtiéndose en su tenedora indirecta.
- Considera la propiedad de la Compañía sobre el 99.3% del total de acciones ordinarias representativas del capital social.
- Representa la participación indirecta de Cemex Asia Holdings Ltd. en los beneficios económicos de estas compañías.
- Latin Networks Holdings B.V., es tenedora de empresas encargadas de desarrollar la estrategia de la Compañía en internet.

D) OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS EXTRANJERAS

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha en que se realizan. Los saldos de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se presentan valuados en pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias derivadas de la valuación de estos saldos se cargan o acreditan a los resultados del ejercicio o al capital contable por los financiamientos identificados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero.

Los estados financieros de las subsidiarias extranjeras que se consolidan se reexpresan en su moneda de origen, con base en la inflación de cada país y, posteriormente, se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio para las cuentas de balance y de resultados. El tipo de cambio del peso/dólar utilizado por la Compañía se basa en un promedio ponderado de tipos de cambio de mercado, disponibles para la liquidación de sus transacciones en moneda extranjera.

E) EFECTIVO E INVERSIONES (nota 3)

Las inversiones presentadas en este rubro se integran por valores de renta fija con un vencimiento a tres meses o menos, así como por valores negociables de renta variable fácilmente convertibles en efectivo.

Las inversiones de renta fija se registran al costo más los intereses acumulados. Las inversiones en valores negociables de renta variable se valúan a su valor de mercado. A la fecha de los estados financieros, las utilidades o pérdidas en valuación, los intereses acumulados, así como los efectos inflacionarios derivados de estas inversiones, se incluyen en los resultados del ejercicio como parte del Resultado Integral de Financiamiento.

F) INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS (nota 5)

Los inventarios se presentan a su costo de reposición o valor de mercado, el menor. El costo de reposición corresponde al precio de la última compra o último costo de producción. El costo de ventas representa el costo de reposición de los inventarios al momento de la venta, expresado en pesos de poder adquisitivo al cierre del ejercicio más reciente que se presenta.

G) INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (nota 7)

La inversión en acciones de compañías asociadas se presenta valuada a través del método de participación, cuando la tenencia accionaria se encuentra entre el 10% y el 50%, y no se ejerce control sobre dichas empresas. Este método consiste en adicionar al costo de adquisición de las acciones la proporción que le corresponde a la tenedora en el capital, los resultados y los efectos de inflación de la emisora, posteriores a su fecha de compra.

Las inversiones en valores negociables disponibles para su venta, que se tenían en 2000 y 1999, y que no se tenía la intención de vender en el corto plazo, se registraron a su valor de mercado y se reconocieron sus efectos de valuación dentro del capital contable. La aplicación del efecto acumulado a resultados se realizó en el momento de la venta de dichas inversiones en 2001.

H) PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (nota 8)

Las propiedades, maquinaria y equipo se presentan a su valor actualizado tomando como base la inflación del país de origen del activo y la variación del tipo de cambio entre la moneda de dicho país y la moneda en que se informa.

El Resultado Integral de Financiamiento correspondiente a activos fijos en periodo de construcción o instalación se capitaliza, como parte del valor de los activos.

La depreciación de las propiedades, maquinaria y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en sus vidas útiles. Las vidas útiles totales de los principales grupos de activos son como sigue:

	AÑOS
Edificios para oficinas	50
Edificios industriales, maquinaria y equipo	10 a 35

I) CARGOS DIFERIDOS Y AMORTIZACIÓN (nota 9)

Los cargos diferidos se presentan a su valor actualizado. La amortización de cargos diferidos se calcula por el método de línea recta sobre la base del valor actualizado.

El exceso en el precio de compra sobre el valor en libros de compañías subsidiarias ("exceso"), se amortiza por el método de fondo de amortización, que tiene como objetivo enfrentar de una mejor manera el exceso con la generación de ingresos de las compañías que se adquirieron. Los años de amortización son como sigue:

	AÑOS
Excesos provenientes de ejercicios anteriores a 1992	40
Excesos generados a partir del 1 de enero de 1992	20

Los costos financieros diferidos originados por las operaciones de financiamiento, se amortizan como parte de la tasa de interés efectiva de cada transacción, en el plazo de vigencia de las mismas. Estos costos incluyen los descuentos en la colocación de deuda, los gastos incurridos por honorarios pagados a abogados, consultores e impresores, al igual que comisiones pagadas a bancos en el proceso de aprobación del crédito. Los costos financieros diferidos se ajustan para reflejar valores actuales.

J) PENSIONES, PRIMAS DE ANTIGÜEDAD Y OTRAS PRESTACIONES AL RETIRO (nota 13)

Los costos originados por los beneficios a que tienen derecho los empleados por planes de pensiones, primas de antigüedad y otras prestaciones al retiro, tanto por ley como por ofrecimiento de la Compañía, se reconocen en los resultados, con base en cálculos actuariales del valor presente de esta obligación, en la medida en que se prestan los servicios. La amortización del costo de los servicios anteriores (activo de transición) y de las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia que no se han reconocido, se basa en la vida de servicio estimada del personal. Las demás compensaciones a que puede tener derecho el personal, y que consisten principalmente de indemnizaciones y vacaciones, se reconocen en los resultados del ejercicio en que se pagan. En algunas circunstancias se han creado provisiones por estos conceptos.

En algunos casos se han creado fondos para cubrir el pago de las obligaciones de los planes de pensiones a través de fideicomisos irrevocables. Las hipótesis actuariales sobre las cuales se determinan los pasivos laborales de la Compañía consideran el uso de tasas reales (tasas nominales descontadas por inflación).

K) IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC), PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU) E IMPUESTOS DIFERIDOS (nota 17)

Los cargos a resultados por ISR, IMPAC y PTU reconocen los importes causados en el ejercicio, así como los efectos de ISR y PTU diferidos de acuerdo con lo establecido por el Boletín D-4, Tratamiento contable del impuesto sobre la renta, del impuesto al activo y de la participación de los trabajadores en la utilidad ("Boletín D-4"), vigente a partir del 1 de enero de 2000.

El Boletín D-4 requiere la determinación del ISR diferido mediante la aplicación de la tasa de ISR vigente al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos (Método de Activos y Pasivos), considerando en su caso las pérdidas fiscales por amortizar, así como los saldos de impuestos por recuperar y otros créditos fiscales, previo análisis de su recuperación. Se requiere determinar también el efecto de PTU diferida, por aquellas diferencias temporales que surgen entre la utilidad neta del ejercicio y la renta gravable para PTU y que no sean de características recurrentes.

El efecto neto acumulado inicial por ISR diferido, derivado de la adopción del Boletín, se reconoció el 1 de enero de 2000 en los estados financieros afectando el capital contable en la cuenta denominada "Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos". El efecto por cambios en las tasas de ISR vigentes se reconoce en los resultados del periodo en el que ocurre y es oficial el cambio de tasa.

Los saldos de activos y pasivos y sus correspondientes valores fiscales difieren sustancialmente entre el consolidado y la entidad individual. La diferencia entre el efecto acumulado inicial de impuestos diferidos de la tenedora, y el efecto del consolidado, el cual representa la suma del efecto determinado en cada subsidiaria, se presenta dentro del rubro "Insuficiencia en la actualización del capital contable" del consolidado. Para propósitos de revelación en el Estado de Variaciones en el Capital Contable, el efecto acumulado inicial de impuestos diferidos que se presenta corresponde al del consolidado.

L) RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA

El resultado por posición monetaria, que representa la utilidad o pérdida por la posesión o tenencia de activos y pasivos monetarios en entornos inflacionarios, se calcula considerando la inflación del país de origen de cada una de las subsidiarias para los activos y pasivos monetarios.

M) INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE

La insuficiencia en la actualización del capital contable incluye el efecto acumulado del resultado por tenencia de activos no monetarios y los efectos de conversión provenientes de los estados financieros de subsidiarias en el extranjero. Dichos efectos de conversión consideran el resultado de fluctuaciones cambiarias derivadas de los pasivos contratados en moneda extranjera identificados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero (ver nota 14D).

N) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (nota 16)

De acuerdo con los controles y procedimientos establecidos por la administración de riesgos financieros, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados como swaps de tasas de interés y moneda, forwards de acciones y moneda, opciones y futuros, para disminuir riesgos asociados con movimientos en tasas de interés y tipos de cambio de los financiamientos contratados y como medida para reducir el costo financiero (ver nota 11A y B), así como cobertura de: (i) transacciones proyectadas de compra de energéticos, (ii) de los activos netos de la Compañía en el extranjero, (iii) de los ejercicios que se presenten en sus programas de opciones y, (iv) fuente alternativa de financiamiento (ver nota 16). Estos instrumentos se han negociado con instituciones y sociedades financieramente sólidas, por lo que la Compañía considera que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones acordadas por parte de dichas contrapartes es mínimo. Algunos instrumentos han sido designados como coberturas del costo de producción, así como de instrumentos de deuda y/o capital.

A partir del 1 de enero de 2001 la Compañía adoptó el nuevo Boletín C-2 Instrumentos Financieros ("Boletín C-2"), el cual requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos y/o pasivos a su valor razonable estimado ("fair value"), en tanto que los cambios en dicho valor, deben reconocerse en el estado de resultados del periodo en que se generan incluyendo los instrumentos contratados sobre transacciones proyectadas. Las excepciones a esta regla, en lo que refiere a la Compañía, se presentan cuando se realizan transacciones con fines de cobertura. En el caso de estas transacciones, los instrumentos financieros derivados involucrados en las mismas deben ser valuados utilizando el mismo criterio de valuación aplicado a los activos y pasivos cubiertos, y los efectos de valuación deben reconocerse en el estado de resultados netos de los costos, gastos o ingresos provenientes de los activos o pasivos cuyos riesgos se están cubriendo. Las primas pagadas o recibidas por instrumentos de cobertura se difieren y amortizan a los resultados durante la vida del instrumento de cobertura o inmediatamente al liquidarlo, para los otros casos, las primas se registran directamente en los resultados al momento de ser pagadas o recibidas.

Para reflejar los flujos de efectivo que se espera recibir o entregar al liquidar los instrumentos financieros, los activos y pasivos resultantes de los mismos y sobre los cuales se tiene el derecho y la intención de liquidarlos sobre una base neta o bien, de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente, son compensados para fines de presentación.

El valor razonable estimado representa la cantidad por la cual puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia. Cuando existe un mercado de referencia, el valor razonable corresponde al valor que determina dicho mercado, o bien, puede ser determinado utilizando el valor presente neto de los flujos de efectivo proyectados o la valuación a través de modelos matemáticos.

La Compañía contabiliza el valor razonable estimado de los contratos forward de tipos de cambio designados y que son efectivos como coberturas de las inversiones en subsidiarias en el extranjero, en el balance general como activos o pasivos contra el capital contable, como parte del resultado por conversión.

Los resultados originados por los contratos forward sobre acciones propias se reconocen dentro del capital contable al momento de su liquidación, con excepción a partir de 2001, del valor razonable estimado de los contratos forward que cubren los programas de opciones a ejecutivos, el cual se registra en el estado de resultados neto del costo generado por dichos programas (ver nota 15).

Los efectos económicos de los instrumentos contratados para el intercambio de tasas de interés, monedas o de ambas, se reconocen en el balance general como parte del saldo de los pasivos financieros subyacentes, y en el estado de resultados dentro del gasto financiero o fluctuaciones cambiarias, como parte de la tasa de interés efectiva de los financiamientos, y por los efectos de intercambio de monedas, respectivamente. En adición a lo mencionado con anterioridad, a partir de 2001 se reconoce un activo o pasivo adicional como complemento para reconocer estos instrumentos a su valor razonable estimado contra los resultados.

A partir de 2001 la Compañía reconoce el valor razonable estimado de otros instrumentos derivados, contratados como parte de una estrategia financiera y/o de negocios, como activos o pasivos contra los resultados. Hasta el 31 de diciembre de 2000 los resultados de estos instrumentos se registraban en el estado de resultados al momento de presentarse flujos de efectivo o al momento de su liquidación.

O) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos se reconocen una vez realizado el embarque de cemento o concreto a los clientes.

P) CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias y compromisos, se reconocen cuando existe una obligación presente resultante de eventos pasados y es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros. La Compañía no reconoce ingresos, utilidades o activos contingentes.

Q) UTILIDAD INTEGRAL (nota 14G)

A partir de 2001 el nuevo Boletín B-4 Utilidad Integral ("Boletín B-4"), requiere la presentación de la utilidad integral y sus componentes, en un solo renglón dentro del estado de variaciones en el capital contable. La utilidad integral representa el movimiento durante el periodo que presentó el capital contable por diversos conceptos, y que no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

R) USO DE ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros, de conformidad con los PCGA, requiere que la administración de la Compañía efectúe estimaciones y suposiciones que afecten los montos registrados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos registrados de ingresos y gastos durante el periodo. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

S) CONCENTRACIÓN DE CRÉDITO

La Compañía vende sus productos principalmente a distribuidores de la industria de la construcción, sin una concentración geográfica específica dentro de los países en los que la Compañía opera. Al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, ningún cliente en lo individual, tenía una participación significativa en los importes informados de ventas, así como en los saldos de clientes. La Compañía efectúa evaluaciones del historial crediticio y el riesgo de cada cliente a fin de establecer las estimaciones para cuentas incobrables que sean necesarias. En adición, no existe concentración significativa en algún proveedor específico por la compra de materias primas.

T) OTROS INGRESOS Y GASTOS

Otros ingresos y gastos se integra principalmente por la amortización del exceso, cuotas compensatorias dumping, resultados en venta de activos fijos, cargos por deterioro de activos y, en 2001, los costos relacionados con la reestructura de los programas de opciones a ejecutivos (ver nota 15).

U) DETERIORO DE ACTIVOS DE LARGA VIDA

La Compañía evalúa periódicamente el estado físico y funcionamiento de su maquinaria y equipo, y analiza los efectos que los planes de producción y venta pueden tener sobre los flujos de efectivo esperados, con el fin de determinar si existen elementos de juicio para reconocer un ajuste al valor actualizado en libros derivado por deterioro o inactividad, contra los resultados del periodo en que se determine.

Con respecto de los saldos de exceso y de otras inversiones, la Compañía realiza evaluaciones continuas de factores tales como, la ocurrencia de un evento adverso significativo, cambios en el medio ambiente operativo del negocio y las expectativas de resultados de operación para cada subsidiaria y asociada, con la finalidad de determinar si existen elementos de juicio que permitan suponer que el valor del exceso o de las inversiones no será recuperado, en cuyo caso, reconocería una pérdida por deterioro en el periodo de su determinación.

3. EFECTIVO E INVERSIONES

La integración de la cuenta de efectivo e inversiones en el balance general consolidado es como sigue:

	2001	2000
Caja y bancos	\$ 2,572.5	1,351.5
Inversiones de renta fija	1,334.7	1,432.0
Inversiones de renta variable	21.1	150.6
	\$ 3,928.3	2,934.1

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La integración del saldo de otras cuentas por cobrar a corto plazo es como sigue:

	2001		2000	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Cuentas por cobrar derivadas de actividades no comerciales	\$ 2,976.0	125.2	1,838.5	93.9
ISR por recuperar	909.6	1,193.3	236.3	592.8
Otros impuestos por recuperar	143.2	85.9	74.4	—
	\$ 4,028.8	1,404.4	2,149.2	686.7

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 las cuentas por cobrar derivadas de actividades no comerciales consistían principalmente de intereses por cobrar, documentos por cobrar, anticipos a empleados para gastos de viaje, préstamos a empleados y cuentas por cobrar por la venta de activos. En adición, al 31 de diciembre de 2001, cuentas por cobrar incluye anticipos entregados a cuenta del precio final de contratos forward y que se liquidarán al vencimiento, por un monto de \$1,392.0 (ver nota 16A).

5. INVENTARIOS

Los inventarios se integran como sigue:

	CONSOLIDADO	
	2001	2000
Productos terminados	\$ 1,782.6	1,921.5
Productos en proceso	729.3	859.4
Materias primas	621.5	721.0
Materiales y refacciones	2,648.7	2,882.5
Anticipos a proveedores	305.8	198.4
Mercancías en tránsito	155.7	152.0
Terrenos de inmobiliarias disponibles para su venta	—	94.0
	\$ 6,243.6	6,828.8

Al 31 de diciembre de 2000 el importe de terrenos de inmobiliarias para su venta corresponde a terrenos en diferentes ubicaciones en México originalmente adquiridos para proyectos turísticos. En junio de 2000 la Compañía vendió terrenos en Puerto Vallarta, México. El importe de la venta fue \$28.9, realizando una pérdida por \$25.3, la cual se registró en los resultados del periodo dentro de otros gastos neto. Al 31 de diciembre de 2001 el saldo de terrenos de inmobiliarias disponibles para su venta por un valor de \$99.5 se reclasificó a la cuenta de otros activos circulantes, como parte del concepto de activos no cementeros (ver nota 6).

6. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El saldo de otros activos circulantes incluye \$318.2 y \$103.4 al 31 de diciembre de 2001 y 2000 por concepto de activos no cementeros que se tiene la intención de vender en el corto plazo, los cuales se presentan a su valor estimado de realización. Estos activos incluyen inversiones en valores y activos no destinados a la actividad principal de la Compañía, los cuales se originan principalmente de (i) activos no cementeros adquiridos como parte de la compra de compañías extranjeras, (ii) activos diversos, incluyendo algunos inmuebles recibidos de clientes como pago de cuentas por cobrar y (iii) terrenos de inmobiliarias disponibles para su venta.

Durante 1999 la Compañía reconoció dentro de Otros gastos, neto, una pérdida en venta y una provisión por obsolescencia por \$200.2, relacionada con la venta parcial de un proyecto inmobiliario inconcluso en España, el cual tenía al momento de la venta un valor en libros aproximado de \$426.4. El valor remanente en libros de este proyecto inmobiliario, se fusionó durante 2000 en Valenciana y se presenta dentro del activo fijo.

7. INVERSIONES Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

A) INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000 la inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas valuadas por el método de participación, se integra como sigue:

	2001		2000	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Aportación o valor en libros a la fecha de compra	\$ 2,674.8	7,908.4	3,510.7	39,807.5
Participación en el capital contable de subsidiarias y asociadas	2,064.0	7,219.2	1,564.5	8,523.6
	\$ 4,738.8	15,127.6	5,075.2	48,331.1

Los estados financieros consolidados excluyen la inversión de subsidiarias en acciones de la Compañía, lo cual implica una reducción al capital contable mayoritario por \$6,764.0 (146,868,013 CPOs y 1,791,695 títulos opcionales) y \$5,091.6 (147,777,454 CPOs y 3,361,585 títulos opcionales) al 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente.

Las principales adquisiciones o desinversiones en compañías llevadas a cabo durante 2001, 2000 y 1999 son las siguientes:

- I.** En mayo de 2001, a través de Cemex Asia Holdings Ltd. (CAH) y dentro de los acuerdos formalizados durante 1999 entre la Compañía e inversionistas institucionales en Asia para la coinversión en CAH, se adquirió, por un monto aproximado de 73 millones de dólares, el 100% de los derechos económicos de Saraburi Cement Company ("Saraburi"), compañía cementera tailandesa. Del monto total, 59.3 millones de dólares fueron aportados por la Compañía y 13.7 millones de dólares por los accionistas minoritarios. Al 31 de diciembre de 2001, los estados financieros consolidados incluyen el balance de Saraburi a la misma fecha y los resultados de Saraburi por el periodo de ocho meses terminado el 31 de diciembre de 2001.
- II.** En adición, durante 2001 la Compañía llevó a cabo adquisiciones mayoritarias en diversas ubicaciones por un monto agregado de 141.5 millones de dólares, incluyendo inmobiliarias cuyos activos principales son terrenos y construcciones. Los estados financieros consolidados incluyen los balances generales de las empresas adquiridas con cifras al 31 de diciembre de 2001, y los resultados de dichas empresas por los períodos comprendidos entre la fecha de adquisición y la fecha de los estados financieros.
- III.** En marzo de 2001 como parte de una reorganización de subsidiarias en los Estados Unidos, las operaciones de Southdown, Inc. ("Southdown") y Cemex USA, Inc. se fusionaron en Cemex, Inc., empresa que concentra sustancialmente las operaciones de la Compañía en dicho país. En noviembre de 2000, a través de su subsidiaria CENA Acquisition Corp. ("CENA"), la Compañía adquirió el 100% de las acciones en circulación de Southdown. El 91.7% (33,023,207 acciones) del total de acciones en circulación, se adquirió por medio de una oferta pública de compra, al precio de 73 dólares por acción. El número restante de acciones en circulación de Southdown se adquirió durante el mismo mes de noviembre de 2000, a través de la fusión de Southdown y CENA, donde la primera permaneció como la corporación prevaleciente. Como resultado de la fusión, las acciones en circulación de Southdown que no acudieron para pago en la oferta de compra de acuerdo con la ley, se convirtieron en el derecho a recibir 73 dólares en efectivo por acción a sus tenedores. El monto total pagado por las acciones fue 2,628.3 millones de dólares (\$25,031.4) aproximadamente, considerando la compra del 91.7%, así como la obligación de pago a los tenedores del resto de las acciones que no acudieron a la oferta. Al 31 de diciembre de 2000, los estados financieros consolidados incluyeron el balance de Southdown con cifras al 31 de diciembre de 2000, y los resultados de Southdown por el periodo de dos meses terminado el 31 de diciembre de 2000.
- IV.** En octubre de 2000 se suscribió capital en Cemex Asia Holdings Ltd. ("CAH") por 324 millones de dólares (\$3,085.7), de los cuales alrededor de 73 millones de dólares corresponden a la parte de los accionistas minoritarios. Los recursos fueron utilizados por CAH, principalmente para comprar a una subsidiaria de la Compañía su participación de 25.5% en el capital social de PT Semen Gresik (persero), Tbk. ("Gresik"), empresa cementera en Indonesia, así como otros activos cementeros en Asia. La participación en Gresik fue adquirida durante 1999 y 1998 por un valor total aproximado de 240.6 millones de dólares.

En 1999, los inversionistas minoritarios contribuyeron capital a CAH por 142.9 millones de dólares y la Compañía a través de subsidiarias contribuyó a CAH su participación en los beneficios económicos de sus subsidiarias en Filipinas, Rizal Cement Inc. ("Rizal"), adquirida durante 1998 y 1997 por aproximadamente 223 millones de dólares, equivalentes al 70.0% de los beneficios económicos, y APO Cement Corporation ("APO"), adquirida en febrero de 1999 por aproximadamente 400 millones de dólares, equivalente al 99.9% de los beneficios económicos. Como resultado, la participación indirecta de la Compañía en Rizal y APO disminuyó a 54.2% y 77.3%, respectivamente. Al 31 de diciembre de 1999 el estado de resultados consolidado incluye los resultados de APO por el año terminado al 31 de diciembre de 1999.

- V.** En junio de 2000, la Compañía vendió a Marriott International, propiedades en la industria turística incluyendo el 100% de su participación en los hoteles Marriott Casa Magna de Cancún y Puerto Vallarta, por un monto total de 113 millones de dólares, resultando una pérdida neta, por la diferencia entre el precio recibido y el valor en libros de los activos, de aproximadamente \$62.9, la cual se registró en el rubro de otros gastos, neto. Al 31 de diciembre de 2000, el estado de resultados consolidado incluye los resultados de operación de los hoteles por el periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 2000.
- VI.** En junio de 2000, a través del ejercicio de una opción de compra, se adquirió un 13% del capital social de Assiut Cement, Co. ("Assiut"), la subsidiaria en Egipto. En noviembre de 1999, se había adquirido del gobierno egipcio un 77% de participación en Assiut por un monto aproximado de 318.8 millones de dólares. En noviembre de 2000, se adquirió de los trabajadores, un 2.9% adicional de Assiut, para incrementar la participación a 92.9%. Las operaciones ocurridas en 2000 tuvieron un total de aproximadamente 66.8 millones de dólares (\$636.2). Al 31 de diciembre de 1999, el estado de resultados consolidado incluye los resultados de un mes de Assiut por el periodo terminado el 30 de noviembre de 1999. En enero de 2001, se realizó una adquisición de acciones de Assiut Cement, Co., llegando a una tenencia del 95.8%.
- VII.** En septiembre de 1999, una subsidiaria de la Compañía adquirió mediante oferta pública el 79.5% del capital de Cementos del Pacífico, S.A. ("Cempasa"), compañía cementera en Costa Rica, por aproximadamente 72 millones de dólares. Por medio de esta operación, la participación en el capital de Cempasa se incrementó a 95.3%. El estado de resultados al 31 de diciembre de 1999, incluye los resultados de Cempasa por el periodo de tres meses terminado el 31 de diciembre de 1999. Al 31 de diciembre de 2001, la participación en Cempasa fue de 98.3%.
- VIII.** En junio de 1999, la Compañía adquirió el 11.92% de Cementos Bío Bío, S.A., la productora de cemento más grande de Chile por un monto aproximado de 34 millones de dólares. El estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 1999, incluye la parte proporcional de los resultados de Bío Bío por el periodo de siete meses terminado el 31 de diciembre de 1999, registrados por el método de participación.

A continuación se presenta información financiera condensada, de las empresas adquiridas durante 2001 y 2000, y que se consolidó en los estados financieros de la Compañía en el año de adquisición:

	2001		2000
	SARABURI	OTRAS	SOUTHDOWN
Total de activo	\$ 323.5	2,141.0	35,637.8
Total de pasivo	120.0	854.0	20,887.6
Capital contable	203.5	1,287.0	14,750.2
Ventas	\$ 129.4	260.2	1,604.9
Utilidad (pérdida) de operación	22.0	(7.5)	245.0
Utilidad (pérdida) neta	(9.0)	117.0	(79.9)

A continuación se presenta, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la información de las principales compañías asociadas, el porcentaje de participación al nivel de su subsidiaria directa y la inversión registrada por medio del método de participación en el balance general consolidado:

	% PARTICIPACIÓN	2001	2000
PT Semen Gresik (persero), Tbk.	25.5	\$ 1,891.0	2,096.6
Control Administrativo Mexicano, S.A. de C.V.	49.0	1,300.8	1,108.6
Cementos Bio Bio, S.A.	11.9	236.0	308.4

B) OTRAS INVERSIONES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2000, otras inversiones del consolidado estaba integrado por acciones del Grupo Financiero Banamex-Accival ("Banacci"), sobre las cuales no se tenía la intención de venta en el corto plazo.

En mayo de 2001, Citigroup lanzó en México una oferta pública de compra por el 100% de las acciones en circulación de Banacci. Este proceso culminó en agosto de 2001, fecha en que Citigroup declaró oficialmente el cierre de la oferta y la adquisición de Banacci. Derivado de esta oferta de compra, y en los términos y condiciones de la misma, la Compañía acudió a la venta de las acciones de Banacci que retenía en su portafolio de inversiones de largo plazo. El monto total de la venta fue de aproximadamente 162.4 millones de dólares (\$1,489.2), y generó una utilidad no recurrente de aproximadamente 131 millones de dólares (\$1,221.8), los cuales fueron reconocidos dentro del Resultado Integral de Financiamiento. De esta utilidad, aproximadamente \$727.5 correspondieron a la reversión de los resultados por valuación no realizados, y que estaban acumulados en el capital contable.

Al 31 de diciembre de 2000, en relación con los contratos forward sobre acciones propias de la Compañía y que cubren la emisión de títulos opcionales, se tienen anticipos entregados a cuenta del precio final de dichos contratos forward y que se liquidarán al vencimiento de los mismos por un monto de \$1,266.9 (ver nota 16A). Al 31 de diciembre de 2001, este saldo se reclasificó a corto plazo.

En adición al 31 de diciembre de 2001, proveniente del registro contable del valor razonable estimado positivo de los instrumentos financieros derivados de largo plazo (ver notas 11B y 16), se reconoció una valuación aproximada de 105.3 millones de dólares (\$965.2) y se incluye dentro de este rubro en el balance general.

8. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Durante 1999, con base en las proyecciones futuras de ventas, y con el fin de evitar un exceso de producción, la Compañía determinó el cierre total de cuatro activos cementeros localizados en México y Colombia, así como el cierre parcial de otros cuatro activos cementeros localizados en los mismos países. Derivado de lo anterior, la Compañía estimó que los flujos de efectivo futuros que se espera generen dichos activos, no serán suficientes para cubrir el valor en libros de los mismos y, por lo tanto, en ese período se registró una provisión por obsolescencia de activos por aproximadamente \$642.1, la cual se refleja en el estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 1999 en el rubro de otros gastos, neto. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los activos sujetos de obsolescencia, descritos con anterioridad, se encuentran registrados a su valor estimado de realización, neto de los gastos estimados para su disposición y se ha suspendido su depreciación. El valor en libros remanente de estos activos al 31 de diciembre de 2001 y de 2000 es de aproximadamente \$312.0 y \$308.9, respectivamente, y la intención de la Compañía, con respecto a los que fueron cerrados en su totalidad, es disponer de los mismos. El impacto de haber suspendido la depreciación de estos activos en los resultados de 2001, 2000 y 1999 fue aproximadamente de \$35.0, \$33.7 y \$30.6, respectivamente.

9. CARGOS DIFERIDOS

Los cargos diferidos se integran como sigue:

	2001		2000	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Exceso del costo sobre el valor en libros de subsidiarias y asociadas	\$ 37,931.1	1,839.4	36,239.9	3,489.0
Costos en desarrollo de activos intangibles	1,333.2	—	—	—
Prepago neto proyectado (nota 13)	662.8	—	—	—
Activo intangible por pensiones (nota13)	319.9	—	630.3	—
Gastos financieros diferidos	661.6	617.7	955.9	381.6
Impuestos diferidos	1,390.4	2,159.2	1,847.9	1,611.9
Otros	4,335.0	1,086.1	3,770.1	1,113.3
Amortización acumulada	(7,571.8)	(1,370.5)	(6,269.8)	(1,227.5)
	\$ 39,062.2	4,331.9	37,174.3	5,368.3

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, como resultado de las adquisiciones efectuadas por la Compañía (ver nota 7), el saldo de exceso se incrementó por un monto aproximado de 115.9 millones de dólares (\$1,062.8) y 1,132 millones de dólares (\$10,780.9), con respecto del saldo al cierre del año anterior.

10. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La deuda a corto plazo por tipo de moneda, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, se integra como sigue:

CONSOLIDADO	2001	TASA PROMEDIO PONDERADA	2000	TASA PROMEDIO PONDERADA
	Dólares	\$ 8,180.4	4.56%	18,429.5
Euros	806.5	4.07%	9,249.0	6.20%
Libras egipcias	324.9	11.42%	405.9	11.40%
Pesos filipinos	91.4	13.67%	59.2	16.80%
Otras monedas	19.4	9.80%	63.6	19.90%
	\$ 9,422.6		28,207.2	

La deuda a corto plazo por monedas presentada en la tabla anterior, incluye el vencimiento circulante de la deuda a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2001, dentro de la deuda a corto plazo, se incluía vencimiento de Euronotas de mediano plazo por \$2,475.9, líneas de crédito revolventes por \$1,834.0, programas de papel comercial por \$1,650.6, vencimiento de otros documentos por pagar por \$1,217.5 y préstamos sindicados por \$780.4, entre otros. Al 31 de diciembre de 2000, la deuda a corto plazo incluía un crédito puente para la adquisición de Cemex, Inc. (antes Southdown) por \$5,238.1 y un crédito puente adquirido para el repago de deuda de largo plazo por \$8,949.3, los cuales fueron refinanciados en 2001, programas de papel comercial por \$4,333.3 y vencimiento de Euronotas de mediano plazo por \$2,571.4, entre otros.

Del total de la deuda de corto plazo de la tenedora, el 100% y 99% está denominada en dólares en 2001 y 2000, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía mantenía un swap de tasas de interés, relacionado con la deuda de corto plazo, por un valor nominal de 300 millones de dólares, negociado con el fin de reducir el costo financiero. Este contrato, el cual vence en noviembre de 2002, cubre aproximadamente el 34% de la deuda de corto plazo contratada en dólares y a la fecha del balance general consolidado, tiene un valor razonable estimado de 0.2 millones de dólares (\$1.8). Los flujos de efectivo generados a través de este contrato, se reconocen en el estado de resultados dentro del gasto financiero, como un ajuste a la tasa efectiva de la deuda relacionada. Por sus características de instrumentos de cobertura, el valor razonable estimado de este contrato, no es reconocido en el balance general ni en el estado de resultados.

En adición, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la Compañía había negociado contratos de opciones con instituciones financieras, para el intercambio de tasa de interés variable por fija sobre un monto nominal de 1,506 millones de dólares (\$13,810.0) y 800 millones de dólares (\$7,336.0), respectivamente. Por la venta de estas opciones, la Compañía recibió primas por un monto aproximado de 12.2 millones de dólares (\$111.9) en 2001 y 11.0 millones de dólares (\$100.8) en 2000. Estas opciones vencen en diferentes fechas hasta diciembre de 2002, y otorgan a la contraparte la opción de elegir al vencimiento, recibir de la Compañía tasa fija y pagar tasa variable, en condiciones de mercado por un periodo de cinco años a partir del intercambio. Al 31 de diciembre de 2001, las primas recibidas, así como el valor razonable estimado de estos contratos, los cuales presentaron una pérdida de 30.1 millones de dólares (\$276.0), se reconocieron en el Resultado Integral de Financiamiento. Al 31 de diciembre de 2000, el valor razonable estimado de estos contratos presentaban una pérdida de 16.3 millones de dólares (\$149.5). Durante diciembre de 2001, se liquidó uno de los contratos provenientes del 2000 sobre un monto nominal de 100 millones de dólares. Mediante dicha liquidación, la Compañía realizó un pago por 3.4 millones de dólares. A la fecha, no se puede predecir si las condiciones de mercado, prevaletientes al vencimiento de las opciones, harán que la contraparte haga efectiva su opción o se proceda a la liquidación en efectivo de los contratos.

11. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Como parte de una estrategia tendiente a reducir el costo financiero global de su portafolio de pasivos financieros, la Compañía ha entrado en instrumentos financieros derivados para el intercambio de tasas de interés, y en algunos casos, para el intercambio de las tasas de interés y de la moneda en la cual los pasivos relacionados fueron originalmente contratados. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la deuda consolidada a largo plazo, la cual refleja los efectos originados por los instrumentos financieros derivados, tanto de tasas de interés, como de tasas de interés y de moneda, se integra como sigue:

	2001	TASA ORIGINAL	TASA PROMEDIO PONDERADA	DETERMINACIÓN DE TASA PROMEDIO PONDERADA ¹
Préstamos Bancarios				
Préstamos sindicados, 2002 a 2005	\$ 13,716.9	Variable	3.75%	A LIBOR + 103 bps
Préstamos bancarios, 2002 a 2006	8,482.0	Variable	3.54%	LIBOR + 87 bps
Préstamos bancarios, 2002 a 2005	273.6	Fija	7.30%	A —
	22,472.5			
Documentos por Pagar				
Euronotas de mediano plazo, 2002 a 2009	10,637.1	B Fija	7.30%	—
Notas de mediano plazo, 2002 a 2008	8,298.5	B Variable	3.65%	A LIBOR + 204 bps
Notas de mediano plazo, 2002 a 2008	3,201.7	B Fija	1.81%	A —
Otros documentos, 2002 a 2011	592.8	Variable	2.04%	LIBOR + 11 bps
Otros documentos, 2002 a 2011	553.7	Fija	8.56%	—
	23,283.8			
	45,756.3			
Vencimiento circulante	(5,913.9)			
	\$ 39,842.4			

	2000	TASA ORIGINAL	TASA PROMEDIO PONDERADA	DETERMINACIÓN DE TASA PROMEDIO PONDERADA ¹
Préstamos Bancarios				
Préstamos sindicados, 2001 a 2006	\$ 8,865.4	Variable	7.9%	LIBOR + 134 bps
Préstamos bancarios, 2001 a 2007	3,159.0	Variable	6.5%	LIBOR + 71 bps
Préstamos bancarios, 2001 a 2005	197.6	Fija	7.3%	—
	12,222.0			
Documentos por Paga				
Euronotas de mediano plazo, 2001 a 2006	14,320.8	B Fija	8.0%	A —
Notas de mediano plazo, 2001 a 2007	2,121.7	B Fija	3.4%	—
Otros documentos, 2001 a 2004	77.2	Variable	7.6%	LIBOR + 131 bps
Otros documentos, 2001 a 2009	1,223.1	Fija	6.3%	—
	17,742.8			
	29,964.8			
Vencimiento circulante	(4,164.1)			
	\$ 25,800.7			

¹ LIBOR ("L"), representa la London Interbank Offering Rate, EURIBOR ("E"), refiere a la Euro Interbank Offering Rate, TIIE, es la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio en México, las UDI son las unidades de inversión en México, las cuales reflejan el movimiento de la inflación, en tanto que Puntos Base ("bps"), son décimas de tasa de interés.

A) Contratos Swap de Tasas de Interés.

A continuación se presenta, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la información de los contratos swap de tasas de interés relacionados con la deuda financiera de largo plazo que han sido contratados para reducir el costo financiero, y en algunos casos, los riesgos relacionados con las tasas variables de la deuda relacionada:

Millones de dólares

DEUDA RELACIONADA	VALOR NOMINAL	MONEDA DE LA DEUDA	FECHA DE VENCIMIENTO	CEMEX RECIBE	CEMEX PAGA	TASA EFECTIVA	VALOR RAZONABLE ESTIMADO
Swaps de tasas en 2001							
Notas de mediano plazo	711	Dólar	Mar 06 - Mar 08	7.80%	L + 249 bps	4.18%	5.7
Préstamos bancarios	850	Dólar	Oct 2002	L + 33.5 bps	2.71%	4.52%	(1.2)
Préstamos sindicados	722	Euro	Dic 2004	E + 77 bps	L + 24 bps	2.06%	(0.1)
	2,283						4.4
Swaps de tasas en 2000							
Euronotas de mediano plazo	450	Dólar	Jun 02 - Oct 09	9.36%	L + 301 bps	9.78%	6.3

Los flujos periódicos que se generan por estos instrumentos, se registran dentro del Resultado Integral de Financiamiento, como parte de la tasa de interés efectiva de los pasivos relacionados. El valor razonable estimado de los swap de tasas de interés incluidos en la tabla anterior, no se reconoce contablemente debido a que califican como instrumentos de cobertura, con excepción del valor razonable de 510 millones de Euros que corresponde a la porción no dispuesta de una línea de crédito por 800 millones de Euros (722 millones de dólares).

Durante el 2001, en acuerdo con la contraparte financiera, se liquidaron los contratos swap de tasas de interés que se tenían al 31 de diciembre del 2000. Al momento de la liquidación, se recibió el valor razonable de dichos instrumentos, lo cual representó un ingreso de aproximadamente 20.5 millones de dólares (\$188), el cual se reconoció en el Resultado Integral de Financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía mantiene contratos Forward Rate Agreements (“FRAs”) por un valor nominal de 800 millones de dólares, para fijar la tasa de interés de pasivos financieros, que aún no han sido obtenidos, pero que se espera negociar en el corto plazo, así como contratos de opciones floor y cap por 711 millones de dólares. Los contratos FRAs vencen en diferentes fechas hasta octubre del 2004, en tanto que las opciones floor y cap vencen en marzo 2008, y presentan una pérdida en el valor razonable estimado de 68.8 millones de dólares (\$630.9), la cual se reconoció en el balance general contra el Resultado Integral de Financiamiento.

B) Contratos Cross Currency Swap de Tasas de Interés y Monedas.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, relacionado con el portafolio de pasivos financieros de largo plazo, la Compañía mantenía contratos Cross Currency Swap (“CCS”). Por medio de estos contratos, la Compañía llevó a cabo el intercambio de la tasa de interés y moneda originalmente contratada, sobre un determinado monto de deuda relacionada. Durante la vigencia de los contratos, los flujos de efectivo por el intercambio de tasas en los CCS, coinciden en fecha y condiciones con los pagos de intereses generados por los pasivos subyacentes. Asimismo, al vencimiento de los contratos y de la deuda subyacente, la Compañía procederá al intercambio físico de los montos del principal, mediante el cual la Compañía recibe de la contraparte financiera el flujo en la moneda del pasivo subyacente necesario para cubrir la obligación primaria, y paga el valor nominal del contrato en la moneda que se intercambió. Resultado de lo anterior, el riesgo de la Compañía en lo relativo a tasas de interés y variaciones en los tipos de cambio de los pasivos subyacentes, ha sido efectivamente intercambiado a través de los CCS de las tasas y monedas originalmente contratadas, a las tasas y monedas negociadas en los contratos.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la información de los contratos de CCS es la siguiente:

DEUDA RELACIONADA	FECHA DE VENCIMIENTO	MONEDAS		TASAS DE INTERÉS			VALOR RAZONABLE ESTIMADO
		MONTO ORIGINAL	MONTO EN NUEVA MONEDA	CEMEX RECIBE	CEMEX PAGA	TASA EFECTIVA	
CCS en 2001							
Peso a dólar							
Notas de mediano plazo	Nov 04 - Nov 06	\$ 1,800	US\$ 194	12.20%	L + 63 bps	1.73%	US\$ 13.7
Peso a Yen							
Notas de mediano plazo	Ene 05 - Ene 06	\$ 3,004	Yen 34,739	13.32%	2.65%	0.52%	83.7
Dólar a Yen							
Euronotas de mediano plazo	Jun 03 - Jul 03	US\$ 600	Yen 64,468	7.77%	3.18%	3.98%	145.5
							US\$242.9
CCS en 2000							
Peso a Yen							
Notas de mediano plazo	Jun 05 - Dic 05	\$ 2,004	Yen 22,734	17.31%	2.83%	2.83%	US\$ 1.1
Dólar a Yen							
Euronotas de mediano plazo	Jun 03 - Jul 03	US\$ 600	Yen 64,468	8.57%	3.18%	3.49%	50.2
							US\$ 51.3

Los flujos periódicos de estos instrumentos por el intercambio de tasas de interés, se registran dentro del Resultado Integral de Financiamiento como parte de la tasa de interés efectiva de los pasivos relacionados. La Compañía reconoce el valor razonable estimado de los CCS como activos o pasivos en el balance general, y los cambios en el valor razonable estimado en el estado de resultados. Asimismo, los activos financieros y pasivos financieros que tienen el mismo vencimiento y que se tiene la intención de liquidar simultáneamente, han sido compensados para efectos de presentación, con la finalidad de reflejar los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir o entregar al liquidarse los instrumentos financieros.

Con relación al registro contable del valor razonable estimado de los CCS, la Compañía reconoció al 31 de diciembre de 2001 y 2000, activos por 242.9 millones de dólares (\$2,227.3) y 51.3 millones de dólares (\$488.6), respectivamente, contra el Resultado Integral de Financiamiento. De los activos antes mencionados, 175.9 millones de dólares (\$1,613.0) en 2001 y 45.9 millones de dólares (\$437.1) en 2000, provienen del movimiento en los tipos de cambio entre la fecha de contratación y la fecha de los estados financieros y fueron compensados para fines de presentación como parte del saldo de los pasivos financieros subyacentes. Asimismo, 14.8 millones de dólares (\$135.7) en 2001 y 1.0 millón de dólares (\$9.5) en 2000, provienen de la parte correspondiente al intercambio periódico de flujos por tasas de interés y se reconocen en el balance general consolidado como un ajuste a la provisión de intereses por pagar de los financiamientos relacionados. Los activos remanentes quedaron reconocidos en el balance general consolidado dentro otros activos a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el efecto de haber llevado a cabo la compensación de activos y pasivos antes mencionada en el rubro de Préstamos y Documentos por Pagar a Largo Plazo, fue que el saldo de los pasivos financieros que están relacionados con los CCS, se presentan como si efectivamente hubieran sido contratados en la moneda de intercambio y no en la moneda originalmente contratada.

En adición, al 31 de diciembre de 2001, la Compañía mantiene un contrato CCS con valor nominal de 100 millones de dólares, con vencimiento en febrero del 2002, para intercambiar la tasa de interés y la moneda del dólar al yen,

sobre pasivos financieros que se contraten en dólares, y que a la fecha aún no han sido obtenidos, pero que se espera negociar en el corto plazo. Este contrato presenta un valor razonable estimado de 8.9 millones de dólares (\$81.6), el cual fue reconocido dentro de otras cuentas por cobrar a largo plazo, contra el Resultado Integral de Financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, la deuda a largo plazo por tipo de moneda, la cual incluye los efectos generados por los CCS, se integra como sigue:

CONSOLIDADO	2001	2000
Dólares	\$ 29,041.6	17,054.9
Yenes japoneses	6,914.5	7,261.6
Euros	3,187.8	438.5
Libras egipcias	623.6	1,022.2
Otras monedas	74.9	23.5
	\$39,842.4	25,800.7

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el tipo de cambio yen a dólar es de 131.57 y 114.32 yenes por dólar.

De la deuda a largo plazo de la tenedora, aproximadamente 61% y 46%, está denominada en dólares en 2001 y 2000, respectivamente, el complemento se integra principalmente por deuda denominada en yenes.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2001 son como sigue:

	CONSOLIDADO	TENEDORA
2003	\$ 7,148.0	4,225.4
2004	13,245.2	8,505.8
2005	4,487.2	866.4
2006	7,391.7	3,738.1
2007 en adelante	7,570.3	3,554.9
	\$39,842.4	20,890.6

El valor razonable de los instrumentos derivados de intercambio de tasas de interés y/o monedas podría fluctuar en el tiempo y se determina mediante cotización de precios de mercado futuros de las tasas y monedas. Estos valores deben ser analizados en relación con el valor razonable de los instrumentos que los originan y como parte de la exposición total de la Compañía por fluctuaciones en tasas de interés y tipos de cambio. El valor nominal de los instrumentos derivados no representa necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes y por tanto, no hay una medición directa de la exposición de la Compañía por el uso de estos derivados. Las cantidades de efectivo intercambiadas se determinan tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos financieros derivados.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía y sus subsidiarias tienen las siguientes líneas de crédito, tanto comprometidas como sujetas a disponibilidad de los bancos, a una tasa anual de interés que fluctúa entre 3.2% y 15.6%, dependiendo de las monedas en que sean contratadas:

	LÍNEAS	DISPONIBLE
Papel comercial europeo (600 millones de dólares)	\$ 5,502.0	3,851.4
Programa sindicado (600 millones de dólares)	5,502.0	917.0
Pagaré de mediano plazo (545 millones de dólares)	5,000.0	3,200.0
Línea de corto plazo (200 millones de dólares)	1,834.0	91.7
Línea de corto plazo (100 millones de dólares)	917.0	917.0
Línea de crédito de subsidiarias extranjeras	18,163.1	8,077.5
Otras líneas de instituciones nacionales	2,567.6	1,008.7
Otras líneas de instituciones extranjeras	4,470.8	2,391.5
	\$43,956.5	20,454.8

En el balance general al 31 de diciembre de 2001, existían financiamientos de corto plazo presentados como deuda a largo plazo por 546 millones de dólares (\$5,006.8), debido a la capacidad y la intención de la Compañía para el refinanciamiento de dicha deuda con la parte disponible de las líneas de crédito comprometidas de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, Cemex México, S.A. de C.V. y Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V. garantizan, de manera conjunta, completa e incondicional, financiamientos de la Compañía por 2,196 millones de dólares y 1,770 millones de dólares, respectivamente. Los rubros combinados más importantes de los estados financieros de estas subsidiarias al 31 de diciembre de 2001 y 2000 son:

	2001	2000
Activo	\$110,766.6	48,476.1
Pasivo	92,638.9	35,691.4
Capital contable	18,127.7	12,784.7
Ventas netas	\$ 20,707.5	22,274.3
Utilidad de operación	1,480.9	10,800.9
Utilidad neta	9,488.5	3,149.6

Algunos contratos, garantizados por la Compañía y/o algunas de sus subsidiarias, incluyen restricciones tales como venta de activos, control accionario de algunas subsidiarias, gravámenes y el cumplimiento de razones financieras, que en los casos de incumplimiento se han obtenido las dispensas respectivas.

12. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2001 y 2000 son:

TENEDORA	2001			
	ACTIVO		PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Cemex México, S.A. de C.V.	\$ 12,296.9	53,845.1	—	—
Assiut Cement Company	306.0	—	—	—
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.	563.4	—	—	—
Sunbelt Trading, S.A.	38.8	—	—	—
Cemex Concretos, S.A. de C.V.	—	—	723.8	—
Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V.	—	—	1.5	3,668.0
Cemex Central, S.A. de C.V.	—	—	775.6	—
Otras	1.0	—	2.7	—
	\$ 13,206.1	53,845.1	1,503.6	3,668.0

TENEDORA	2000			
	ACTIVO		PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Cemex México, S.A. de C.V.	\$ 4,332.0	19,945.8	—	—
Assiut Cement Company	1,036.7	—	—	—
Centro Distribuidor de Cemento, S.A. de C.V.	450.9	—	—	—
Sunbelt Trading, S.A.	42.6	—	—	—
Cemex Concretos, S.A. de C.V.	35.5	—	—	—
Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V.	—	—	646.4	4,964.5
Cemex Central, S.A. de C.V.	—	—	237.2	—
Otras	1.6	—	3.5	—
	\$ 5,899.3	19,945.8	887.1	4,964.5

Las principales operaciones con partes relacionadas son:

TENEDORA	2001	2000	1999
Ingresos por arrendamiento	\$ 275.3	293.6	389.6
Ingresos por uso de marca	1,770.5	2,449.7	1,226.1
Gastos financieros	(585.8)	(733.3)	(1,850.4)
Productos financieros	4,520.5	2,314.0	610.9
Dividendos recibidos	—	484.5	13,817.9

13. PENSIONES, PRIMAS DE ANTIGÜEDAD Y OTRAS PRESTACIONES AL RETIRO

La siguiente tabla presenta el costo neto del periodo de los planes de pensiones, primas de antigüedad y otras prestaciones al retiro, al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 (ver nota 2J), y se integra como sigue:

	2001	2000	1999
Componentes del costo neto del periodo:			
Costo laboral	\$ 297.7	210.9	173.0
Costo financiero	265.0	149.0	115.2
Rendimiento actuarial sobre activos del plan	(318.8)	(100.0)	(23.9)
Amortización de servicios anteriores, variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	45.4	26.5	28.8
	\$ 289.3	286.4	293.1

La siguiente tabla presenta la conciliación del valor actuarial de las obligaciones por beneficios al retiro y el estado de los fondos para los planes (ver nota 2J), al 31 de diciembre de 2001 y 2000:

	2001	2000
Cambio en la obligación por beneficios:		
Obligación por beneficios proyectados ("OBP") inicial	\$ 4,434.5	1,677.8
Costo laboral	297.7	210.9
Costo financiero	265.0	149.0
Resultado actuarial	14.2	358.4
Incremento en obligación por adquisiciones	—	2,145.2
Valuación inicial otras obligaciones al retiro	142.6	—
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	(14.0)	52.9
Beneficios pagados	(358.2)	(159.7)
Obligación por beneficios proyectados ("OBP") final	4,781.8	4,434.5
Cambio en activos del plan:		
Activo a valor de mercado inicial	3,671.9	734.5
Rendimiento actuarial sobre activos del plan	318.8	100.0
Rendimiento real sobre actuarial	38.2	(300.5)
Incremento en activos por adquisiciones	—	2,689.7
Variación en tipos de cambio y efectos de la inflación	(60.1)	71.8
Aportaciones a los fondos	583.1	405.7
Beneficios pagados de los fondos	(181.3)	(29.3)
Activo a valor de mercado final	4,370.6	3,671.9
Valores reconocidos en los balances generales:		
Déficit en el fondo	411.2	762.6
Servicios anteriores no amortizados	(786.1)	(630.3)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia no amortizados	(607.8)	(633.2)
Prepago acumulado por beneficios	(982.7)	(500.9)
Exceso del pasivo neto actual sobre el pasivo neto proyectado	319.9	821.2
Pasivo (prepago) neto proyectado en los balances generales	\$ (662.8)	320.3

Al 31 de diciembre de 2001, la obligación por beneficios actuales ("OBA") asciende a \$4,069.8 de la cual, la porción que ya se encuentra devengada es de \$1,008.9.

La Compañía utiliza tasas de interés reales (tasas nominales descontadas por inflación) en las hipótesis actuariales utilizadas para determinar los pasivos por pensiones y primas de antigüedad. Mediante el uso de tasas reales, la diferencia entre la OBA y la OBP disminuye. Como resultado del uso de tasas reales, de la valuación inicial en México al 1 de enero de 1998, la Compañía reconoció un pasivo mínimo contra un activo intangible por \$319.9 y \$630.3, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y una reducción de capital contable de \$190.9 en 2000.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, dentro de la información de los costos y del valor actuarial de las obligaciones al retiro presentadas con anterioridad, se incluyen los costos y obligaciones de prestaciones al retiro diferentes de pensiones, como son las primas de antigüedad establecidas por ley en los diferentes países, así como los programas de gastos médicos y vida que la Compañía ha otorgado al personal jubilado. Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2001, del total del costo por obligaciones laborales de \$289.3, el costo aproximado correspondiente a las obligaciones laborales diferentes a pensiones fue de \$45.0.

Los servicios anteriores y las variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, se amortizan durante la vida estimada de servicio de los empleados sujetos a los beneficios. Para los planes de pensiones, el rango de vida de servicio es entre 21.2 y 26.2 años y para primas de antigüedad de 11.3 años (sólo en México).

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los activos de los planes de pensiones se integran principalmente por instrumentos de renta fija y acciones de compañías que cotizan en mercados de valores formales.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del periodo de los planes son:

	2001	2000	1999
Rango de tasas de descuento reales utilizadas para reflejar el valor presente de las obligaciones	3.5% - 7.1%	3.5% - 7.8%	4.5% - 6.0%
Tasa de rendimiento ponderada de los activos del plan	8%	8%	6%

14. CAPITAL CONTABLE

A) CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2001 está representado de la siguiente forma:

	Serie A ⁽¹⁾	Serie B ⁽²⁾
Acciones suscritas y pagadas	3,212,854,494	1,606,427,247
Acciones en Tesorería ⁽³⁾	169,206,112	84,603,056
Acciones suscritas por fideicomiso sin exhibir valor	121,372,232	60,686,116
	3,503,432,838	1,751,716,419

⁽¹⁾ Serie "A" o mexicana que representa como mínimo el 64% del capital social.

⁽²⁾ Serie "B" o de suscripción libre que representa como máximo el 36% del capital social.

⁽³⁾ Se incluyen las acciones adquiridas bajo el programa de recompra.

Del total de acciones, 3,267,000,000 corresponden a la parte fija y 1,988,149,257 a la parte variable.

Durante el 2001, en la Asamblea Anual de Accionistas se aprobó un dividendo de \$0.60 (nominal) por acción. En lugar de recibir el dividendo en efectivo, los accionistas tuvieron la elección de recibir un dividendo por acción de \$0.60 (nominal) en acciones adicionales a un precio de \$38.16 (nominal) por cada acción adicional. Como resultado del programa, un total de 140,749,888 acciones serie "A" y 70,374,944 acciones serie "B" fueron emitidas, generando una prima en colocación de acciones de \$2,746.9; y un total de \$84 fueron pagados en efectivo.

El 15 de septiembre de 2000, se estableció un programa de recompra de acciones emitidas por la Compañía, aprobado por el consejo de administración, a través de la Bolsa Mexicana de Valores ("BMV") hasta por 500 millones de dólares. Este programa estuvo activo de acuerdo a la mecánica validada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, desde octubre de 2000 hasta diciembre de 2001. Durante 2001 y 2000, bajo este programa se adquirieron un total de 4,978,000 CPOs y 3,086,000 CPOs, respectivamente, lo cual representó una disminución en capital social de \$0.2 en 2001 y \$0.1 en 2000, y en la reserva para recompra de acciones de \$203.5 en 2001 y \$119.9 en 2000. En la asamblea de accionistas del 26 de abril de 2001, se cancelaron acciones equivalentes a 3,086,000 CPOs, adquiridos en 2000, los 4,978,000 CPOs restantes, fueron adquiridos en 2001 con posterioridad a la celebración de esta asamblea.

B) UTILIDADES RETENIDAS

Las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2001, incluyen \$54,492.8 de utilidades generadas por las subsidiarias y asociadas, que podrán ser distribuidas por la Compañía hasta que los dividendos respectivos sean decretados por dichas empresas; y se incluye la reserva para recompra de acciones por \$10,517.3.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la separación de un 5% para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2001 la reserva legal asciende a \$1,249.6.

Las utilidades que se distribuyan como dividendos, en exceso de las utilidades fiscales, están sujetas al pago de impuesto conforme lo previsto por la Ley del Impuesto Sobre la Renta, por lo que en su caso, sólo se podrá distribuir el 65% a los accionistas.

C) EFECTOS DE LA INFLACIÓN

Los efectos de la inflación en el capital contable mayoritario al 31 de diciembre de 2001 se integran como sigue:

	NOMINAL	ACTUALIZACIÓN	TOTAL
Capital social	\$ 53.5	3,128.0	3,181.5
Prima en colocación de acciones	13,931.6	12,341.8	26,273.4
Insuficiencia en la actualización del capital contable	—	(51,218.2)	(51,218.2)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	(4,697.9)	(62.8)	(4,760.7)
Utilidades Retenidas	42,897.3	29,465.7	72,363.0
Utilidad Neta	10,773.0	27.5	10,800.5

D) CONVERSIÓN DE SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS

El efecto por conversión reconocido en el capital contable es como sigue:

	2001	2000	1999
Pérdida en conversión	\$ (2,233.9)	(799.2)	(836.8)
Utilidad (pérdida) en cambios ⁽¹⁾	688.3	(166.5)	604.5
	\$ (1,545.6)	(965.7)	(232.3)

⁽¹⁾ Se genera por las pérdidas (utilidades) de los financiamientos identificados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero, de acuerdo con el Boletín B-15.

La utilidad (pérdida) por conversión incluye resultados por variación en los tipos de cambio derivados de financiamientos relacionados con la adquisición de subsidiarias en el extranjero generados por la subsidiaria en España por \$(41.0), \$(604.5) y \$(1,902.0), en 2001, 2000 y 1999, respectivamente.

E) CAPITAL PREFERENTE

En noviembre de 2000, una subsidiaria de la Compañía en Holanda, emitió acciones preferentes por un monto de 1,500 millones de dólares (\$14,285.7), en conexión con el financiamiento requerido para la adquisición de Cemex, Inc. (antes Southdown (ver nota 7)). El capital preferente es obligatoriamente redimible en un término de 18 meses y confiere a sus tenedores el 10% de los derechos de voto de dicha subsidiaria, así como el derecho a recibir un dividendo preferente variable garantizado. Las acciones deberán ser redimidas en 300 millones de dólares en tres amortizaciones de 100 millones de dólares cada una, al término de los meses 9, 12 y 15, y el remanente al término del mes 18. Los tenedores del capital preferente tienen la opción, en ciertas circunstancias, de suscribir acciones preferentes adicionales o acciones comunes hasta por un monto equivalente al 51% del capital con derecho a voto de la subsidiaria. Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía ha redimido acciones preferentes por un total de 600 millones de dólares y el saldo remanente es de 900 millones de dólares (\$8,253). Esta transacción se incluye en el interés minoritario.

Al 31 de diciembre de 2001, una subsidiaria de la Compañía en España, mantiene 250 millones de dólares de acciones preferentes con un rendimiento anual de 9.66% por año. La Compañía tiene la opción de recomprar el instrumento el 15 de noviembre de 2004, o en cualquier fecha subsecuente de pago de dividendo. Adicionalmente, los tenedores del instrumento tienen el derecho de venderlo a la Compañía el 15 de mayo de 2005. Esta transacción se incluye en el interés minoritario.

F) OTRAS TRANSACCIONES DE CAPITAL

En diciembre de 1999, mediante oferta pública en la BMV y el NYSE, la Compañía emitió 105 millones de títulos opcionales de compra ("títulos opcionales") con vencimiento el 13 de diciembre de 2002, a un precio de suscripción en pesos de \$3.2808 por título opcional. Los títulos opcionales permiten al tenedor beneficiarse del incremento futuro en el precio de mercado del CPO de la Compañía por encima del precio de ejercicio, que inició a 6.20 dólares por título opcional, dentro de ciertos límites y sujeto a ciertos ajustes técnicos. El beneficio, en caso de existir, será pagado en forma de CPOs de la Compañía. Los títulos opcionales se emitieron a un plazo de tres años y su ejercicio es al vencimiento. En el NYSE, los títulos opcionales fueron suscritos en forma de American Depositary Warrants ("ADWs"), cada ADW equivale a cinco títulos opcionales. La prima recibida en 1999 por la emisión de los títulos opcionales, neta de los gastos incurridos en la colocación, fue de \$264.3.

Relacionado con la transacción anterior, en noviembre de 2001, la Compañía inició una oferta pública simultánea de compra y venta, de carácter voluntario, para sus títulos opcionales y de intercambio para sus ADWs, vigentes a la fecha de la oferta, por nuevos títulos opcionales y nuevos ADWs con vencimiento en diciembre de 2004, bajo un esquema de intercambio de uno a uno. De acuerdo a los términos de la oferta, la cual culminó el día 20 de diciembre de 2001, la Compañía intercambió un nuevo ADW por cada ADW anterior que fue presentado a la oferta, y emitió un nuevo título opcional por cada uno anterior que fue presentado. Los nuevos títulos opcionales cotizan en la BMV, en tanto que, los nuevos ADWs cotizan en el NYSE, habiéndose cubierto ante ambas entidades bursátiles los procedimientos de notificación sobre la emisión y los criterios de distribución después de la oferta de intercambio, según fue el caso. Con respecto a los títulos remanentes del programa anterior, los títulos opcionales siguen cotizando en la BMV, en tanto que los ADWs anteriores fueron deslistados en el NYSE. Del total de 105 millones de títulos opcionales y ADWs emitidos originalmente, 103,790,945 equivalentes al 98.85% del total de títulos opcionales dentro del programa, fueron presentados a la oferta e intercambiados por nuevos títulos. Al 31 de diciembre de 2001, con excepción de los gastos de honorarios normales para llevar a cabo la oferta pública descrita con anterioridad, la Compañía no incurrió en pérdidas o ganancias por esta transacción. Los CPOs y ADSs necesarios para cubrir el ejercicio futuro de los títulos opcionales, tanto del programa anterior, como los nuevos títulos opcionales, se encuentran disponibles a través de contratos forward, que han sido celebrados con una institución financiera (ver nota 16A).

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, se tenía una transacción financiera por 96.3 millones de dólares (\$883.1) y 100.7 millones de dólares (\$959), respectivamente, mediante la cual, en diciembre de 1995 la Compañía aportó activos financieros a un fideicomiso y simultáneamente inversionistas aportaron 123.5 millones de dólares a cambio de los beneficios económicos sobre el fideicomiso. Esta transacción incluye algunas garantías. La transacción vence en 2007, y la Compañía tiene la opción de readquirir los activos financieros relacionados en diferentes fechas. Esta transacción se incluye en el interés minoritario.

Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía había reconocido en el capital contable, un efecto por valuación aproximado de \$727.5, derivado de inversiones disponibles para la venta (ver nota 7B). Durante 2001, como resultado de la venta de las acciones de Banacci, el efecto acumulado en el capital contable se canceló y se llevó al estado de resultados.

G) UTILIDAD INTEGRAL

Los conceptos más importantes dentro de la utilidad integral de 2001, 2000 y 1999 son como sigue:

	2001	2000	1999
Utilidad neta mayoritaria	\$ 10,800.5	9,517.3	9,372.7
Insuficiencia en la actualización de capital contable:			
Resultado por tenencia de activos no monetarios	(2,408.8)	(2,710.2)	(2,894.0)
Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	(2,233.9)	(799.2)	(836.8)
Resultado en cambios capitalizado (nota 14D)	688.3	(166.5)	604.5
Ajuste adicional pasivo laboral	190.9	(190.9)	—
Valuación de inversiones (nota 7B)	(727.5)	197.1	430.8
Instrumentos derivados de cobertura (nota 16)	—	84.6	(144.6)
Impuestos diferidos del periodo aplicados al capital (nota 17)	402.5	931.6	—
Efecto por actualización de capital (nota 2B)	—	(15.3)	(784.7)
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(4,088.5)	(2,668.8)	(3,624.8)
Efecto acumulado inicial de impuestos diferidos	—	(4,760.7)	—
Total otras partidas de utilidad integral	(4,088.5)	(7,429.5)	(3,624.8)
Utilidad integral mayoritaria	6,712.0	2,087.8	5,747.9
Interés minoritario	1,405.9	742.5	543.1
Utilidad integral consolidada	\$ 8,117.9	2,830.3	6,291.0

15. PLAN DE OPCIÓN DE COMPRA DE ACCIONES PARA EJECUTIVOS

Al 31 de diciembre de 2000 y hasta el 31 de octubre de 2001, la Compañía mantenía un Plan de Opciones de Compra de Acciones (“plan fijo”) sobre títulos representativos de su capital social. Mediante este plan, la Compañía había sido autorizada a otorgar a los “ejecutivos elegibles” designados por un comité técnico, derechos de opción para la adquisición de hasta 72,100,000 CPOs. En noviembre de 2001, la Compañía implementó un programa voluntario de intercambio, dirigido a los ejecutivos dentro del plan, tendiente a cambiar la estructura del plan de opciones fijo, en el cual el precio de ejercicio de la opción se establecía en pesos al ser otorgada y no se modificaba durante la vida de la misma, por una estructura en donde el precio de ejercicio de la opción se establece en dólares, y se incrementa anualmente durante la vida de la opción, reflejando el costo de fondeo en el mercado. Lo anterior con la finalidad de lograr una mejor alineación entre los intereses de los ejecutivos con aquellos de los accionistas. Por medio de este programa de intercambio, los ejecutivos que acudieron al mismo, renunciaron a sus derechos de fideicomisario para suscribir y/o adquirir acciones representativas del capital social de la Compañía, vía emisión de CPOs, a cambio de una contraprestación en efectivo equivalente al valor intrínseco que a la fecha de intercambio tenían acumulado sus opciones, y la emisión de nuevas opciones, equivalentes en número al valor futuro por la vida remanente no transcurrida, que tenían las opciones redimidas a la fecha del intercambio, determinado por medio de un modelo de valuación de opciones para cada caso en particular.

Como resultado del programa, el cual culminó el 9 de noviembre de 2001, ejecutivos representando aproximadamente el 90.1% de las opciones vigentes dentro del plan fijo a la fecha del intercambio, renunciaron a sus derechos de fideicomisario, lo cual representó a la Compañía un costo compensatorio no recurrente en el estado de resultados del 2001 dentro del rubro de Otros gastos, neto. Por la parte del intercambio de las opciones redimidas, se llevó a cabo la emisión de 88,937,805 opciones dentro del nuevo Plan de Opciones de Compra de Acciones (“plan variable”), las cuales tuvieron un precio de ejercicio inicial en dólares de 4.93 dólares por opción, el cual se incrementará de forma gradual al orden del 7% anual (menos dividendos pagados) durante la vigencia de las opciones. Al 31 de diciembre de 2001, el precio de ejercicio es de 4.98 dólares por opción.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el balance de opciones de los planes fijo y variable, una vez considerando el efecto del programa de intercambio de opciones, es como sigue:

	2001		2000	
	OPCIONES	PRECIO DE EJERCICIO*	OPCIONES	PRECIO DE EJERCICIO*
Plan fijo				
Otorgadas	77,405,675	\$ 34.11	64,364,683	\$ 35.99
Canceladas	(293,146)	32.88	(55,608)	43.22
Opciones recompradas	(57,448,219)	45.56	—	—
Ejercidas	(10,968,914)	28.28	(7,840,425)	27.91
No ejercidas	8,695,396		56,468,650	
Plan variable				
Otorgadas	88,937,805	\$ 45.67	—	—

* Precio promedio ponderado de ejercicio nominal por CPO. El precio de ejercicio del plan variable se obtiene multiplicando 4.98 dólares por el tipo de cambio de cierre de \$9.17 por dólar.

Como resultado del inicio del plan variable y por esta única emisión, se liberó el 50% del derecho de ejercicio sobre las opciones, con una liberación adicional del 25% anual en los siguientes dos aniversarios. Para las opciones vigentes del plan fijo, y las opciones que se otorguen a partir del 2002, el derecho del ejecutivo para ejercer las opciones será de 25% anual durante los primeros cuatro años a partir de su otorgamiento.

Dentro del plan fijo, durante 2001 y 2000, el número de opciones otorgadas fue de 13,040,992 y 17,364,365, a un precio de ejercicio promedio ponderado por opción de \$42.38 y \$41.04, respectivamente; y el número de opciones ejercidas fue de 3,128,489 y 1,915,637 a un precio de ejercicio promedio ponderado por CPO de \$30.49 en 2001 y \$35.09 en 2000. Las opciones no ejercidas remanentes en el plan fijo tienen, al 31 de diciembre de 2001, un periodo remanente promedio de ejercicio de 5.8 años. Los CPOs provenientes del ejercicio de las opciones fueron exhibidos a su valor asignado, generando una prima en colocación de acciones de \$105.1 y \$49.3 al 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente.

En adición, durante 1999 y 1998, la Compañía estableció programas voluntarios de venta de opciones a los ejecutivos (“programas voluntarios”) mediante los cuales, los ejecutivos eligieron comprar opciones sobre un total de 7,293,675 ADSs. Las opciones se ejercen en forma trimestral, en un plazo de 5 años y tienen un precio preestablecido de ejercicio que va aumentando trimestralmente en dólares, tomando en cuenta el costo de fondeo en el mercado. Por la venta de las opciones, la Compañía recibió una prima equivalente a un porcentaje del precio del título al inicio del programa. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, existen opciones no ejercidas bajo este programa por 4,043,192 ADSs y 4,415,576 ADSs, respectivamente. El precio promedio ponderado de ejercicio de las opciones vigentes al 31 de diciembre de 2001 fue de 22.37 dólares por ADS.

Las obligaciones de la Compañía con respecto del plan fijo consisten en la emisión de acciones en forma de CPOs en cada fecha de ejercicio, lo que representa un incremento en su capital social. Con relación al plan de opciones variable y a los programas voluntarios de opciones, el ejercicio de las opciones otorgadas dentro de los mismos, se encuentra cubierto por contratos forward celebrados con diferentes instituciones financieras (ver nota 16A). A través del ejercicio de las nuevas opciones y de las opciones voluntarias, no se emiten nuevos CPOs, como es la mecánica en el plan fijo y por lo tanto, estos planes no tienen características dilutivas sobre el número de acciones en circulación y por consecuencia sobre la utilidad básica por acción.

En concordancia con los PCGA de los Estados Unidos de América, aplicados supletoriamente por la Compañía para los programas de opciones a ejecutivos, a partir del 2001, se reconoce la apreciación que presentan las opciones dentro del plan variable y del programa voluntario, resultante de la diferencia entre los precios de mercado y de ejercicio de la acción establecido en la opción, como un costo por compensación en los resultados, que al 31 de diciembre de 2001 fue de 14.7 millones de dólares (\$134.8), el cual representó la apreciación acumulada de las opciones de los ejecutivos al cierre del año y que fue compensado por el reconocimiento en los resultados del valor razonable de los contratos forward designados como cobertura de estos planes, los cuales generaron una ganancia aproximada de 28.7 millones de dólares (\$263.2).

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los instrumentos derivados contratados por la Compañía, distintos a los relacionados con el pasivo financiero (ver notas 10 y 11), son los siguientes:

	MILLONES DE DÓLARES			
	2001		2000	
	VALOR NOMINAL	VALOR RAZONABLE ESTIMADO	VALOR NOMINAL	VALOR RAZONABLE ESTIMADO
A) Forwards de acciones propias	1,395.9	81.0	1,088.8	(113.8)
B) Forwards de tipos de cambio	424.0	4.4	421.0	6.8
C) Forwards de acciones de terceros	—	—	62.4	14.9
D) Derivados de combustóleo	9.5	—	—	—
F) Derivados de proyectos energía	392.0	(4.6)	215.0	15.1

Con relación a los contratos forward sobre sus propias acciones que se tienen celebrados, la liquidación de los mismos puede hacerse, a opción de la Compañía, mediante el intercambio físico de las acciones o mediante la liquidación del valor razonable de los contratos, registrándose los efectos en el estado de resultados o como parte del capital contable, dependiendo de su designación y del instrumento o programa al cual están cubriendo. Al vencimiento de los contratos forward, si estos no son liquidados o renegociados, o si la Compañía incumple los acuerdos establecidos con la contraparte financiera, esta puede proceder a la venta de las acciones subyacentes de los mismos. De presentarse una situación de esta naturaleza, pudiera darse un efecto negativo en el precio de mercado de las acciones de la Compañía y de sus subsidiarias, pudiera reducirse el monto de dividendos y otras distribuciones que se reciben de las subsidiarias, y/o se pudieran crear intereses de accionistas minoritarios, que pudieran afectar negativamente la habilidad de la Compañía para eficientizar la operación del grupo.

A) Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, existen contratos forward, con vencimiento en diciembre de 2002, por un valor nominal de 491.0 y 508.5 millones de dólares, respectivamente, que cubren 21,000,000 de ADSs (105 millones de CPOs) y 33.8 millones de acciones de Valenciana, celebrados para cubrir el ejercicio futuro de títulos dentro de la emisión de 105 millones de títulos opcionales de compra (ver nota 14F). Las acciones dentro de este forward, fueron vendidas por la Compañía en 1999 por un monto aproximado de 905.7 millones de dólares, y simultáneamente, se anticiparon 439.9 millones de dólares a cuenta del precio final del forward. En los estados financieros al 31 de diciembre de 2001 y 2000, se ha dado efecto anticipado a la liquidación del forward por la parte de las acciones de Valenciana, debido al anticipo en el forward y a que la Compañía retiene todos los derechos económicos y de voto sobre dichas acciones. Los efectos que se originen por estos contratos, serán reconocidos al vencimiento, como un ajuste dentro del capital contable. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el valor razonable estimado de estos contratos presentó una utilidad de aproximadamente 98.8 millones de dólares y una pérdida de 16 millones de dólares, respectivamente. Asimismo, durante la vigencia de los contratos, la Compañía cubre anticipos adicionales a cuenta del precio final del forward, por lo cual, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, se han anticipado aproximadamente 151.8 millones de dólares (\$1,392.0) y 133 millones de dólares (\$1,266.7), los cuales se incluyen dentro de Otras Cuentas por Cobrar a Corto y Largo Plazo, respectivamente (ver notas 7B y 4).

Al 31 de diciembre de 2001, existen contratos forward, con vencimiento en diferentes fechas hasta octubre del 2006, por un valor nominal de 408.3 millones de dólares y un total de 15,986,689 ADSs, celebrados para cubrir el ejercicio futuro de las opciones otorgadas dentro del plan variable de opciones de compra de acciones a ejecutivos (ver nota 15). A partir de 2001, el valor razonable estimado de estos contratos, se reconoce en el balance general como un activo o pasivo, contra el estado de resultados, compensando el costo originado por los planes de opciones, a los cuales están cubriendo. Al 31 de diciembre de 2001, se reconoció una ganancia de 3.3 millones de dólares (\$30.3) en el estado de resultados, relativa al valor razonable estimado de estos contratos.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, existen contratos forward, con vencimiento en mayo de 2003, por un valor nominal de 101.8 y 104.8 millones de dólares, respectivamente, que cubren un total de 4,699,061 ADSs en 2001 y 4,841,719 ADSs en 2000, celebrados para cubrir el ejercicio de opciones dentro de los programas voluntarios (ver nota 15). A partir del 2001, el valor razonable estimado de estos contratos, se reconoce como un activo o pasivo en el balance general, contra el estado de resultados, compensando el costo originado por las opciones. Al 31 de diciembre de 2001, se reconoció una ganancia de aproximadamente 25.4 millones de dólares (\$232.9) en el estado de resultados, relativa al valor razonable estimado de estos contratos. Al 31 de diciembre del 2000, el valor razonable estimado de estos contratos presentaba una pérdida aproximada de 7.3 millones de dólares.

En adición, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, existen contratos forward, por un valor nominal aproximado de 394.8 millones de dólares y 475.5 millones de dólares, respectivamente, con vencimiento en distintas fechas hasta febrero del 2006, que cubren un total de 13,069,855 ADSs en 2001 y 20,440,360 ADSs en 2000. Con base en la intención de la Compañía de llevar a cabo la liquidación física de estos contratos al vencimiento, el valor razonable estimado de los mismos no se registra periódicamente. Los efectos que se originen por estos contratos, serán reconocidos al vencimiento, como un ajuste al capital contable. Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el valor razonable estimado de estos contratos presentó pérdidas aproximadas de 46.5 y 90.5 millones de dólares, respectivamente.

- B) Para protegerse de los riesgos financieros por movimientos en los tipos de cambio, la Compañía ha contratado forwards de tipos de cambio con vencimiento en diferentes fechas hasta julio del 2006, que han sido designados como cobertura de inversiones netas en subsidiarias en el extranjero, hasta por un monto aproximado de 424 y 421 millones de dólares al 31 de diciembre de 2001 y 2000, respectivamente. El valor razonable estimado de estos instrumentos, se reconoce como parte del resultado por conversión de subsidiarias en el extranjero, dentro del capital contable (ver nota 14E).
- C) Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía mantenía contratos forward sobre acciones de terceros. Durante el 2001, en acuerdo con la contraparte financiera, se realizó la liquidación en efectivo de dichos contratos, recibiendo una utilidad aproximada de 8.3 millones de dólares (\$76.1), la cual se encuentra reconocida dentro del Resultado Integral de Financiamiento.
- D) Al 31 de diciembre de 2001, existen contratos forward sobre combustóleo por un monto nominal de 9.5 millones de dólares (\$87.0), con un valor razonable estimado a la fecha de 26 mil dólares (\$0.2).
- E) Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, se mantenía un contrato swap de tasas de interés, con vencimiento en mayo de 2017, por un valor nominal de 215 millones de dólares, para intercambiar tasa de interés fija por variable. La Compañía celebró este contrato en relación con los convenios para la adquisición de energía eléctrica por un periodo de 20 años a partir del 2003 (ver nota 21F). Durante la vigencia de este contrato, y sobre el monto nominal del mismo, la Compañía pagará tasa LIBOR y recibirá tasa fija de 7.33% hasta febrero de 2003 y 7.53% de marzo de 2003 a mayo del 2017. En adición, durante 2001 la Compañía vendió una opción floor por un valor nominal de 177 millones de dólares, relacionada con el contrato swap de energía eléctrica, mediante la cual, a partir de 2003 y hasta el 2017, la Compañía liquidará la diferencia entre la tasa de 7.53% y LIBOR, calculada sobre el monto nominal. Por la venta de esta opción, la Compañía recibió una prima de 22 millones de dólares (\$201.7). Al 31 de diciembre de 2001, la prima recibida, y el valor razonable estimado agregado del swap y el floor, el cual presentó una pérdida de 4.6 millones de dólares, están reconocidos en el Resultado Integral de Financiamiento.

Los valores razonables estimados de los instrumentos financieros derivados, podrían fluctuar en el tiempo y se determinan por el resultado estimado de liquidación o cotización de precios de mercado. Estos valores se deben analizar en relación con el valor razonable de los instrumentos o transacciones que los originan, y como parte de la exposición total de la Compañía a fluctuaciones en tipos de cambio, tasa de interés y precios de las acciones. Los valores nominales de los instrumentos derivados no representan necesariamente cantidades de efectivo intercambiadas por las partes y, por lo tanto, no hay una medición directa de la exposición por el uso de estos derivados. Las cantidades de efectivo intercambiadas se determinan tomando como referencia los valores nominales y los demás términos incluidos en los instrumentos derivados.

17. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO AL ACTIVO (IMPAC), PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES (PTU) E IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en México, las empresas deben pagar el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IMPAC para sus operaciones en México. Ambos impuestos reconocen efectos de inflación, aunque en forma diferente que los PCGA. La PTU se calcula sobre bases similares a las del ISR, sin reconocer los efectos de la inflación.

A) ISR, IMPAC Y PTU

La Compañía y sus subsidiarias mexicanas, para fines de la Ley del ISR, causan ISR o IMPAC en forma consolidada. A partir de 1999, en la determinación del ISR consolidado de las compañías mexicanas, se considera el 100% del resultado fiscal de la controladora y como máximo el 60% de la utilidad o pérdida fiscal de cada una de las subsidiarias. A partir del ejercicio de 1999, la utilidad fiscal de aquellas subsidiarias que tengan pérdidas fiscales anteriores a 1999 por amortizar, se tomará en proporción a la participación accionaria al cierre del ejercicio. Por lo tanto, las cantidades incluidas en los estados financieros consolidados, por la parte de las compañías mexicanas, son el resultado consolidado para estos impuestos. Para PTU, la cantidad presentada por este concepto representa la suma de los resultados individuales de cada compañía.

El impuesto del estado de resultados se integra como sigue:

	2001		2000		1999	
	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA	CONSOLIDADO	TENEDORA
Sobre base fiscal	\$ (1,346.4)	—	(1,007.0)	(418.2)	(4,504.4)	(4,110.9)
Recibido de controladas	—	641.8	—	712.1	—	415.9
ISR diferido	(183.3)	624.7	(550.8)	597.0	(5.6)	—
Amortización de pérdidas fiscales	—	—	—	—	3,768.9	3,768.9
Efecto por actualización (nota 2B)	—	—	53.6	—	82.1	—
	\$ (1,529.7)	1,266.5	(1,504.2)	890.9	(659.0)	73.9

El total consolidado de ISR incluye \$1,264.7, \$1,134.3 y \$344.6 de las subsidiarias en el extranjero, y \$265.0, \$369.9 y \$314.4 de las subsidiarias en México, para 2001, 2000 y 1999, respectivamente. La Compañía, como empresa controladora, presenta declaración de ISR e IMPAC sobre bases consolidadas por sus operaciones en México, lo que originó un beneficio fiscal de impuesto, sin incluir ISR diferido, por \$641.8 en 2001, \$293.9 en 2000 y \$73.9 en 1999.

La Compañía, por sus operaciones mexicanas, tiene las siguientes pérdidas acumuladas en lo referente al ISR, que pueden ser amortizadas, actualizadas por inflación, contra utilidades que se obtengan en los siguientes diez ejercicios, de acuerdo con lo establecido en la Ley del ISR:

EJERCICIO EN QUE OCURRIÓ LA PÉRDIDA	SALDO POR AMORTIZAR	AÑO DE EXPIRACIÓN
1995	\$ 1,659.8	2005
2000	700.6	2010
2001	2,584.9	2011
	\$ 4,945.3	

La Compañía y sus subsidiarias en México deben generar utilidades para mantener el beneficio de la amortización de las pérdidas fiscales que se obtengan a partir de 1999.

La Ley del IMPAC establece un impuesto del 1.8% sobre los activos, actualizados en el caso de inventarios e inmuebles, mobiliario y equipo y deducidos algunos pasivos. El IMPAC causado en exceso del ISR del ejercicio se podrá recuperar, actualizado por inflación, en cualesquiera de los diez ejercicios siguientes, cuando el ISR causado exceda al IMPAC causado en tal ejercicio.

El impuesto al activo por recuperar al 31 de diciembre de 2001 es como sigue:

EJERCICIO EN QUE EL IMPAC EXCEDIÓ AL ISR	SALDO POR RECUPERAR	AÑO DE EXPIRACIÓN
1997	\$ 151.7	2007
1999	54.8	2009
2000	294.2	2010
	\$ 500.7	

B) ISR Y PTU DIFERIDOS (ver nota 2K)

El monto de ISR diferido en los resultados del ejercicio, se determina por la diferencia entre el saldo inicial y final del activo o pasivo por ISR diferido, y se reconoce en pesos nominales. A continuación se presentan los efectos de impuestos de las diferencias temporales más importantes de las cuales se generan los activos y pasivos por ISR diferido consolidados:

	2001	2000
Activos por impuestos diferidos:		
Pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales	\$ 1,523.1	2,011.6
Cuentas y gastos acumulados por pagar	191.3	253.2
Clientes	42.8	24.9
Propiedad, maquinaria y equipo	(27.3)	133.3
Otros	37.9	(140.4)
Total activo por ISR diferido	1,767.8	2,282.6
Menos – Reserva de valuación de activos diferidos	(377.4)	(434.7)
Activo por ISR diferido, neto	1,390.4	1,847.9
Pasivos por impuestos diferidos:		
Pérdidas fiscales por amortizar y otros créditos fiscales	2,845.7	1,396.6
Cuentas y gastos acumulados por pagar	811.7	388.3
Clientes	12.3	34.9
Propiedad, maquinaria y equipo	(11,548.0)	(13,250.7)
Inventarios	(1,282.1)	(1,258.8)
Otros	(500.8)	190.0
Total de pasivo por ISR diferido	(9,661.2)	(12,499.7)
Menos – Reserva de valuación de activos diferidos	(653.7)	(149.6)
Pasivo por ISR diferido, neto	(10,314.9)	(12,649.3)
Posición neta de impuestos diferidos	(8,924.5)	(10,801.4)
Menos – ISR diferido de subsidiarias a la fecha de adquisición	(3,322.0)	(5,360.5)
Efecto total de ISR diferido en el capital contable	(5,602.5)	(5,440.9)
Menos – ISR diferido, neto reconocido al 31 de diciembre de 1999	(1,061.0)	(1,061.0)
Menos – Efecto acumulado inicial de ISR diferido en el capital contable	(4,760.7)	(4,760.7)
Movimiento de ISR diferido en el periodo	\$ 219.2	380.8

El desglose del movimiento del periodo de ISR diferido consolidado es como sigue:

	2001	2000
ISR diferido en el estado de resultados	\$ (183.3)	(550.8)
ISR diferido aplicado directamente al capital contable	402.5	931.6
	\$ 219.2	380.8

El Boletín D-4 señala que las partidas que afectan directamente al capital contable, deben ser reconocidas netas de sus efectos de impuestos diferidos. Por otra parte, el Boletín D-4 no permite la compensación de saldos de activo y pasivo por ISR diferido, relativos a diferentes jurisdicciones tributarias.

La administración de la Compañía considera que existe evidencia presente, de que en el futuro se generarán ingresos gravables suficientes para realizar los beneficios fiscales asociados con los saldos de activos por ISR diferidos, así como de las pérdidas fiscales por amortizar, antes de su expiración. En caso de que las condiciones presentes cambien y se considere que no se obtendrán suficientes ingresos gravables en el futuro a través de la operación, o que las estrategias fiscales no se materializarán, la reserva de valuación sobre activos por ISR diferido deberá incrementarse con cargo a los resultados.

En adición, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, las diferencias temporales entre la utilidad contable y la renta para efectos de PTU generaron un gasto por PTU diferida de \$12.1 y \$45.3, respectivamente, que se presenta en el estado de resultados.

C) CONCILIACIÓN DE TASA EFECTIVA

Los efectos de la inflación no se reconocen para efectos fiscales en algunos países en los que opera la Compañía, o bien se reconocen en forma diferente de los PCGA utilizados. Estos efectos, al igual que otras diferencias entre las bases contables y las bases fiscales, derivadas de las distintas tasas y legislaciones a las que la Compañía está sujeta en cada uno de los países en donde opera, generan diferencias temporales y permanentes en 1999 y permanentes a partir de 2000, entre la tasa impositiva aproximada y la tasa efectiva mostrada en los estados de resultados consolidados:

	AL 31 DE DICIEMBRE		
	2001	2000	1999
	%	%	%
Tasa de impuestos vigente aproximada consolidada	35.0	35.0	35.0
Utilización de pérdidas fiscales	(0.9)	—	(27.9)
Deducciones adicionales y créditos fiscales	(1.8)	(1.9)	8.0
Gastos y otras partidas no deducibles	0.8	3.4	(9.1)
Venta de acciones y activo fijo no gravable	—	0.2	(2.4)
Diferencia entre inflación contable y fiscal	(15.8)	(15.0)	2.4
Impuestos mínimos	0.2	(0.1)	3.7
Depreciación	(0.6)	0.3	3.5
Inventarios	—	0.2	(6.6)
Efecto ISR en capital	(1.4)	(5.0)	—
Otros	(4.4)	(4.4)	(0.4)
Tasa de impuestos efectiva consolidada	11.1	12.7	6.2

18. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio del peso en relación con el dólar al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 fue \$9.17, \$9.62 y \$9.51 pesos por dólar, respectivamente. Al 15 de enero de 2002, el tipo de cambio fue \$9.18 pesos por dólar.

Al 31 de diciembre de 2001 y por el ejercicio terminado en esa fecha, se presenta la siguiente información de los principales saldos en moneda extranjera, así como activos no monetarios en México de procedencia extranjera:

	MILLONES DE DÓLARES		
	MÉXICO	EXTRANJERO	TOTAL
Activo circulante	223.1	1,087.1	1,310.2
Activo no circulante	791.6 ⁽¹⁾	10,360.0	11,151.6
Total de activos	1,014.7	11,447.1	12,461.8
Pasivo circulante	777.0	1,396.5	2,173.5
Pasivo no circulante	1,772.1	2,943.1	4,715.2
Total de pasivos	2,549.1	4,339.6	6,888.7

⁽¹⁾ Activos no monetarios en México de procedencia extranjera.

Adicionalmente, la Compañía presenta la siguiente información de las principales operaciones mexicanas en moneda extranjera, realizadas durante 2001, 2000 y 1999:

	MILLONES DE DÓLARES		
	2001	2000	1999
Ventas de exportación	83.2	105.1	83.2
Compras de importación	41.8	18.6	30.0
Productos financieros	105.1	17.4	14.6
Gastos financieros	302.1	191.3	221.1

20. UTILIDAD POR ACCIÓN

La Utilidad por Acción Básica se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria del año, entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año, en tanto que la Utilidad por Acción Diluida refleja, en el promedio ponderado de acciones, los efectos de cualquier transacción llevada a cabo por la Compañía y que tenga un efecto potencialmente dilutivo en dicho número de acciones.

El promedio ponderado de acciones considerado para los cálculos fue el siguiente:

	BÁSICO	DILUIDO
31 de diciembre de 2001	4,264,724,371	4,299,689,171
31 de diciembre de 2000	4,123,703,259	4,143,760,773
31 de diciembre de 1999	3,767,646,462	3,787,200,759

La diferencia entre el número promedio de acciones básicas y diluidas en 2001, 2000 y 1999 es atribuible a las acciones adicionales a ser emitidas de acuerdo con el programa de la Compañía de opción de compra de acciones para los ejecutivos (ver nota 15).

21. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A) AVALES

Al 31 de diciembre de 2001, Cemex, S.A. de C.V. ha otorgado avales sobre créditos de ciertas subsidiarias por aproximadamente 48.7 millones de dólares.

B) CRÉDITOS FISCALES

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía y algunas de sus subsidiarias en México han sido notificadas de diversos créditos fiscales a su cargo, mediante resoluciones emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en ejercicio de sus facultades de comprobación, relativas a ejercicios anteriores a 1997. Los créditos fiscales ascienden a \$3,114.3. En su conjunto, los créditos fiscales resultan primordialmente de: (i) Recálculo de la deducción con motivo de la determinación del componente inflacionario de los créditos, al estimar la autoridad que los “Anticipos a Proveedores” y “Depósitos en Garantía” no tienen la naturaleza de crédito, (ii) Rechazo en la actualización de las pérdidas de las controladas en el mismo ejercicio en que ocurrieron y (iii) Rechazo de la reducción del impuesto al activo efectuado por la controladora por considerar que debe ser en proporción a la participación en la tenencia accionaria que tiene de las controladas. Las compañías afectadas han interpuesto los medios de defensa que concede la ley a efecto de anular las resoluciones de mérito.

C) DERECHOS COMPENSATORIOS DUMPING

En 1990, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos de América (“DOC”) impuso una orden para el cobro de derechos compensatorios sobre las importaciones de cemento Portland gris y clinker de México. Como resultado, algunas subsidiarias de la Compañía, en su calidad de importadores registrados, han sido sujetas al pago o depósito de derechos compensatorios estimados sobre las importaciones de cemento Portland gris y clinker de México desde abril de 1990. Se pretende que la orden subsista por tiempo indefinido, hasta que el gobierno de los Estados Unidos de América (“Estados Unidos”) determine, considerando las nuevas reglas de la Organización Mundial de Comercio (“OMC”), que las condiciones de imposición de la orden ya no prevalecen y, por lo tanto, se daría la cancelación o suspensión de la misma. En el último trimestre de 2000, el gobierno de los Estados Unidos determinó la continuidad de la orden, resolución que prevalecerá hasta una nueva revisión de su parte. Durante el mes de diciembre del 2001 el gobierno de los Estados Unidos (International Trade Commission) resolvió no iniciar una nueva revisión como se le había solicitado.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía ha creado provisiones por 77.1 millones de dólares, incluyendo los intereses devengados, por la diferencia entre el monto de las obligaciones anti-dumping pagadas sobre importaciones y las más recientes averiguaciones del DOC en las revisiones administrativas correspondientes a todos los periodos de revisión.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía se encuentra dentro del undécimo periodo de revisión administrativa de parte del DOC, y no se espera sea emitida una determinación preliminar hasta el segundo semestre del 2002. Respecto al décimo periodo de revisión administrativa, la determinación preliminar fue publicada por el gobierno de los Estados Unidos durante septiembre del 2001 y la resolución final se espera sea emitida durante el primer trimestre del 2002. Con referencia a los primeros cuatro periodos de revisión, el DOC ha emitido resolución definitiva de las obligaciones de dumping. Con respecto de los periodos restantes, las resoluciones definitivas se encuentran suspendidas hasta que todos los procedimientos ante el Panel del Acuerdo de Libre Comercio hayan concluido, motivo por el cual, los resultados definitivos podrían ser distintos al monto provisionado en los estados financieros consolidados. La Compañía y sus subsidiarias han recurrido y seguirán recurriendo a los medios legales disponibles, con el fin de determinar los márgenes actuales de dumping dentro de cada periodo de las revisiones administrativas efectuadas por el DOC.

Durante 2001, cinco productores de cemento de Taiwán presentaron ante la Tariff Commission bajo el Ministerio de Finanzas ("MOF") de Taiwán un caso de antidumping sobre las importaciones de cemento gris Portland y clinker provenientes de las Filipinas y Corea. En julio de 2001, el MOF informó a los peticionarios y a los productores que se ha iniciado una investigación formal. Entre los productores se encuentran APO Cement Corporation, Rizal Cement Co., Inc. y Solid Cement Corporation, subsidiarias indirectas de Cemex, las cuales recibieron sus cuestionarios antidumping de International Trade Commission bajo el Ministerio de Asuntos Económicos ("ITC-MOEA") en agosto de 2001, y del MOF también en agosto de 2001. Rizal y Solid contestaron al ITC-MOEA confirmando que ellos no han estado exportando cemento o clinker durante el periodo cubierto. Por otro lado APO contestó la alegación de "daños" en los procedimientos antidumping ante el ITC-MOEA.

En un comunicado de fecha octubre de 2001, la ITC-MOEA informó a los peticionarios y a los productores de los resultados de la investigación preliminar; se determinó que existen indicaciones razonables que la industria en Taiwán presenta daños materiales debido a la importación de cemento Portland y de clinker proveniente de Corea del Sur y de Filipinas que supuestamente es vendido en Taiwán en un precio menor al precio de mercado. Obedeciendo la implementación de regulaciones en la imposición de cuotas compensatorias en Taiwán, la ITC-MOEA ha transferido este asunto a la MOF. En noviembre de 2001, APO recibió cuestionarios suplementarios enviados por la MOF. Las respuestas a estos cuestionarios suplementarios fueron presentados por APO durante noviembre y diciembre de 2001.

Se espera una determinación por parte de la MOF, dependiendo en una extensión que la MOF estime apropiada, en cualquier tiempo entre mediados y finales del mes de enero de 2002. Actualmente, la Compañía no puede predecir si los argumentos de sus subsidiarias en el caso antidumping tendrán éxito o cuales serán las conclusiones de la MOF.

D) ARRENDAMIENTOS

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento operativo no cancelables, principalmente por concepto de instalaciones operativas, bodegas de almacenamiento y distribución de cemento, y para equipos de transportación y equipos varios, en los cuales se requieren pagos por renta anual más el pago de ciertos gastos operativos. Los pagos futuros mínimos a que está obligada la Compañía por estos contratos se resumen a continuación:

AÑO QUE TERMINARÁ EL 31 DE DICIEMBRE DE	MILLONES DE DÓLARES
2002	59.5
2003	51.2
2004	47.2
2005	41.7
2006	33.2
2007 en adelante	153.5
	386.3

El gasto por arrendamiento operativo fue de aproximadamente 67, 52 y 41 millones de dólares al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999, respectivamente.

E) GRAVÁMENES

Al 31 de diciembre de 2001, existen pasivos por aproximadamente 50.6 millones de dólares garantizados con activos fijos.

F) COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2001, algunas subsidiarias de la Compañía tienen contratos para la compra de materias primas por un monto aproximado a 32.7 millones de dólares.

Durante 1999, la Compañía celebró acuerdos con un consorcio internacional que construirá y operará una planta generadora de energía eléctrica. Estos acuerdos establecen que, al entrar en operación la planta, la Compañía adquirirá, a partir del 2003, el total de la energía eléctrica generada por dicha planta por un plazo no menor a 20 años. Como parte de estos acuerdos, la Compañía se ha comprometido a proveer de suficiente combustible a la planta eléctrica para su operación, compromiso que será cubierto por medio de un acuerdo a 20 años que la Compañía tiene con Petróleos Mexicanos. Por medio de esta transacción, la Compañía espera tener disminuciones suficientes en sus costos de energía eléctrica, y el suministro será suficiente para cubrir aproximadamente el 60% del consumo de energía eléctrica de 12 plantas de cemento en México. Estos acuerdos no requieren que la Compañía realice inversiones de capital en el proyecto.

De acuerdo con los términos del acuerdo que existía entre la Compañía y el gobierno de Indonesia en relación con nuestra inversión en Gresik, el gobierno de Indonesia tenía una opción de venta, con vencimiento en octubre de 2001, para requerir a la Compañía comprar hasta el 51% de las acciones de Gresik, propiedad de dicho gobierno, a un precio de aproximadamente 418 millones de dólares (\$3,833), más intereses acumulados desde octubre de 1998, a una tasa anual de 8.2%. Esta opción de venta se extendió al 14 de diciembre de 2001 y expiró sin ser ejercida.

G) OTRAS CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2001, Cemex Inc. (antes Southdown (ver nota 7)), subsidiaria de la Compañía en los Estados Unidos de América y que fue adquirida en 2000, ha registrado pasivos relacionados con aspectos del medio ambiente, por un monto aproximado de 28.9 millones de dólares. Estos aspectos están relacionados con: a) la generación de materiales y desechos, efectuada en el pasado, según las prácticas entonces prevaletientes en la industria, y que actualmente pueden ser clasificados como sustancias peligrosas o desperdicios, y b) la limpieza de sitios utilizados u operados por la empresa, incluyendo operaciones discontinuadas, relacionadas con la disposición de desperdicios y sustancias peligrosas, en forma individual o en conjunto con terceros. La mayoría de los procedimientos se encuentran en su etapa preliminar, y una solución final podría tomar varios años. Para propósitos del registro de la provisión, la subsidiaria considera probable haber incurrido en un pasivo y su monto puede estimarse razonablemente, se hayan presentado o no reclamaciones y sin dar efecto a posibles recuperaciones en el futuro. Con base en información desarrollada a la fecha, la subsidiaria no espera que se requiera efectuar erogaciones significativas en exceso de la cantidad previamente registrada. Sin embargo, hasta que se hayan completado todos los estudios ambientales, investigaciones, trabajos de saneamiento y negociaciones o litigios con fuentes potenciales, no es posible asegurar el costo en que podría incurrirse para resolver estos asuntos ambientales.

En mayo de 2001, una subsidiaria de la Compañía en Colombia recibió una demanda civil de parte de 42 transportistas, que alegaban que esta subsidiaria es responsable de supuestos daños causados por incumplimiento de los contratos de materia prima. Los demandantes han pedido una indemnización que asciende a 60 millones de dólares (\$550.2). La Compañía ha respondido inmediatamente en su defensa. Este procedimiento se encuentra en una etapa preliminar.

En mayo de 1999, varias compañías interpusieron una demanda en contra de dos subsidiarias de la Compañía en Colombia, alegando que las plantas en Ibagué estaban causando un deterioro en la capacidad de producción de sus tierras debido a la contaminación emanada de las mismas. Ellos alegan daños por la cantidad de 12.6 millones de dólares (\$115.5). Este litigio se encuentra en etapa probatoria.

términos utilizados

Términos financieros

Apalancamiento financiero se define como la deuda neta dividida entre el flujo de operación de los últimos 12 meses.

Capital de trabajo neto es igual a las cuentas por cobrar a clientes más inventarios, menos cuentas por pagar a proveedores.

Cobertura de intereses se define como flujo de operación antes de pagos por arrendamientos operativos y costos de reajuste por la inflación, divididos entre la suma de los gastos financieros y el dividendo para las acciones preferentes. Los conceptos anteriores se calculan utilizando información de los últimos 12 meses.

Deuda neta es igual a la deuda total más obligaciones de capital menos el efectivo y equivalentes en efectivo. Conservadoramente, CEMEX incluye los 250 millones de dólares de acciones preferentes debido a la opción de venta que la compañía otorgó bajo esta estructura; asimismo, incluye los 900 millones de dólares restantes del capital preferente.

Flujo de operación equivale a utilidad de operación más depreciación y amortización. La amortización no se contabiliza en la utilidad de operación, sino en otros productos (gastos). El flujo de operación tampoco incluye ciertos productos y gastos extraordinarios que bajo Principios de Contabilidad Mexicanos no se registran en la utilidad de operación.

Flujo de efectivo libre se define como flujo de operación menos el gasto financiero neto, impuestos pagados en efectivo (incluyendo reparto de utilidades), inversiones en mantenimiento y expansión, inversión en capital de trabajo neto, pago de dividendos preferentes, y otros gastos en efectivo (incluyendo cargos por aranceles compensatorios). Flujo de efectivo libre no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Utilidades en efectivo se define como flujo de operación menos gasto financiero neto, impuestos pagados en efectivo (incluyendo reparto de utilidades), interés minoritario (incluyendo dividendos preferentes) y otros gastos en efectivo (incluyendo cargos por aranceles compensatorios). Utilidades en efectivo no es una métrica utilizada bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Términos de la industria

Agregados están compuestos de grava y arena, que son extraídos de sus respectivas canteras. Estos materiales proporcionan al concreto el volumen necesario e incrementan su fortaleza. Bajo circunstancias normales, un metro cúbico de concreto contiene dos toneladas métricas de grava y arena.

Capacidad instalada es la capacidad teórica de producción anual. La capacidad efectiva es la capacidad de producción anual óptima de una planta, que puede ser inferior entre el 10% y el 20% de la capacidad instalada.

Cemento blanco es un cemento especial y estratégico con alto potencial, ya que es particularmente adecuado para los mercados emergentes del mundo. Se utiliza tanto para propósitos decorativos como para un amplio rango de usos en la construcción de estructuras.

Cemento gris es un agente unificador hidráulico con una composición por peso de al menos 95% de clinker y de 0 a 5% de un menor componente (usualmente sulfato de calcio). Se endurece bajo el agua, y cuando se mezcla con agregados y agua produce el concreto o el mortero. Actualmente, nuestro departamento de investigación y desarrollo se enfoca en cementos especiales (combinación de varios tipos de cemento), que no sólo satisfacen las estrictas necesidades de nuestros consumidores, sino que nos ayudan a la reducción del consumo de energéticos.

Clinker es un producto de cemento intermedio que se obtiene mezclando arcilla, caliza y óxido de hierro en un horno a 1,450 grados centígrados.

Concreto premezclado se obtiene a través de la combinación de cemento, agregados y agua. Es un material para la construcción que se produce por lotes en plantas para tal propósito y se distribuye directamente al sitio de la construcción. La compañía tiene estrictos controles en el proceso de manufactura que garantizan una alta calidad y consistencia al producto terminado.

Tonelada métrica equivale a 1.102 toneladas cortas.

un equipo directivo con experiencia

Consejo de administración

Consejeros	
Lorenzo H. Zambrano	Presidente
Marcelo Zambrano Hellion (†)	Presidente honorario
Eduardo Brittingham Sumner	
Lorenzo Milmo Zambrano	
Armando J. García Segovia	
Rodolfo García Muriel	
Rogelio Zambrano Lozano	
Roberto Zambrano Villarreal	
Bernardo Quintana Isaac	
Dionisio Garza Medina	
Alfonso Romo Garza	
Consejeros suplentes	
Jorge García Segovia	
Tomás Brittingham Longoria	
Mauricio Zambrano Villarreal	
Comisario	
Luis Santos De la Garza	
Comisario Suplente	
Fernando Ruiz Arredondo	

Directivos

Lorenzo H. Zambrano, 57

Presidente del Consejo y Director General

Lorenzo H. Zambrano, quien se integró a CEMEX en 1968, ha estado involucrado en todos los aspectos operacionales de la compañía. Es Ingeniero Mecánico Administrador por el Tec de Monterrey y tiene una Maestría en Administración por la Universidad de Stanford. Es miembro de los Consejos de Administración de Alfa, Cydsa, Empresas ICA, Femsas, Televisa y Vitro. También es Presidente del Consejo del Tec de Monterrey, miembro del Comité Consultor de la Escuela de Graduados en Administración de la Universidad de Stanford, del Consejo Consultivo Internacional de Salomon Smith Barney y del Consejo de Presidentes de DaimlerChrysler AG.

Héctor Medina, 51

Vicepresidente Ejecutivo de Planeación y Finanzas

Héctor Medina inició su trayectoria en CEMEX en 1988. Es Ingeniero Químico del Tec de Monterrey. Realizó su Maestría en Administración en el Centro de Administración de la Universidad de Bradford, en Inglaterra, así como una Maestría en Ingeniería en la Escuela de Organización Industrial de España. Es responsable de la planeación estratégica y finanzas de CEMEX a nivel mundial.

Francisco Garza, 46

Presidente de la Región Norteamérica y Trading

Francisco Garza estudió en el Tec de Monterrey y tiene una Maestría en Administración por la Escuela Johnson de Graduados en Administración de la Universidad Cornell. Desde que ingresó a CEMEX en 1988, ha ocupado diversos puestos directivos en la compañía. Es responsable de las operaciones de CEMEX en México, Estados Unidos y de Comercialización Internacional (Trading).

Víctor M. Romo, 43

Presidente de la Región Sudamérica y el Caribe

Víctor M. Romo se integró a CEMEX en 1985. Estudió Contaduría y tiene una Maestría en Administración por el Tec de Monterrey. Antes de asumir su actual posición fue Director General de la subsidiaria venezolana de CEMEX. Actualmente es responsable de las operaciones de la compañía en Venezuela, Colombia, Panamá, el Caribe, República Dominicana, Haití, Costa Rica, Nicaragua y Chile.

José Luis Sáenz de Miera, 55

Presidente de la Región Europa y Asia

José Luis Sáenz de Miera, quien ingresó a CEMEX en 1993, se graduó en Economía en la Universidad de Madrid y es Contador Público por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España. Ha ocupado diversos cargos administrativos en CEMEX. Designado en 1998 a su actual responsabilidad, supervisa las operaciones de CEMEX en España, Filipinas, Indonesia, Egipto, Tailandia, Bangladesh y Taiwán.

Armando J. García, 49

Vicepresidente Ejecutivo de Desarrollo

Armando J. García se incorporó originalmente a CEMEX en 1975 y reingresó a la compañía en 1985. Es Ingeniero Mecánico Administrador por el Tec de Monterrey y tiene una Maestría en Administración por la Universidad de Texas. Es responsable de administrar los departamentos de tecnología, recursos humanos, energía, abasto e informática.

Mario de la Garza, 62

Vicepresidente Senior de Administración

Mario de la Garza ingresó a CEMEX en 1965. Obtuvo el título de Contador Público y estudió Filosofía en la Universidad Autónoma de Nuevo León. Cursó el Programa AD2 del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa.

Rodrigo Treviño, 45

Vicepresidente Corporativo de Finanzas

Rodrigo Treviño, quien ingresó a CEMEX en 1997, recibió sus títulos universitario y de Maestría en Ingeniería Industrial en la Universidad de Stanford. Es responsable de las áreas de finanzas, contraloría, mercados de capital, tesorería y relaciones con inversionistas.

Juan Pablo San Agustín, 33

Presidente de CxNetworks

Juan Pablo San Agustín, quien inició su trayectoria en CEMEX en 1997, es Licenciado en Administración de Empresas y cuenta con una Maestría en Administración por el Instituto de Empresa de Madrid. Es Presidente de CxNetworks, una subsidiaria de CEMEX encargada de desarrollar fuentes de crecimiento mediante nuevos e innovadores negocios que capitalicen las fortalezas de CEMEX.

Directorio

Oficinas centrales

Av. Constitución 444 Pte.
C.P. 64000 Apdo. Postal 392
Monterrey, N.L., México
Tel: (5281) 8328.3000
Fax: (5281) 8328.3188

Bangladesh

75 Suhrawardi Avenue
Block K, Baridhara
Dhaka 1212, Bangladesh
Tel: (88) 01.181.0318 / 21
Fax: (88) 02.881.4521

Colombia

Carrera 14 N° 93 B-32 Piso 2
Bogotá, Colombia
Tel: (571) 634.0030
Fax: (571) 634.0333

Costa Rica

Plaza Roble, Edificio El Pórtico 3er. Nivel
Autopista Próspero Fernández
Guachipelin de Escazú, Apdo. 6558-1000
San José de Costa Rica
Tel: (506) 201.8200
Fax: (506) 201.8202

Egipto

3 Abbas El Akkad Street Floors 6,7 & 8
Nars City, Cairo, Egipto
Tel: (202) 497.8600 / (202) 260.3325

España

Hernández de Tejada N° 1
C.P. 28027 Madrid, España
Tel: (3491) 377.9200
Fax: (3491) 377.9203

Estados Unidos

Oficinas centrales de Operaciones en EEUU:
1200 Smith Street Suite 2400
Houston, TX 77002 USA
Tel: (713) 650.6200
Fax: (713) 653.6815

Oficina en Nueva York:
590 Madison Ave. 41st. Floor
New York, NY 10022 USA
Tel: (212) 317.6000
Fax: (212) 317.6047

Filipinas

24th Floor, Petron Mega Plaza
358 Sen. Gil J. Puyat Avenue
Makati City, Philippines 1200
Tel: (632) 849.3600
Fax: (632) 849.3639

Indonesia

Jakarta Stock Exchange Building
Tower II, 24th Floor
Sudirman Central Business District
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Jakarta 12190 Indonesia
Tel: (6221) 5299.3400
Fax: (6221) 5299.3440

México

Av. Presidente Masarik 101 Piso 18
Polanco, C.P. 11570
México, D.F.
Tel: (5255) 5726.9040
Fax: (5255) 5203.2542

Nicaragua

Km. 3.5 Carretera Sur, desvío Batahola
Contiguo Nicalit
Managua, Nicaragua
Tel. (505) 266.1027
Fax. (505) 266.2325

Panamá

Plaza Credicorp Bank Panamá, Piso 28
Calle 50, entre c/59 y 60
Bella Vista, Panamá 5
C.P. 7262 República de Panamá
Tel: (507) 278.8700
Fax: (507) 278.8765

República Dominicana

Av. John F. Kennedy
Esquina Horacio Blanco Fombona
Apdo. 285-2
Santo Domingo, República Dominicana
Tel: (809) 683.4901
Fax: (809) 683.4952

Singapur

3 Temasek Avenue
Centennial Tower #22-01
Singapore 039190
Tel: (65) 433.0700
Fax: (65) 433.0780

Tailandia

2034/132-161 Ital-Thai Tower Floor 34
Bangkapi, Huaykwang, Bangkok 10320
Thailand
Tel: (622) 716.0003
Fax: (622) 716.1555

Taiwán

Room 132, 17 F/B N° 167
Tun-Hwa N. Rd.
Taipei, Taiwan, R.O.C. 167
Tel: (886) 2.2727.2676
fax: (886) 2.2717.1675

Venezuela

Calle Londres, entre c/Nueva York y Trinidad
Torre CEMEX Venezuela
Urbanización Las Mercedes
Caracas, 1060 Venezuela
Tel: (58212) 999.7000
Fax: (58212) 999.7302

Información para inversionistas y medios de comunicación

Mercados de cotización:

Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
New York Stock Exchange (NYSE)

Tipo de acciones:

CPO (equivalente a dos acciones serie A
y una acción serie B)

Clave de pizarra en la BMV:

CEMEX CPO

Clave de pizarra en el NYSE:

CX

Relación con inversionistas:

ir@cemex.com

Desde México:

Tel: (81) 8328.7171

Fax: (81) 8328.7221

Desde otros países:

Tel: (212) 317.6000

Fax: (212) 317.6047

Relación con medios de comunicación:

mr@cemex.com

Tel: (5281) 8152.2739

Fax: (5281) 8152.2750

Internet:

www.cemex.com

La información que se presenta en este documento contiene ciertas declaraciones acerca del futuro e información relativa a CEMEX, S.A. de C.V. y sus subsidiarias (en conjunto, "CEMEX") las cuales están basadas en las creencias de sus administradores, supuestos e información actualmente disponible para CEMEX. Tales declaraciones reflejan la visión actual de CEMEX sobre eventos futuros y están sujetas a ciertos riesgos, factores inciertos y presunciones. Muchos factores podrían causar que los resultados, desempeño o logros actuales de CEMEX sean materialmente diferentes con respecto a cualquier resultado futuro, desempeño o logro de CEMEX que pudiera ser incluido, en forma expresa o implícita dentro de dichas declaraciones acerca del futuro, incluyendo, entre otros; cambios en las condiciones generales económicas, políticas, cambios gubernamentales y comerciales a nivel global y en los países en los que CEMEX hace negocios, cambios en tasas de interés, cambios en tasas de inflación, volatilidad cambiaria, el nivel de la construcción en general, cambios en la demanda y el precio del cemento, cambios en los precios de materia prima y energía, cambios en estrategia de negocios y varios otros factores. Si uno o más de estos riesgos o factores inciertos se materializan, o si los supuestos utilizados resultasen incorrectos, los resultados reales podrían variar materialmente de aquéllos descritos en el presente como anticipados, creídos, estimados o esperados. CEMEX no pretende y no asume ninguna obligación de actualizar estas declaraciones acerca del futuro. Además, cierta información que se presenta en este documento proviene de información publicada de diversas fuentes oficiales. Esta información incluye información estadística relacionada con la industria del cemento, información que fue reportada sobre tasas de inflación, tasas cambiarias e información relacionada con los países en los que CEMEX opera. CEMEX no ha participado en la preparación o compilación de esta información y no acepta responsabilidad alguna por ella.

