

## Información de la acción

NYSE (ADR)  
Símbolo: CX

Bolsa Mexicana de Valores  
Símbolo: CEMEX.CPO

Razón de CEMEX.CPO a CX= 10:1

	Tercer trimestre <sup>(1)</sup>			Tercer trimestre <sup>(1)</sup>	
	2005	2004	% Var.	2005	2004
Ventas netas	4,298	2,047	110%	% de ventas netas	
Utilidad bruta	1,808	902	101%	42.1%	44.0%
Utilidad de operación	771	495	56%	17.9%	24.2%
Utilidad neta mayoritaria	675	361	87%	15.7%	17.6%
Flujo de operación (EBITDA)	1,011	656	54%	23.5%	32.1%
Flujo de efectivo libre	679	451	51%	15.8%	22.0%
Deuda neta	8,900	4,679	90%		
Deuda neta / flujo de operación	2.6	2.0			
Cobertura de intereses	6.5	6.7			
Utilidad trimestral por CPO	0.19	0.11	80%		
CPOs en circulación promedio	3,512	3,390	4%		

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

Las **ventas netas consolidadas** aumentaron 110% respecto al tercer trimestre de 2004, alcanzando 4,298 millones de dólares, debido principalmente a la adquisición de RMC. Las ventas incrementaron en la mayoría de nuestros mercados debido a mayores volúmenes de cemento, concreto y agregados, y a un mejor ambiente de precios. El gasto en infraestructura ha sido uno de los principales impulsores de la demanda en nuestros mercados, como también lo ha sido el sector residencial debido a las bajas tasas de interés.

El **costo de ventas** y los **gastos de administración y venta** incrementaron 117% y 155%, respectivamente, contra el tercer trimestre de 2004, debido principalmente a la adquisición de RMC. Estamos en la etapa inicial de implementación de las prácticas estandarizadas de CEMEX en las operaciones adquiridas recientemente, con la finalidad de reducir los costos y gastos. Nuestro programa de administración de energía nos ha ayudado a mitigar el efecto de la alza en los precios del petróleo; el costo promedio de combustible y energía por tonelada de cemento producido ha incrementado 14% en los primeros nueve meses del año respecto al mismo periodo del año previo.

El **flujo de operación (EBITDA)** durante el tercer trimestre aumentó 54% contra el mismo periodo del año anterior, a 1,011 millones de dólares, principalmente debido a la adquisición de RMC. El **margen de EBITDA** disminuyó de 32.1% durante el tercer trimestre de 2004 a 23.5% durante este trimestre, y aumentó respecto al segundo trimestre de este año, el cual se ubicó en 22.6%. El margen fue afectado positivamente por mayores volúmenes y mejores precios, compensando mayores costos de energía y transporte, pero fue contrarrestado por el cambio en la mezcla de productos debido a la adquisición de RMC.

La **ganancia (pérdida) cambiaria** para el tercer trimestre resultó en una pérdida de 40 millones de dólares, debido principalmente a deuda en dólares de ciertas subsidiarias.

La **utilidad (pérdida) en instrumentos financieros** para el tercer trimestre resultó en una ganancia de 94 millones de dólares, debido a ganancias en swaps de tasa y moneda, como consecuencia del incremento en las tasas de interés, y a ganancias en nuestros contratos a futuro sobre acciones, mismos que fueron liquidados durante el trimestre.

La **utilidad neta mayoritaria** para el trimestre incrementó 87%, alcanzando 675 millones de dólares, y aumentó 99% en lo que va del año, ubicándose en 1,855 millones de dólares. El incremento se debe a mejores volúmenes y precios, así como al efecto positivo de la valuación de nuestros instrumentos financieros.

La **deuda neta** al final del trimestre se ubicó en 8,900 millones de dólares, una reducción de 724 millones de dólares durante el trimestre, y 1,535 millones menor a la registrada al final del primer trimestre. La razón de **deuda neta a flujo de operación** disminuyó a 2.6 veces de 2.9 veces al final del segundo trimestre de 2005. La **cobertura de intereses** disminuyó de 6.7 veces al final del tercer trimestre de 2004 a 6.5 veces al final de este trimestre, y se mantuvo sin variación respecto al segundo trimestre de 2005.

1) Los resultados para 2004 no incluyen el efecto de la adquisición de RMC.

## Relación con Inversionistas

En los Estados Unidos  
1 877 7CX NYSE

En México  
52 (81) 8888 4292

Correo electrónico  
ir@cemex.com

www.cemex.com

## Flujo de operación y flujo de efectivo libre <sup>(1)</sup>

	Tercer trimestre			Enero-Septiembre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
<b>Utilidad de operación</b>	771	495	56%	1,967	1,376	43%
+ Depreciación y amortización operativa	240	161		672	497	
<b>Flujo de operación</b>	1,011	656	54%	2,639	1,873	41%
- Gasto financiero neto	127	78		370	246	
- Inversiones en activo fijo	209	103		473	243	
- Inversiones en capital de trabajo	(35)	(31)		7	68	
- Impuestos	29	28		108	67	
- Otros gastos	2	27		8	43	
<b>Flujo de efectivo libre</b>	679	451	51%	1,673	1,206	39%

En millones de dólares  
Los resultados para el segundo trimestre y primera mitad de 2004 no incluyen el efecto de la adquisición de RMC.

Durante el trimestre, 679 millones de dólares de flujo de efectivo libre y 91 millones de dólares obtenidos de la contribución de activos adicionales a la alianza estratégica con Ready Mix USA fueron utilizados principalmente para reducir deuda neta por 687 millones de dólares (expresada en términos de dólares, la deuda neta se redujo por 37 millones de dólares adicionales debido a la depreciación del euro, libra esterlina y yen durante el trimestre), y para inversiones relacionadas a la integración de RMC.

## Información sobre deuda

	Tercer trimestre			Segundo trimestre	Tercer trimestre	
	2005	2004	% Var.	2005	2005	2004
<b>Deuda total <sup>(2)</sup></b>	9,596	5,730	67%	11,036	<b>Denominación de monedas</b>	
Deuda de corto plazo	13%	23%		15%	Dólar norteamericano	69%
Deuda de largo plazo	87%	77%		85%	Euro	22%
Efectivo y equivalentes	512	1,051	(51%)	1,265	Libra esterlina	3%
Valuación de swaps de moneda <sup>(2)</sup>	184	N/A		147	Yen	6%
Deuda neta <sup>(2)</sup>	8,900	4,679		9,624	Otras monedas	0%
Gasto por interés	141	84	68%	153	<b>Tasas de interés</b>	
Cobertura de intereses	6.5	6.7		6.5	Fija	64%
Deuda neta / flujo de operación	2.6	1.95		2.9	Variable	36%
						35%

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

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

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

## Información sobre capital

Un ADR de CEMEX representa cinco CPOs. Las siguientes cantidades están expresadas en términos de CPOs y reflejan el split de 2 por 1 efectivo el 1 de Julio de 2005.

CPOs en circulación al inicio del trimestre	3,518,706,245
Ejercicio de opciones no cubiertas ("hedged")	251,756
Menos incremento (disminución) en el número de CPOs en subsidiarias	(3,934,652)
CPOs en circulación a final de trimestre	3,522,892,653

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

### Planes de compensación a largo plazo para ejecutivos

Al 30 de Septiembre de 2005, ejecutivos y empleados tenían opciones sobre un total de 60,593,200 CPOs, con un precio de ejercicio promedio de 3.14 dólares por CPO. El número de CPOs en circulación incrementó en 0.12% durante el trimestre debido a la venta de acciones en subsidiarias para cubrir el ejercicio de opciones dilutivas. Iniciando este año, CEMEX comenzó a ofrecer a sus ejecutivos un nuevo programa de compensación en base a acciones. Este objetivo de este programa es cambiar los incentivos a largo plazo de los ejecutivos de opciones sobre acciones a programas basados en acciones restringidas. Al 30 de Septiembre de 2005, los ejecutivos en estos programas tenían un total de 108,568,124 CPOs restringidos, representando el 3.08% del total de CPOs en circulación.

## Instrumentos derivados

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

Valor Nominal	Tercer trimestre <sup>(2)</sup>		Segundo trimestre <sup>(2)</sup>
	2005	2004	2005
Derivados de acciones <sup>(1)</sup>	0	1,179	1,280
Derivados de tipo de cambio <sup>(2)</sup>	4,106	5,953	3,643
Derivados de tasas de interés	3,487	2,120	3,489
Valor de mercado estimado	304	(197)	149

En millones de dólares

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

**Nota:** Bajo los PCGA mexicanos, el Boletín C-2 requiere el reconocimiento de todos los instrumentos financieros derivados en el balance general como activos o pasivos a su valor de mercado estimado, registrando los cambios en tales valores en el estado de resultados del periodo en que ocurren. Las excepciones a esta regla, en lo que a CEMEX concierne, se presentan cuando se celebran transacciones con fines de cobertura. En tales casos, los instrumentos financieros derivados relacionados se valoran de acuerdo con los criterios de valoración aplicados al instrumento de activo, pasivo o capital, al cual están cubriendo. Como resultado del reconocimiento del valor de mercado estimado de nuestro portafolio de instrumentos derivados en los estados financieros, al 30 de septiembre de 2005, reconocimos un activo neto de 304 millones de dólares. Este activo neto no incluye la obligación referente a los planes de opciones a ejecutivos por aproximadamente 208.8 millones de dólares (ver nota 1 abajo). Los montos nominales de los instrumentos derivados corresponden en gran medida a los montos de los activos, pasivos o transacciones de capital que dichos derivados cubren.

(1) Hasta el 27 de septiembre de 2005, fecha en la que se fijó el precio de la oferta secundaria de acciones y se liquidaron los contratos forward sobre acciones de CEMEX utilizados para cubrir la obligación de los planes de opciones a ejecutivos, CEMEX reconocía como obligación el valor intrínseco de dichas opciones. Debido a la terminación de los contratos forward, y debido a que actualmente los planes de opciones no están cubiertos, CEMEX decidió, para efectos de reconocer el valor de esta obligación contingente, el cambiar la metodología de valor intrínseco a valor estimado de mercado. Al 30 de septiembre de 2005, CEMEX reconoció una obligación por aproximadamente 208.8 millones de dólares, de la cual aproximadamente 92.8 millones de dólares corresponden al valor en el tiempo de los planes de opciones.

(2) El valor nominal y el valor de mercado estimado de los instrumentos derivados al final del segundo trimestre 2004 no incluye el efecto de RMC.

### CEMEX completa oferta publica secundaria global de acciones

El 3 de octubre de 2005, CEMEX anunció la venta de un total de 30,993,340 ADSs, que incluyen la venta de 27,000,000 ADSs originales, mas 3,993,340 ADSs adicionales para satisfacer la sobre-suscripción de la oferta. Los intermediarios colocadores de la oferta ejercieron la opción de adquirir los ADSs adicionales para cubrir la demanda de la oferta.

Los 30,993,340 ADSs se vendieron en forma de ADSs y CPOs, compuestos por 22,943,340 ADSs (colocados en los mercados internacionales) y 80,500,000 CPOs (colocados en el mercado Mexicano). Los ADSs y CPOs fueron vendidos al público a un precio de 49.50 dólares por ADS, y 53.89 pesos por CPO, respectivamente.

Los recursos que se obtuvieron en la oferta, incluyendo recursos provenientes de la sobre-asignación, fueron de aproximadamente 1,500 millones de dólares, después de comisiones. De estos recursos, aproximadamente 1,300 millones de dólares fueron utilizados para terminar con los contratos de compra a futuro sobre CPOs de CEMEX que mantenía CEMEX con ciertos bancos. Los aproximadamente 200 millones de dólares restantes fueron entregados a CEMEX el 3 de octubre de 2005.

Esta transacción no incrementó el número de acciones en circulación, y por lo tanto no fue dilutiva para los actuales accionistas.

### CEMEX y Ready Mix USA amplían alianza estratégica

El 1 de septiembre de 2005, CEMEX anunció la firma de un acuerdo para ampliar la alianza estratégica que establecieron recientemente CEMEX Inc., subsidiaria de CEMEX en los Estados Unidos, y Ready Mix USA.

Bajo el acuerdo inicial completado el 1 de julio de 2005, CEMEX Inc. Aportó dos plantas cementeras (Demopolis, Alabama. y Clinchfield Georgia), once terminales cementeras y sus plantas de concreto, agregados y blocs en la zona Panhandle de Florida y el sur de Georgia. Ready Mix USA contribuyó con todas sus operaciones de concreto y agregados en Alabama, Georgia, la región Panhandle de Florida y Tennessee; así como con sus plantas productoras de blocs en Arkansas, Tennessee, Mississippi, Florida y Alabama. Los activos cementeros de la alianza estratégica son administrados por CEMEX y los activos de concreto, agregados y blocs son administrados por Ready Mix USA.

Como parte de la ampliación de la alianza estratégica, CEMEX aportó 27 plantas productoras de concreto y 4 plantas productoras de blocs adicionales, localizadas en el área metropolitana de Atlanta, Georgia, y que actualmente operan bajo el nombre de Allied Ready Mix. A cambio de la contribución de estos activos, CEMEX recibió de la alianza estratégica aproximadamente 91 millones de dólares. Ready Mix USA administrará estos nuevos activos de la alianza.

## Resultados Operativos

---

### México

Las operaciones de CEMEX en México registraron un incremento en volumen de cemento de 1% durante el trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el volumen de concreto incrementó 14% durante el mismo periodo. Para los primeros nueve meses del año, el volumen de cemento disminuyó 1%, mientras que el de concreto incrementó 15% durante el mismo periodo. Los precios de cemento registraron una alza de 8% en términos de dólares durante el trimestre respecto al mismo periodo de 2004, y fueron 5% superiores para los primeros nueve meses del año. Los precios del concreto en términos de dólares fueron 5% superiores para los primeros nueve meses del año respecto al mismo periodo de 2004.

La demanda de cemento durante el año ha sido impulsada principalmente por el sector de infraestructura y construcción residencial, este último impulsado por la mayor oferta de crédito bancario, así como de fuentes no comerciales como INFONAVIT. La demanda de cemento del sector autoconstrucción continua débil, debido a que el sector formal ha atraído clientes a través de la mayor oferta de créditos hipotecarios.

### Estados Unidos

En Estados Unidos, el volumen de cemento incrementó 2% durante el tercer trimestre y 5% durante los primeros nueve meses del año. En términos equiparables, para las operaciones existentes, el volumen de cemento creció 7% durante el trimestre así como también de forma acumulada en el año. Los volúmenes de concreto incrementaron 212% en el trimestre y 175% durante los primeros nueve meses del año, debido principalmente a la consolidación de RMC. En términos equiparables, para las operaciones existentes, el volumen de concreto creció 7% durante el trimestre y 5% de forma acumulada en el año. El volumen de agregados, en términos equiparables para las operaciones existentes, incrementó 6% y 12% para el tercer trimestre y primeros nueve meses del año, respectivamente.

Los precios de cemento han incrementado 18% en lo que va del año, mientras que los de concreto y agregados aumentaron 26% y 19%, respectivamente, durante el mismo periodo.

El gasto en construcción para los primeros ocho meses del año incrementó 9% respecto al mismo lapso del año anterior. La demanda de cemento continua siendo impulsada por un fuerte sector de infraestructura, especialmente construcción de calles y carreteras; un sólido crecimiento del gasto en construcción en el sector industrial y comercial de 7% para los primeros ocho meses del año; y el sector residencial, con un gasto en construcción para este sector 11% superior para los primeros ocho meses del año respecto al mismo lapso del 2004.

### España

El volumen de cemento doméstico en nuestras operaciones en España disminuyó 2% respecto al tercer trimestre de 2004, mientras que el volumen de concreto aumentó 59%. Para los primeros nueve meses del año, los volúmenes de cemento y concreto incrementaron 5% y 56%, respectivamente, contra el mismo periodo de 2004. Los principales impulsores de la demanda de cemento y concreto han sido el gasto en infraestructura y construcción residencial, con un incremento de 4% en el número de iniciación de viviendas para los primeros siete meses del año. Aunque el sector residencial continua fuerte, el ritmo de crecimiento ha sido menor que el registrado durante la primera mitad del año. Los precios de cemento incrementaron 7% y 9% para el trimestre y los primeros nueve meses del año, respectivamente, respecto a los mismos periodos del año previo.

### Reino Unido

El volumen de cemento en el Reino Unido fue 4% inferior durante el tercer trimestre del año y disminuyó 2% durante los primeros nueve meses del año respecto al mismo periodo de 2004. El volumen de concreto disminuyó 3% y 1% para el trimestre y los primeros nueve meses del año, respectivamente, respecto a los mismos periodos del año previo. Los precios en términos de dólares de cemento incrementaron 8% en lo que va del año, mientras que los de concreto aumentaron 5% durante el mismo periodo, contrarrestando los incrementos registrados en los precios de combustibles y energía.

La economía del Reino Unido se ha deteriorado en meses recientes, lo cual ha disminuido la demanda de cemento y concreto. Esta disminución se debe a menor demanda del sector de reparaciones y mantenimiento, así como a menor gasto en infraestructura. Los sectores industrial y residencial, aunque creciendo a menor ritmo que el año anterior, han sido los principales impulsores de la demanda.

## Resultados Operativos

---

### Resto de Europa

En Francia, los volúmenes de concreto incrementaron 8% durante el trimestre y 5% para los primeros nueve meses del año, respecto a los mismos periodos de 2004. El volumen de agregados disminuyó 1% en el trimestre y permaneció estable en lo que va de año. Los precios de concreto en términos de dólares incrementaron 6% durante los primeros nueve meses del año. Estos incrementos se deben principalmente a un fuerte sector vivienda - que se espera registre su mayor nivel en los últimos 20 años - soportado por bajas tasas de interés e incentivos fiscales.

En Alemania la economía continua débil, con una tasa de desempleo elevada, baja tasa de crecimiento del ingreso disponible, e incertidumbre política, lo cual ha deteriorado la actividad de negocios. El sector de infraestructura, que se mantiene débil debido a un fuerte endeudamiento público e inversiones limitadas, ha contrarrestado el crecimiento en el sector no residencial, el cual ha crecido ligeramente debido a edificación comercial. El volumen de cemento para el trimestre y primeros nueve meses del año disminuyó 13% y 16%, respectivamente. El volumen de concreto ha disminuido 13% en lo que va del año. Los precios de cemento en términos de dólares han incrementado 27% en los primeros nueve meses del año.

Para el resto de nuestro portafolio en Europa, el volumen de cemento incrementó 3% para los primeros nueve meses del año, mientras que el de concreto disminuyó 1%. El precio promedio en dólares para el resto del portafolio en Europa para cemento y concreto incrementó 10% en ambos casos en lo que va del año.

### América Central/del Sur y el Caribe

El volumen de cemento para la región incrementó 16% durante el trimestre y 14% para los primeros nueve meses del año. La economía Venezolana continúa su recuperación, y con ello el gasto en construcción. Los principales sectores que han contribuido al incremento en la demanda son el de infraestructura, impulsado por los altos precios del petróleo, y el residencial (autoconstrucción y programas de gobierno). Para el trimestre, el volumen de cemento en Venezuela incrementó 38% respecto al mismo periodo del año anterior.

En Colombia, el volumen de cemento creció 30% en el trimestre debido principalmente a la fuerte demanda del sector autoconstrucción, el cual se ha beneficiado de una menor tasa de desempleo y mayores sueldos. El gasto en infraestructura ha impulsado también la demanda de cemento y concreto.

### África y Medio Oriente

La actividad de la construcción en el medio oriente se encuentra en niveles altos debido a los altos ingresos petroleros y necesidades de construcción residencial. Nuestras operaciones en Egipto mostraron un incremento en el volumen de cemento, soportado por gasto en infraestructura, así como inversiones privadas y autoconstrucción. El volumen de cemento para la región incrementó 33% durante el trimestre respecto al mismo periodo de 2004, mientras que los precios de cemento incrementaron 20% en términos de dólares durante el mismo periodo.

### Asia

El volumen de cemento en la región disminuyó 3% durante el trimestre e incrementó 2% para los primeros nueve meses del año, respecto a los mismos periodos del año previo. La demanda de cemento en Filipinas disminuyó durante el trimestre debido a menor gasto público y privado debido a la incertidumbre política en el país y los escasos recursos del gobierno para gasto en infraestructura. En Tailandia el volumen de cemento ha disminuido respecto al mismo trimestre del año previo debido a una mayor competencia en el país, mientras que el volumen de cemento en Bangladesh incrementó significativamente durante el trimestre debido a la expansión de nuestro mercado en ese país. El precio promedio del cemento en términos de dólares para la región incrementó 9% respecto al tercer trimestre del año previo.

## Cifras Consolidadas

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

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

(En miles de dólares a fin de cada periodo)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Ventas Netas	11,284,293	5,885,220	92%	4,298,068	2,047,409	110%
Costo de Ventas	(6,628,575)	(3,300,649)	101%	(2,489,581)	(1,145,732)	117%
Utilidad Bruta	4,655,718	2,584,571	80%	1,808,487	901,678	101%
Gastos de Operación	(2,688,759)	(1,208,502)	122%	(1,037,494)	(406,410)	155%
Utilidad de Operación	1,966,958	1,376,069	43%	770,993	495,268	56%
Gastos Financieros	(400,265)	(262,513)	52%	(140,861)	(83,846)	68%
Productos Financieros	30,073	16,199	86%	13,989	5,548	152%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(97,651)	(58,778)	66%	(40,145)	23,582	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	306,351	271,805	13%	111,389	63,537	75%
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	365,087	(1,556)	N/A	93,595	9,890	846%
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	203,594	(34,843)	N/A	37,967	18,710	103%
Otros Gastos, Netos	(35,826)	(279,388)	(87%)	(25,233)	(109,381)	(77%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	2,134,727	1,061,838	101%	783,727	404,597	94%
I.S.R.	(268,974)	(125,896)	114%	(98,748)	(48,040)	106%
P.T.U.	(8,135)	(7,459)	9%	(2,933)	(2,827)	4%
Total ISR y PTU	(277,109)	(133,356)	108%	(101,682)	(50,867)	100%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	1,857,618	928,482	100%	682,045	353,730	93%
Participación de Subs. No Consolidadas	43,104	25,149	71%	16,079	13,289	21%
Utilidad Neta Consolidada	1,900,722	953,631	99%	698,124	367,019	90%
Utilidad Neta Minoritaria	45,236	22,286	103%	23,426	5,812	303%
<b>UTILIDAD NETA MAYORITARIA</b>	<b>1,855,486</b>	<b>931,345</b>	<b>99%</b>	<b>674,698</b>	<b>361,207</b>	<b>87%</b>
Flujo de Operación (EBITDA)	2,638,854	1,873,102	41%	1,010,617	656,290	54%
Utilidad por CPO	0.54	0.28	92%	0.19	0.11	80%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		
	2005	2004	% Var.
Activo Total	25,282,248	16,767,007	51%
Efectivo e Inversiones Temporales	512,486	1,051,209	(51%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	1,795,423	426,042	321%
Otras Ctas. y Dctos. por Cobrar	726,536	334,324	117%
Inventarios	1,109,255	644,450	72%
Otros Activos Circulantes	181,720	89,827	102%
Activo Circulante	4,325,420	2,545,851	70%
Activo Fijo	13,228,426	9,030,870	46%
Otros Activos	7,728,402	5,190,285	49%
Pasivo Total	15,244,059	9,301,105	64%
Pasivo Circulante	4,627,631	2,934,340	58%
Pasivo Largo Plazo	8,311,286	4,404,380	89%
Otros Pasivos	2,305,142	1,962,384	17%
Capital Contable Consolidado	10,038,189	7,465,902	38%
Capital Contable Minoritario	535,188	368,597	45%
Capital Contable Mayoritario	9,503,001	7,097,304	34%



## Cifras Consolidadas

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

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

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

excepto datos por CPO)

ESTADO DE RESULTADOS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
Ventas Netas	121,418,987	66,109,841	84%	46,247,209	22,998,954	101%
Costo de Ventas	(71,323,464)	(37,076,845)	92%	(26,787,889)	(12,870,231)	108%
Utilidad Bruta	50,095,524	29,032,995	73%	19,459,319	10,128,723	92%
Gastos de Operación	(28,931,046)	(13,575,338)	113%	(11,163,440)	(4,565,280)	145%
Utilidad de Operación	21,164,478	15,457,657	37%	8,295,880	5,563,443	49%
Gastos Financieros	(4,306,853)	(2,948,865)	46%	(1,515,660)	(941,862)	61%
Productos Financieros	323,582	181,969	78%	150,522	62,320	142%
Ganancia (Pérdida) Cambiaria	(1,050,729)	(660,268)	59%	(431,958)	264,897	N/A
Utilidad (Pérdida) por Posición Monetaria	3,296,342	3,053,238	8%	1,198,544	713,723	68%
Ganancia (Pérdida) en Instrumentos Financieros	3,928,331	(17,476)	N/A	1,007,082	111,095	807%
(Costo) Ingreso Integral de Financiamiento	2,190,674	(391,402)	N/A	408,530	210,172	94%
Otros Gastos, Netos	(385,492)	(3,138,422)	(88%)	(271,506)	(1,228,694)	(78%)
Utilidad Antes de IS.R. y P.T.U.	22,969,659	11,927,833	93%	8,432,903	4,544,921	86%
I.S.R.	(2,894,161)	(1,414,219)	105%	(1,062,531)	(539,646)	97%
P.T.U.	(87,528)	(83,792)	4%	(31,564)	(31,757)	(1%)
Total ISR y PTU	(2,981,689)	(1,498,010)	99%	(1,094,095)	(571,404)	91%
Utilidad Antes de Part. de Subs. Y Asociadas						
no Consolidadas	19,987,970	10,429,823	92%	7,338,808	3,973,517	85%
Participación de Subs. No Consolidadas	463,799	282,501	64%	173,010	149,277	16%
Utilidad Neta Consolidada	20,451,769	10,712,324	91%	7,511,818	4,122,794	82%
Utilidad Neta Minoritaria	486,735	250,343	94%	252,067	65,284	286%
<b>UTILIDAD NETA MAYORITARIA</b>	<b>19,965,034</b>	<b>10,461,981</b>	<b>91%</b>	<b>7,259,751</b>	<b>4,057,510</b>	<b>79%</b>
Flujo de Operación (EBITDA)	28,394,076	21,040,930	35%	10,874,242	7,372,233	48%
Utilidad por CPO	5.81	3.20	81%	2.06	1.21	70%

BALANCE GENERAL	Al 30 de Septiembre		
	2005	2004	% Var.
Activo Total	272,036,988	188,347,104	44%
Efectivo e Inversiones Temporales	5,514,351	11,808,443	(53%)
Clientes y Dctos. por Cobrar	19,318,748	4,785,810	304%
Otras Ctas, y Dctos. por Cobrar	7,817,528	3,755,528	108%
Inventarios	11,935,581	7,239,231	65%
Otros Activos Circulantes	1,955,308	1,009,042	94%
Activo Circulante	46,541,516	28,598,053	63%
Activo Fijo	142,337,863	101,445,551	40%
Otros Activos	83,157,609	58,303,500	43%
Pasivo Total	164,026,075	104,481,153	57%
Pasivo Circulante	49,793,314	32,962,027	51%
Pasivo Largo Plazo	89,429,434	49,475,277	81%
Otros Pasivos	24,803,327	22,043,848	13%
Capital Contable Consolidado	108,010,913	83,865,952	29%
Capital Contable Minoritario	5,758,624	4,140,529	39%
Capital Contable Mayoritario	102,252,289	79,725,423	28%



## Resumen Operativo por País

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

En miles de dólares

VENTAS NETAS	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
México	2,297,502	2,109,107	9%	781,908	708,746	10%
USA	2,997,188	1,455,914	106%	1,189,399	551,816	116%
España	1,132,933	939,036	21%	376,293	316,911	19%
Reino Unido	1,142,230	N/A	N/A	479,748	N/A	N/A
Resto de Europa	1,949,209	N/A	N/A	855,110	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	1,002,261	913,240	10%	357,521	308,947	16%
África y Medio Oriente	388,628	140,779	176%	154,868	51,704	200%
Asia	214,634	145,969	47%	76,308	49,975	53%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>159,708</i>	<i>181,175</i>	<i>(12%)</i>	<i>26,912</i>	<i>59,309</i>	<i>(55%)</i>
<b>TOTAL</b>	<b>11,284,293</b>	<b>5,885,220</b>	<b>92%</b>	<b>4,298,068</b>	<b>2,047,409</b>	<b>110%</b>

### UTILIDAD BRUTA

México	1,254,007	1,205,765	4%	419,106	397,541	5%
USA	1,146,612	478,763	139%	476,806	194,814	145%
España	423,337	344,790	23%	136,945	117,170	17%
Reino Unido	402,633	N/A	N/A	139,621	N/A	N/A
Resto de Europa	833,048	N/A	N/A	430,270	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	339,945	413,757	(18%)	120,811	136,758	(12%)
África y Medio Oriente	163,089	73,908	121%	74,600	28,148	165%
Asia	70,525	62,310	13%	24,864	21,000	18%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>22,522</i>	<i>5,279</i>	<i>327%</i>	<i>(14,537)</i>	<i>6,246</i>	<i>N/A</i>
<b>TOTAL</b>	<b>4,655,718</b>	<b>2,584,571</b>	<b>80%</b>	<b>1,808,487</b>	<b>901,678</b>	<b>101%</b>

### UTILIDAD DE OPERACIÓN

México	819,689	827,902	(1%)	273,081	265,978	3%
USA	589,331	215,358	174%	275,104	110,411	149%
España	276,335	231,959	19%	87,678	77,770	13%
Reino Unido	72,965	N/A	N/A	31,150	N/A	N/A
Resto de Europa	191,492	N/A	N/A	95,540	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	188,722	290,645	(35%)	70,408	94,950	(26%)
África y Medio Oriente	80,257	44,402	81%	32,117	17,974	79%
Asia	28,817	22,295	29%	8,651	7,114	22%
<i>Otras y eliminaciones intercompañía</i>	<i>(280,650)</i>	<i>(256,491)</i>	<i>9%</i>	<i>(102,736)</i>	<i>(78,929)</i>	<i>30%</i>
<b>TOTAL</b>	<b>1,966,958</b>	<b>1,376,069</b>	<b>43%</b>	<b>770,993</b>	<b>495,268</b>	<b>56%</b>

Debido a nuestro esfuerzo de estandarización llevado a cabo en las operaciones de RMC, ciertos gastos han sido reclasificados entre costo de ventas y gastos de operación, tanto para el trimestre como para los primeros nueve meses del año. Esta reclasificación no tiene impacto en la utilidad de operación y flujo de operación

## Resumen Operativo por País

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

Flujo de operación en miles de dólares. Margen de flujo de operación como porcentaje de ventas netas

FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)	Enero - Septiembre			Tercer trimestre		
	2005	2004	% Var.	2005	2004	% Var.
México	935,294	941,614	(1%)	309,866	303,582	2%
U.S.A.	744,948	332,536	124%	329,428	149,206	121%
España	335,768	291,662	15%	107,194	97,396	10%
Reino Unido	123,347	N/A	N/A	50,414	N/A	N/A
Resto de Europa	267,582	N/A	N/A	128,264	N/A	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	286,128	375,365	(24%)	103,010	122,739	(16%)
África y Medio Oriente	110,726	66,627	66%	42,917	25,346	69%
Asia	44,122	42,301	4%	13,272	13,557	(2%)
<b>MARGEN CONSOLIDADO</b>	<b>(209,061)</b>	<b>(177,002)</b>	<b>18%</b>	<b>(73,748)</b>	<b>(55,536)</b>	<b>33%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,638,854</b>	<b>1,873,102</b>	<b>41%</b>	<b>1,010,617</b>	<b>656,290</b>	<b>54%</b>

### MARGEN DE FLUJO DE OPERACIÓN (EBITDA)

México	40.7%	44.6%	39.6%	42.8%
U.S.A.	24.9%	22.8%	27.7%	27.0%
España	29.6%	31.1%	28.5%	30.7%
Reino Unido	10.8%	N/A	10.5%	N/A
Resto de Europa	13.7%	N/A	15.0%	N/A
América Central / del Sur y el Caribe	28.5%	41.1%	28.8%	39.7%
África y Medio Oriente	28.5%	47.3%	27.7%	49.0%
Asia	20.6%	29.0%	17.4%	27.1%
<b>MARGEN CONSOLIDADO</b>	<b>23.4%</b>	<b>31.8%</b>	<b>23.5%</b>	<b>32.1%</b>

Debido a nuestro esfuerzo de estandarización llevado a cabo en las operaciones de RMC, ciertos gastos han sido reclasificados entre costo de ventas y gastos de operación, tanto para el trimestre como para los primeros nueve meses del año. Esta reclasificación no tiene impacto en la utilidad de operación y flujo de operación

## Volumen de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

### Volumen Consolidado <sup>(1)</sup>

Cemento y agregados: Miles de Toneladas Métricas

Concreto: Miles de Metros Cúbicos

	Enero - Septiembre		% Var.	Tercer trimestre		% Var.
	2005	2004		2005	2004	
Volumen de Cemento Consolidado	59,870	49,492	21%	21,684	17,030	27%
Volumen de Concreto Consolidado	50,930	17,900	185%	20,250	6,229	225%
Volumen de Agregados Consolidado	117,798	34,089	246%	47,518	12,208	289%

### Volumen por País

	Enero - Septiembre	Tercer trimestre	Tercer trimestre 2005 Vs.
	2005 Vs. 2004	2005 Vs. 2004	Segundo trimestre 2005
<b>CEMENTO DOMESTICO</b>			
México	(1%)	1%	(3%)
USA	5%	2%	1%
España	5%	(2%)	(13%)
Reino Unido	N/A	N/A	(5%)
Resto de Europa	N/A	N/A	9%
América Central / del Sur y el Caribe	14%	16%	(1%)
África y Medio Oriente	20%	33%	17%
Asia	2%	(3%)	(11%)

### CONCRETO

México	15%	14%	4%
USA	175%	212%	(5%)
España	56%	59%	(10%)
Reino Unido	N/A	N/A	(2%)
Resto de Europa	N/A	N/A	(5%)
América Central / del Sur y el Caribe	24%	44%	23%
África y Medio Oriente	N/A	N/A	N/A
Asia	N/A	N/A	N/A

### AGREGADOS

México	1%	(4%)	(13%)
USA	110%	119%	(7%)
España	67%	64%	(9%)
Reino Unido	N/A	N/A	(3%)
Resto de Europa	N/A	N/A	(1%)
América Central / del Sur y el Caribe	22%	23%	9%
África y Medio Oriente	N/A	N/A	N/A
Asia	N/A	N/A	N/A

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

## Precios de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

### Variación en Dólares <sup>(1)</sup>

CEMENTO DOMESTICO	Enero - Septiembre	Tercer trimestre	Tercer trimestre 2005 Vs.
	2005 Vs. 2004	2005 Vs. 2004	Segundo trimestre 2005
México	5%	8%	1%
U.S.A.	18%	18%	4%
España	9%	7%	(2%)
Reino Unido	N/A	N/A	(4%)
Resto de Europa <sup>(2)</sup>	N/A	N/A	(0%)
América Central / del Sur y el Caribe <sup>(2)</sup>	(11%)	(14%)	(0%)
África y Medio Oriente <sup>(2)</sup>	22%	20%	8%
Asia <sup>(2)</sup>	12%	9%	(2%)

### CONCRETO

México	5%	6%	3%
U.S.A.	26%	23%	6%
España	7%	5%	(4%)
Reino Unido	N/A	N/A	(5%)
Resto de Europa <sup>(2)</sup>	N/A	N/A	(4%)
América Central / del Sur y el Caribe <sup>(2)</sup>	5%	3%	2%
África y Medio Oriente <sup>(2)</sup>	N/A	N/A	N/A
Asia <sup>(2)</sup>	N/A	N/A	N/A

### AGREGADOS

México	(5%)	(5%)	22%
U.S.A.	19%	19%	11%
España	22%	27%	(3%)
Reino Unido	N/A	N/A	(3%)
Resto de Europa <sup>(2)</sup>	N/A	N/A	(3%)
América Central / del Sur y el Caribe <sup>(2)</sup>	5%	6%	7%
África y Medio Oriente <sup>(2)</sup>	N/A	N/A	N/A
Asia <sup>(2)</sup>	N/A	N/A	N/A

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

2) Precio promedio ponderado por volumen.

## Precios de Cemento y Concreto

Incluye los Resultados de RMC a partir de Marzo 1, 2005. Los resultados para 2004 no incluyen RMC

### Variación en Moneda Local <sup>(1)</sup>

	Enero - Septiembre 2005 Vs. 2004	Tercer trimestre 2005 Vs. 2004	Tercer trimestre 2005 Vs. Segundo trimestre 2005
<b>CEMENTO DOMESTICO</b>			
México <sup>(2)</sup>	(3%)	(2%)	(1%)
U.S.A.	18%	18%	4%
España	6%	7%	1%
Reino Unido	N/A	N/A	0%
<b>CONCRETO</b>			
México <sup>(2)</sup>	5%	6%	0%
U.S.A.	26%	23%	6%
España	7%	5%	(1%)
Reino Unido	N/A	N/A	(1%)
<b>AGREGADOS</b>			
México <sup>(2)</sup>	(5%)	(5%)	19%
U.S.A.	19%	19%	11%
España	22%	27%	(0%)
Reino Unido	N/A	N/A	1%

1) Incluye solamente el mes de marzo para el primer trimestre de 2005 en las operaciones de RMC

2) En pesos constantes al 30 de Septiembre de 2005

## Definiciones y otros procedimientos

### Metodología para consolidación y presentación de resultados

CEMEX consolida sus resultados en pesos mexicanos bajo los principios de contabilidad mexicanos. Para conveniencia del lector, las cantidades en dólares de los resultados consolidados se calculan convirtiendo las cantidades en pesos constantes al final de cada trimestre utilizando el tipo de cambio peso / dólar de fin de periodo. Los tipos de cambio utilizados para convertir los resultados del tercer trimestre de 2005, segundo trimestre de 2005 y tercer trimestre de 2004 fueron de 10.76, 10.75 y 11.38 pesos por dólar, respectivamente. El factor ponderado de inflación para CEMEX durante el periodo de septiembre 30, 2004 a septiembre 30, 2005 fue de -1.29%.

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

Para convertir las cantidades de México de septiembre 30, 2004 a pesos constantes a septiembre 30, 2005, es necesario convertir estas cantidades en dólares a pesos y después multiplicar el dato resultante por 1.0362, el factor de inflación entre septiembre 30, 2004 y septiembre 30, 2005.

Tipos de cambio	Septiembre 30	
	2005	2004
Peso	10.76	11.38
Euro	0.83	0.80
Libra esterlina	0.57	0.55

Datos en unidades de moneda local por 1 dólar americano.

### Integración de regiones

La región *América Central/del Sur y el Caribe* incluye las operaciones de CEMEX en Argentina, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Jamaica, Nicaragua, Panamá, Puerto Rico y Venezuela, así como nuestras operaciones de trading en el Caribe.

*Resto de Europa* incluye las operaciones de Austria, Croacia, República Checa, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Hungría, Irlanda, Latvia, Lituania, Noruega, Polonia y Suecia.

*África y Medio Oriente* incluye las operaciones de en Egipto, Israel y los Emiratos Arabes Unidos.

La región *Asia* incluye las operaciones en Bangladesh, Malasia, Filipinas, Taiwan y Tailandia.

### Definiciones

**Flujo de operación** equivale a la utilidad de operación más depreciación y amortización.

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

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

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

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

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

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

### Utilidad por CPO

Para el cálculo de utilidad por CPO, el número promedio de CPOs utilizado fue de 3,521 millones para el tercer trimestre de 2005, 3,438 millones para los primeros nueve meses del año, 3,390 millones para el tercer trimestre de 2004 y 3,308 para los primeros nueve meses de 2004.

## Definiciones y otros procedimientos

---

### Efecto de la adquisición de RMC en nuestros estados financieros

La adquisición de RMC concluyó el 1 de marzo de 2005. Los procesos para la distribución del precio pagado por las acciones de RMC por aproximadamente US\$4,100 millones, sin incluir otros costos directos de compra, a los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, para fines prácticos comenzaron durante marzo de 2005, paralelamente con la toma de control por parte de CEMEX; por consecuencia, al 30 de septiembre de 2005, CEMEX se encuentra en la fase inicial en relación a la determinación del valor razonable de los activos netos de RMC, incluyendo los activos intangibles adquiridos. Por consecuencia de lo anterior, al 30 de septiembre de 2005, la diferencia entre el precio pagado y el valor en libros de RMC al 1 de marzo de 2005, fue reconocida en su totalidad como parte del exceso del costo sobre el valor en libros de subsidiarias, o crédito mercantil, por un monto aproximado de 2,200 millones de dólares

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