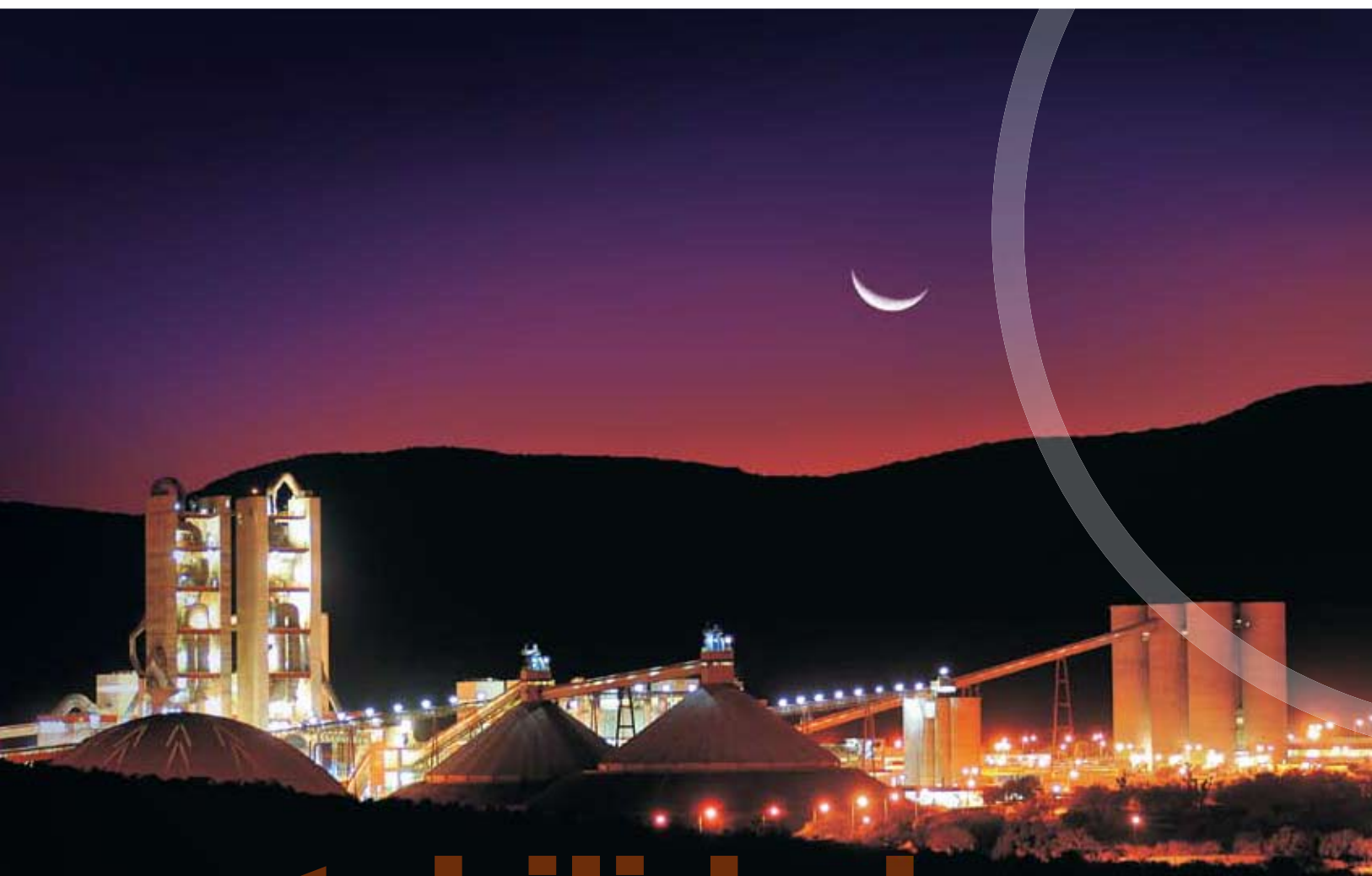




estabilidad y rentabilidad

Corporación Moctezuma es un reconocido y prestigiado grupo empresarial, que tiene como objetivos abastecer a la industria de la construcción con cemento y concreto de óptima calidad, brindando a distribuidores y clientes directos un servicio de excelencia, así como resultados y beneficios a sus accionistas sobre la base de una sólida estructura financiera.



● Planta Cerritos, San Luis Potosí

Contenido

03 Cifras relevantes
04 Mensaje a nuestros accionistas
06 División Cemento
12 División Concreto

18 Logística y distribución
20 Sustentabilidad
24 Gobierno corporativo
28 Comparativo histórico

30 Comentarios y análisis sobre los resultados financieros y bursátiles
32 Estados financieros
69 Información para inversionistas

Nuestro permanente compromiso con el desarrollo de México nos ha llevado a realizar importantes inversiones durante los últimos años, consolidando una empresa respaldada con la más moderna y eficiente tecnología, lo que garantiza a nuestros clientes la mejor calidad en los productos y servicios que ofrecemos al mercado mexicano.

Contamos con presencia en 25 estados de la República Mexicana con nuestra División Cemento y en 16 estados de la República Mexicana con nuestra División Concreto.

Cemento



- Zona Norte
- Zona Centro
- Zona Bajío
- Zona Sur

Concreto



- Región Bajío
- Región Metropolitana
- Región Pacífico
- Región Sureste

Misión

Producir cemento y concreto al menor costo y ofrecerlos al mejor precio competitivo que satisfaga los requerimientos de nuestros clientes, en un ambiente de seguridad y desarrollo para nuestro personal, en armonía con el medio ambiente, en sana convivencia con la comunidad que nos rodea, dando la justa retribución al empleado y agregando valor a la inversión de nuestros accionistas y clientes.

Visión

Mantener nuestro liderazgo de eficiencia y rentabilidad expandiendo nuestras operaciones de cemento y concreto a nivel nacional, posicionando nuestra marca de acuerdo a la calidad de nuestros productos y servicios.

Valores

Comprometidos	Con el bienestar del país
Cercanos	Escuchamos y respondemos
Competitivos	Inversión e innovación
Consistentes	Creando confianza

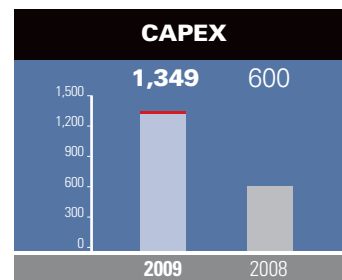
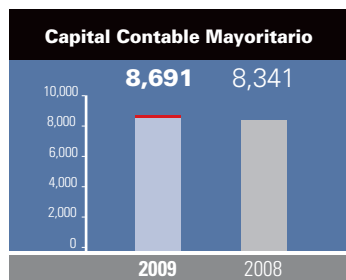
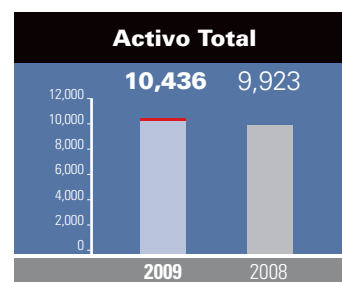
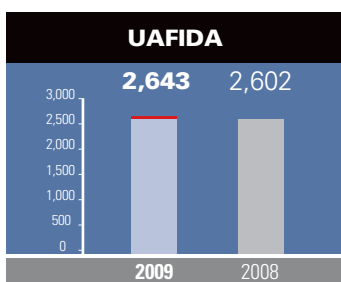
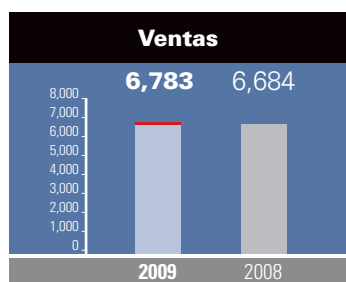
El apego a nuestros valores, forma de trabajo y el servicio al cliente nos ha posicionado como una de las corporaciones más reconocidas a nivel nacional e internacional, alcanzando exitosamente cada uno de los objetivos que nos hemos trazado, conducidos por una visión de sustentabilidad y de creación de valor.

Cifras relevantes

Cifras en millones de pesos, excepto precio por acción y dividendo por acción, las cuales son expresadas en pesos

	2009	2008	Var % 09 VS 08
Activo Total	10,436	9,923	5.2
Pasivo Total	1,745	1,582	10.2
Capital Contable Mayoritario	8,691	8,341	4.2
Ventas	6,783	6,684	1.5
Utilidad de Operación	2,228	2,197	1.4
% Sobre Ventas	32.9%	32.9%	
UAFIDA*	2,643	2,602	1.6
% Sobre Ventas	39.0%	38.9%	
Utilidad Neta Mayoritaria	1,670	2,057	(18.8)
% Sobre Ventas	24.6%	30.8%	
Trabajadores y Empleados (cifras promedio en el año)	1,040	1,068	(2.6)
Inversiones en Inmuebles Planta y Equipo (CAPEX)	1,349	600	124.8
Precio por Acción	30.00	21.50	39.5
Dividendo por Acción	1.50	2.90	
Dividendos Pagados	1,320	2,556	

* Utilidad antes de resultado integral de financiamiento, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.



Mensaje a nuestros accionistas

En este difícil año todas nuestras acciones estuvieron alineadas a reforzar nuestra red comercial, a efficientar los procesos productivos y a la búsqueda de ahorros, lo cual arrojó muy buenos resultados.

Estimados accionistas:

En el año de 2009 se agravó la crisis que venimos arrastrando desde 2008, lo cual se reflejó en la caída de la inversión, el empleo y en general de la demanda agregada; esto dio como resultado una de las más drásticas caídas en el Producto Interno Bruto del país: 6.5%, sólo equiparable a la crisis del año 1995 y la mayor desde las caídas registradas en los años 1930's por la Gran Depresión.

La Industria de la Construcción, es uno de los sectores más estrechamente ligados al desempeño de la economía y las variaciones de esta última afectan o benefician al sector en mayor proporción. Los altos inventarios del sector vivienda, la lenta ejecución del plan de infraestructura del Gobierno Federal y una menor demanda y oferta de crédito inmobiliario, aceleraron la caída del Sector Construcción la cual fue de 7.5%. Por todo ello durante el año 2009 afrontamos un mercado deprimido y altamente competido.

Bajo esta perspectiva estimamos que en México, el consumo de cemento decreció un 4.0%, mientras que el de concreto premezclado observó una disminución de aproximadamente 15.0% en la construcción formal. Es importante mencionar que los efectos de esta crisis se observaron con mayor severidad en el norte del país, zona en la que nuestra presencia es menor, factor que favoreció nuestro desempeño.

Ante este panorama, en Corporación Moctezuma implementamos un plan operativo y comercial, cuyo principal objetivo fue mejorar aún más nuestra propuesta de valor al cliente, lo que se tradujo en un mejor servicio, procesos más eficientes que propiciaron ahorros y una mayor productividad para nuestros clientes.



En la división Cemento, fortalecimos los acuerdos que tenemos con las empresas desarrolladoras de vivienda. Ante la caída de la demanda de grandes volúmenes, pusimos mayor énfasis en reforzar nuestra red comercial con especial atención al mercado de autoconstrucción.

En la división Concreto optimizamos procesos de producción y distribución, para mantener una estructura operativa ágil y eficiente.

No obstante las muy adversas condiciones de mercado, nuestros resultados consolidados en 2009, fueron positivos.

Las ventas netas crecieron 1.5%, incremento que contrasta favorablemente con la caída de 7.5% en el Sector de la Construcción. En cuanto a la utilidad de operación, ésta se incrementó 1.4%, mientras que la UAFIDA (utilidad antes de resultado integral de financiamiento, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) registró un aumento de 1.6% en el año 2009.

La utilidad neta mayoritaria presentó un decremento de 18.8%, que se explica por dos rubros del resultado integral de financiamiento: el primero, una pérdida en cambios de \$16.7 millones de pesos (utilidad de \$279.2 millones de pesos en 2008) derivada de los movimientos de la paridad del peso respecto al dólar y al euro; el segundo, la generación de menores ingresos financieros en 2009 por \$60.4 millones de pesos (\$200.7 millones de pesos en 2008), ya que destinamos \$1,349.0 millones de pesos en 2009 (\$600.0 millones de pesos en 2008) a inversiones de capital en las que destaca la nueva planta de Apazapan en el estado de Veracruz y pagamos dividendos por \$1,320.5 millones de pesos (\$2,556.2 millones de pesos en 2008) a nuestros accionistas; adicionalmente, los mercados financieros ofrecieron menores tasas de interés por las inversiones de tesorería.

	2009	2008
Crecimiento del PIB (%)*	(6.5)	1.3
Crecimiento del PIB - Sector Construcción (%)*	(7.5)	(0.6)
Inflación (%)**	3.6	6.5
Cetes 28 días (%)**	4.5	8.0
Tipo de cambio		
Pesos por dólar	13.06	13.54
Pesos por euro	18.74	19.14

Fuentes: *INEGI **Banco de México

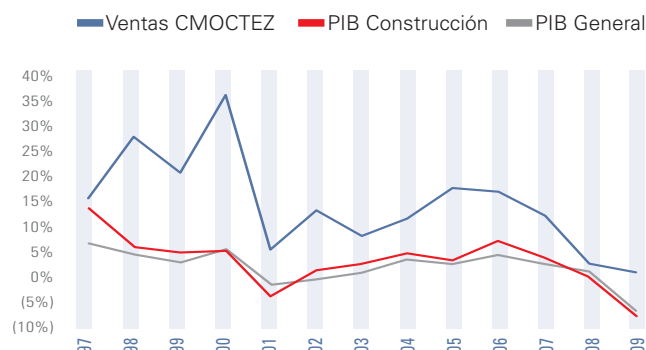
Nuestra filosofía de negocios ha sido mantener una estructura financiera muy sana, y al cierre de 2009, Corporación Moctezuma se mantiene libre de pasivos con costo. Hoy estamos más fuertes que nunca para continuar con nuestro crecimiento.

Durante el año, continuamos con la construcción de la nueva planta de cementos en el municipio de Apazapan en el estado de Veracruz, la cual tendrá una capacidad de producción de 1.3 millones de toneladas al año en una primera línea de producción. Esta planta entrará en operación en el último trimestre de 2010 y con ella mejoraremos nuestro posicionamiento, al servir a nuevos clientes con la infraestructura productiva más moderna en México y una mejor estructura de costos y logística.

Nuestro Sistema Integral de Calidad, Medio Ambiente, Seguridad y Responsabilidad Social (SICMAS), norma nuestro quehacer cotidiano. De esta forma aseguramos nuestra sustentabilidad, al responder de manera ágil y efectiva a las necesidades de clientes, colaboradores, comunidad, accionistas y autoridades. Durante 2009, renovamos las certificaciones de Industria Limpia en las plantas Cerritos y Tepetzinco, en esta última, fuimos reconocidos con el Certificado de Excelencia Ambiental y adicionalmente llevamos a cabo una auditoría con la empresa española "Aenor" para la recertificación del SICMAS.

Los buenos resultados que ha observado la Compañía en 2009, así como el sostenido crecimiento experimentado durante los últimos 12 años, son producto del profesionalismo, entrega y pasión de nuestro personal, la confianza de nuestros accionistas y la preferencia de nuestros clientes; para todos ellos nuestro agradecimiento.

Valoración Anual



En el mes de noviembre de 2009, el Ing. Antonio Taracena tomó la decisión de emprender nuevos proyectos personales; bajo su dirección Corporación Moctezuma alcanzó un gran desempeño por lo que reconocemos y agradecemos todos los años dedicados a nuestra institución, en la que seguirá participando en su calidad de consejero. A partir de esa misma fecha, ocupa la Dirección General el Lic. Pedro Carranza quien ha colaborado 15 años en Corporación Moctezuma y cuenta con 22 años de experiencia en el sector cementero.

Mantenemos nuestro firme compromiso para con México, nuestros clientes, colaboradores y accionistas, gracias a los cuales Corporación Moctezuma ha logrado un crecimiento sostenido y rentable.

Atentamente

Enrico Buzzi

Presidente del Consejo de Administración

Pedro Carranza

Director General

/// División Cemento

Satisfacer plenamente las necesidades y expectativas de nuestros clientes mediante el compromiso y experiencia de nuestro personal, fueron factores fundamentales para enfrentar los desafíos de una economía recesiva.

A large, light blue circle with a dark blue border is centered on the page. Inside the circle, the number '2.5' is written in a large, white, sans-serif font. Below the number, there is a block of text in white, also in a sans-serif font, providing context for the number.

2.5

millones de toneladas anuales de cemento, es la capacidad actual de producción en la planta de Tepetzingo en el estado de Morelos. Inició operaciones con una línea de producción en 1997.

El 2009 fue para Cementos Moctezuma un año en el cual el recesivo entorno económico puso a prueba la capacidad operativa, técnica y comercial de todos los que colaboramos en esta división. La experiencia adquirida en más de 60 años, un balance muy sólido y el crecimiento acumulado a lo largo de los últimos 12 años, nos permitió flexibilizar la

operación y adaptarnos a las necesidades de un mercado en crisis: el de la Construcción.

La pausa observada en el Programa Nacional de Infraestructura y los altos niveles en el inventario de vivienda, produjeron una caída en la demanda nacional de cemento de alrededor de 4.0% en términos anuales. No obstante la aguda cri-

sis que se presentó, incluso a nivel mundial, logramos mantener nuestra participación de mercado que se reflejó en un crecimiento de 3.0% en el monto de ventas de cemento, respecto del año 2008.

Bajo este escenario de baja demanda y de intensa competencia, en Cementos Moctezuma desarrollamos acciones orientadas a mantener acuerdos con desarrolladores de vivienda, impulsar las ventas del producto envasado dirigido al segmento de la autoconstrucción, que a pesar de haber sido afectado por la crisis, su pulverización representó una oportunidad de impulsar un mayor posicionamiento de marca entre nuestros clientes y lograr importantes eficiencias en rutas y equipo de transporte.

Estas medidas redundaron en un beneficio para todos nuestros clientes, quienes se vieron favorecidos con un mejor servicio.

Nuestra capacidad de producción comprende 5.1 millones de toneladas de cemento distribuidas en dos plantas cementeras actualmente en operación.

Planta Tepetzingo

Localizada en el estado de Morelos, comenzó operaciones en 1997 con una línea de producción; en el año 2000 fue inaugurada la segunda línea, llegando a una capacidad de producción anual de 2.5 millones de toneladas. Esta planta es la primera a nivel nacional que cuenta con una triple certificación: en calidad, seguridad, medio ambiente y responsabilidad social.

Planta Tepetzingo, Morelos



Planta Cerritos

Con la finalidad de incrementar nuestra capacidad de producción, además de facilitar el abasto de cemento en los mercados Centro, Occidente y Norte del país, se inauguró nuestra segunda planta cementera ubicada en el municipio de Cerritos en San Luis Potosí, la cual inició operaciones con una línea de producción en mayo de 2004; posteriormente, en febrero de 2006 inició operaciones la segunda línea de producción, alcanzando su actual capacidad de producción de 2.6 millones de toneladas anuales de cemento. La planta de Cerritos es la planta cementera más moderna en México y una de las primeras a nivel mundial.

En ambas plantas utilizamos tecnología de punta que opera con un bajo consumo energético, gracias

a que en el año 2004 realizamos la conversión de nuestros hornos para permitirles utilizar combustibles alternos, lo que nos ha permitido reducir costos de producción.

En Corporación Moctezuma confiamos plenamente en un futuro prometedor, por lo que en términos de inversiones, durante el 2009 destinamos \$1,298.4 millones de pesos en incrementar la capacidad productiva de la División Cemento, especialmente para continuar la construcción de la nueva planta cementera en el municipio de Apazapan, estado de Veracruz; dicha planta iniciará operaciones con una línea de producción y tendrá una capacidad de 1.3 millones de toneladas anuales. Estimamos que inicie

2.6

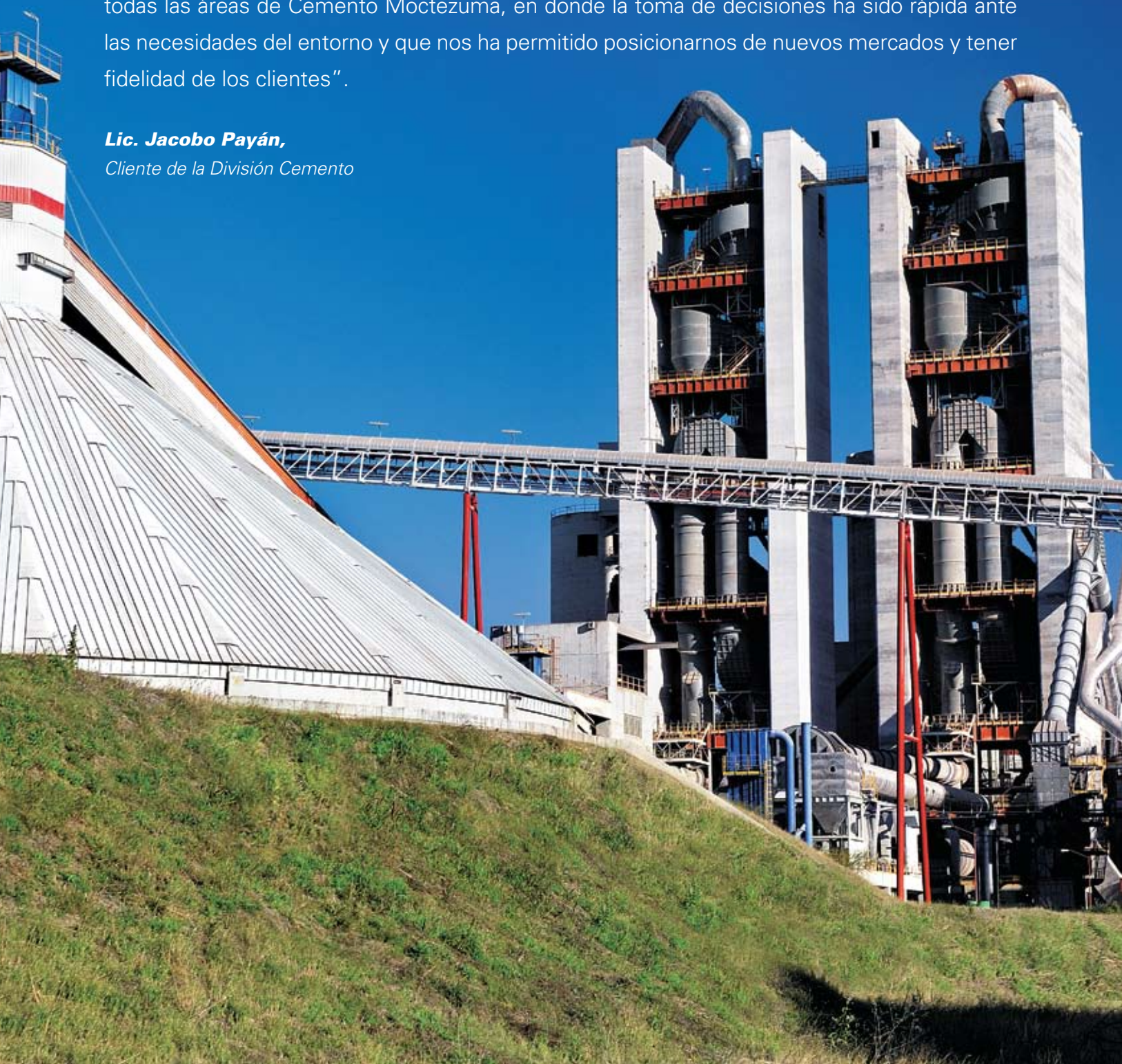
millones de toneladas anuales de cemento, es la capacidad actual de producción en la planta de Cerritos en el estado de San Luis Potosí. Inició operaciones con una línea de producción en 2004.



“La atención personalizada en todos los niveles. Desde la dirección general para proyectos nuevos, la dirección comercial en estrategias de crecimiento y venta, y en general en todas las áreas de Cemento Moctezuma, en donde la toma de decisiones ha sido rápida ante las necesidades del entorno y que nos ha permitido posicionarnos de nuevos mercados y tener fidelidad de los clientes”.

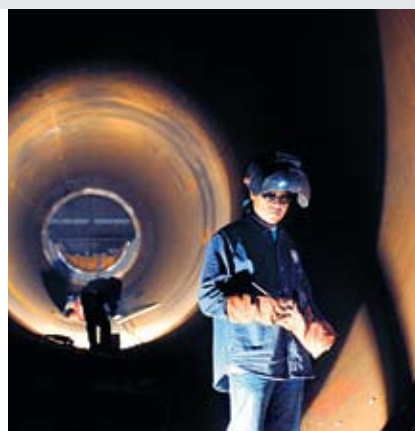
Lic. Jacobo Payán,

Cliente de la División Cemento



1.3

millones de toneladas anuales de cemento, será la capacidad de la primer línea de producción en la planta de Apazapan, Veracruz que iniciará operaciones en el último trimestre de 2010.



NUESTROS PRODUCTOS

Cemento Portland Compuesto CPC 30R
Cemento Portland Compuesto CPC 30R/RS/BRA
Cemento Portland Compuesto CPC 40
Cemento Portland Compuesto CPC 40/RS
Cemento Portland Ordinario CPO 40
Cemento Portland Ordinario CPO 40/RS
Cemento Portland Puzolánico CPP 30R/RS/BRA
Cemento Blanco CPO 30R B
Mortero

operaciones en el último trimestre de 2010, tiempo en el que preveíamos una mayor demanda, por una reactivación económica nacional e internacional. Esta nueva planta

abastecerá de manera más eficiente el mercado del sureste mexicano.

Para el abasto de materia prima, contamos con canteras propias cuyas reservas son mayores a 100 años.

Cabe mencionar que, alineados a la filosofía laboral de Corporación Moctezuma, en la que se valora al colaborador de manera integral y se trabaja bajo estructuras organizacionales muy planas, la cercanía del equipo directivo con el equipo comercial representó a su vez una mayor cercanía con el cliente, lo que nos permite conocer a fondo sus necesidades y atenderlas en lo parti-

cular, mejorando significativamente nuestra calidad de servicio. Durante este año, no se registró reducción alguna en la plantilla laboral de Cementos Moctezuma, lo que pone de manifiesto el compromiso de la empresa con nuestro personal.

La perspectiva hacia el 2010 es positiva. En Cementos Moctezuma hemos venido sentando las bases de un crecimiento continuo, sano y estable y estamos tecnológicamente preparados para capitalizar las oportunidades que se presentan en la recuperación del Sector de la Construcción.

“Los dos primeros trimestres del 2009 observamos mejores condiciones de mercado que hacia el cierre de año, cuando la situación se complicó y repercutió en nuestras ventas. En estos momentos es cuando más se valora la cercanía de mi proveedor. Con la gente de Cementos Moctezuma siempre hemos mantenido una relación muy cercana, somos su cliente desde hace 15 años, cuando nos abrieron la puerta y nos permitieron crecer. El apoyo comercial ha sido muy bueno porque nos ayudan a proyectar hacia el futuro. **Estamos muy satisfechos con el servicio y la calidad de sus productos.**”

Martha Martínez

Materiales Martínez y Hermanos, S.A.

/// División Concreto

La filosofía permanente de Concretos Moctezuma ha sido el estar cerca del cliente escuchando atentamente sus necesidades, buscando en todos los casos resolverlas con soluciones innovadoras y equilibradas entre el aspecto económico y desempeño técnico.

50.4

millones de pesos se destinaron al equipamiento de plantas, así como a la adquisición de revolvedoras y equipo de bombeo de concreto.

“Desde hace 12 años que nos hicimos clientes de Concretos Moctezuma hemos recibido muy buena atención y servicio. El 2009 fue un año muy complicado para la industria de la construcción debido a la ausencia de créditos que dificultó el desarrollo de algunos proyectos; para nosotros en un contexto de crisis, **la calidad y el precio de los productos de Corporación Moctezuma fueron un importante diferenciador.**”

José Martínez Félix

Constructora Ara



El profesionalismo del personal de la División Concreto hace posible obras de gran complejidad.

Este año 2009, particularmente difícil y complicado para la Industria de la Construcción, reforzamos nuestra filosofía y estrechamos la relación con nuestros clientes, brindándoles asesoría técnica y comercial, apoyándolos en todos los sentidos con la finalidad de contrarrestar los efectos de la crisis del 2009, lo anterior, resume nuestro plan de trabajo.

Durante este año, en Concretos Moctezuma enfrentamos un entorno económico desfavorable derivado de la baja en la demanda del Sector de la Construcción, lo que puso a prueba nuestra capacidad de respuesta en las áreas productiva, logística y comercial. Reorientamos los esfuerzos comerciales y de logística del equipo gerencial a nivel nacional, ya que la crisis, aunque generalizada, tuvo sus particularidades por región. La zona norte del país, en donde tenemos una menor penetración, fue la más afectada; las zonas central y del Bajío resistieron de mejor manera sus efectos.



Al cierre de 2009
incrementamos nuestra
capacidad a

53

**plantas de concreto con
tecnología de vanguardia,**
para reforzar nuestro
acostumbrado nivel
de servicio.



Construcción del centro de distribución
Herdez, Estado de México

NUESTROS PRODUCTOS Y SERVICIOS

Productos

Concreto Alta Densidad (Pesado)
 Concreto Antibacterial
 Concreto Arquitectónico
 Concreto Auto Compactable
 Concreto Celular
 Concreto Convencional (Clase 2)
 Concreto de Alta Resistencia (a partir de 12 hrs.)
 Concreto de Contracción Reducida
 Concreto Durable
 Concreto Estructural (Clase 1)
 Concreto Fluido
 Concreto Lanzado
 Concreto Ligero Aislante - Acústico
 Concreto Ligero para Estructuras
 Concreto Marino
 Concreto para Pavimentos y Pisos
 Concreto de Acuerdo a las Especific. del Cliente
 Mortero de Larga Vida
 Mortero Relleno Fluido

Servicios

Bombeo de Concreto
 Colocación de concreto para pisos
 industriales y decorativos
 Colocación de concreto para pavimentos
 Colocación de concreto para terminados
 estampados

Concretos Moctezuma tiene presencia en 16 Estados de la República Mexicana (Aguascalientes, Coahuila, Colima, Distrito Federal, Durango, Estado de México, Guanajuato, Guerrero, Jalisco, Morelos, Puebla, Querétaro, San Luis Potosí, Sinaloa, Tlaxcala y Veracruz). Contamos con tecnología de vanguardia en nuestras 53 plantas de concreto, la que nos permitió llevar a cabo una mejora en procesos y una optimización de costos, para reforzar nuestro acostumbrado nivel de servicio hacia nuestros clientes y la calidad de los productos que ofrecemos al mercado. Adicionalmente, contamos con el más valioso elemento: nuestro personal que atiende las distintas áreas de la División Concreto y que para el año 2009 se integró de 659 empleados.

Durante 2009 se invirtieron recursos por \$50.4 millones de pesos destinados al equipamiento de plantas, así como a la adquisición de revolvedoras y equipo de bombeo de concreto.

Todas estas acciones aminoraron el impacto negativo de la crisis. En términos reales, observamos una disminución en el volumen vendido de 4.3% y una reducción marginal de ingresos por venta de concreto premezclado del orden de 0.8%, menor que la contracción del mercado nacional que fue del orden del 15.0% en el Sector de la Construcción formal durante 2009.

La expectativa de recuperación del mercado que demanda nuestros productos es muy positiva hacia la segunda mitad del 2010, por lo que continuaremos con nuestros planes de inversión por un monto de alrededor de \$14.8 millones de dólares, destinados en su mayoría a la adquisición de equipos (plantas de concretos para abrir nuevos mercados y reposición de unidades revolvedoras) mejoramiento de la infraestructura existente para adecuarla a los nuevos requerimientos ambientales y algunos trabajos de mantenimiento.

Continuaremos con
nuestros planes de inversión por

14.8

millones de dólares que durante
2010 serán destinados en su mayoría
a la adquisición de nuevas plantas
de concreto y unidades
revolvedoras.





PRINCIPALES OBRAS

Deportivo Chapultepec, México, D.F.

Museo Universitario de Arte Contemporáneo, México, D.F.

Plaza Carso, México, D.F.

Centro Comercial Lago de Guadalupe, Estado de México

Fraccionamiento Colinas de San José, Estado de México

Centro de distribución Herdez, Estado de México

/// Logística y distribución

Al crear un nexo eficiente entre nuestras áreas de producción y comercial, brindando asesoría técnica y comercial, apoyamos el crecimiento de nuestros clientes y de nuestra empresa.

24hrs.

es lo que tardamos en cumplir con entregas de producto, ofreciendo así un servicio eficiente y de calidad.



Almacén, Planta Cerritos, San Luis Potosí

Durante este año, en Cementos Moctezuma pusimos especial énfasis en la gestión de la distribución de nuestros productos, al asignar a la Gerencia Corporativa de Abastecimiento todas las labores de distribución de insumos a nuestras plantas y permitir a la Gerencia de Logística concentrar todos sus esfuerzos en la provisión del producto a nuestros clientes en tiempo y forma.

Asimismo, mediante un minucioso análisis de procesos que había

venido llevándose a cabo desde finales de 2008, detectamos áreas de oportunidad que nos permitieron lograr eficiencias con beneficios tanto para el cliente como para Corporación Moctezuma.

Como primer resultado, realizamos una reingeniería de rutas que permitió mejoras en condiciones y tiempo de entrega de producto. Además, brindamos a nuestros clientes la oportunidad de abastecerse del producto desde nuestras plantas, cuando se considere económica y operativamente eficiente.

En 2009, incursionamos en el uso del ferrocarril como medio de transporte para llegar a algunas plazas, incrementando volumen y dando certidumbre de abasto a varios de nuestros distribuidores. De esta forma, iniciamos presencia en las ciudades de Mazatlán, Culiacán y los Mochis, en el estado de Sinaloa.

En términos tecnológicos realizamos adecuaciones a nuestro sistema comercial con la finalidad de mejorar la información que soporte una toma de decisiones más ágil y eficaz en temas de atención al cliente. De igual forma, continuamos trabajando en otros módulos del sistema para mejorar la operación. Un proyecto importante que iniciamos en este año, fue la creación de un nuevo sistema de recepción de pedidos para nuestros clientes, que se espera reduzca el tiempo de procesamiento y surtido de órdenes comerciales.

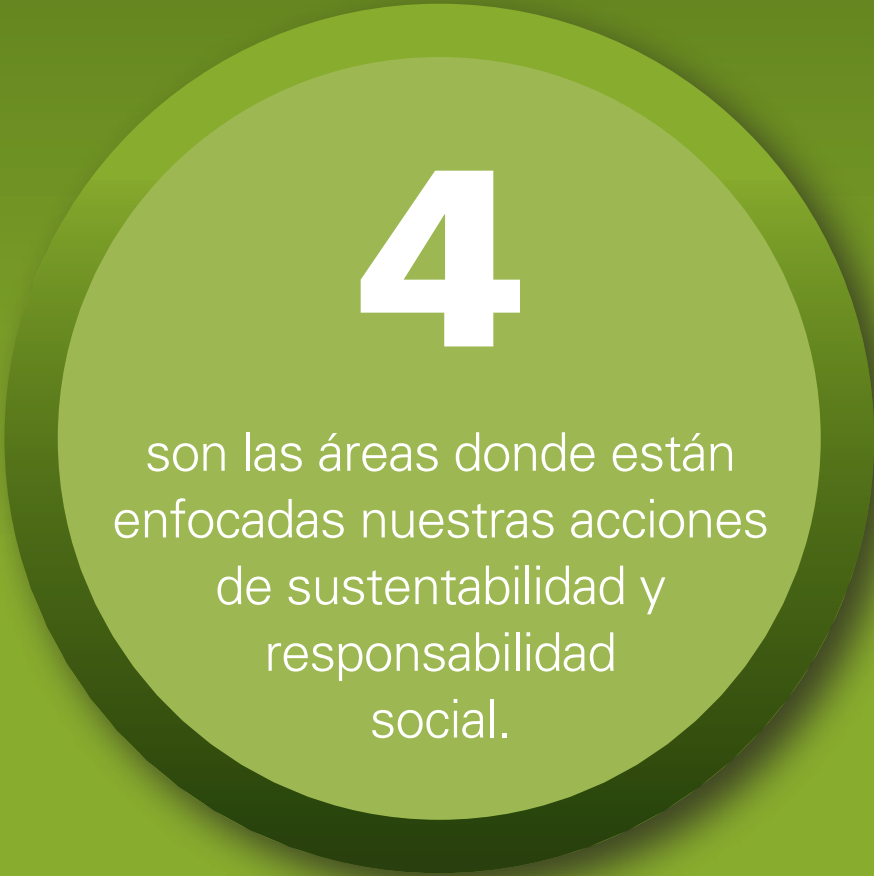
Todas estas acciones se apegan a dos de nuestros valores corporativos: Cercanía y Compromiso, al cumplir con entregas de producto en 24 horas, servicio eficiente y de calidad, lo que se traduce, en resumen, en una mejor propuesta de valor para el cliente.

VALOR AGREGADO A NUESTROS CLIENTES

21 Centros de Distribución
20 Administradores de Mercado
4 Gerentes Comerciales
3 Asesores Técnicos
60 Tolvas Cementeras
66 Equipos de Bombeo de Concretos (Estacionarios y Telescópicos con Distintos Alcances)
53 Plantas Concreteras
329 Unidades Revolvedoras

/// **Sustentabilidad**

Entendemos la sustentabilidad como el garantizar la operación de la empresa en el largo plazo, manteniendo una relación armónica, constructiva y de mutuo beneficio con nuestros clientes, colaboradores, proveedores, accionistas, autoridades y la comunidad, con un pleno respeto al medio ambiente.



4

son las áreas donde están enfocadas nuestras acciones de sustentabilidad y responsabilidad social.



Vivero Planta Tepetzingo, Morelos

Nuestras acciones de sustentabilidad y responsabilidad social están enfocadas en cuatro grandes áreas:



Nuestro enfoque es crear y mantener vínculos estrechos con nuestros grupos de interés en el largo plazo, tomando como punto de partida nuestros valores corporativos y la experiencia acumulada.

Para llevar a cabo todas nuestras acciones de sustentabilidad, nos apoyamos en personal altamente calificado en sus respectivas áreas de acción, que además cuentan con un fuerte compromiso ético y profesional. Contamos con la mejor infraestructura y tecnología de la industria, así como procesos y sistemas de mejora continua certificados en:



Seguridad y calidad de vida para nuestros colaboradores.

Asimismo, mantenemos un continuo diálogo con nuestras audiencias clave bajo claras directrices de:

- Respeto.
- Confianza.
- Considerar los diversos intereses.
- Mutuo beneficio.





Acciones de responsabilidad con nuestros colaboradores:

- Fomento para la realización de actividades deportivas.
- Programas de medicina preventiva.
- Programas de atención psicológica.

Acciones de apoyo a la comunidad:

- Programas de capacitación para el trabajo.
- Programas de fomento a emprendedores entre la población escolar.
- Programas de becas para alumnos destacados.

Logramos el cuarto refrendo de Industria Limpia así como también el certificado de Excelencia Ambiental.

Recertificación del Sistema Integral de Calidad/Medio Ambiente/Seguridad (SICMAS)



● Recertificación de Industria Limpia en nuestra planta de Cerritos.

Certificaciones obtenidas durante 2009:

1.Planta Tepetzingo:

- Cuarto Refrendo de Industria Limpia.
- Certificado de Excelencia Ambiental.
- Se realizó una auditoría externa con la empresa española "Aenor" para la recertificación del Sistema Integral de Calidad / Medio Ambiente / Seguridad (SICMAS).

2.Planta Cerritos:

- Recertificación de Industria Limpia.

Para un acercamiento más detallado a nuestra visión y acciones referentes a nuestra sustentabilidad, puede consultarse el Informe de Sustentabilidad 2009.

/// Gobierno corporativo

En Corporación Moctezuma hemos orientado nuestros órganos de gobierno corporativo hacia una adecuada toma de decisiones y el fortalecimiento de los controles internos de la operación, lo cual ha sido fundamental para mantener nuestro crecimiento.

El Gobierno Corporativo ha sido un pilar fundamental que refleja cabalmente la filosofía de Corporación Moctezuma. Desde años atrás hemos adoptado las normas societarias y operativas necesarias para asegurar la protección al inversionista minoritario y la correcta administración de la empresa y sus subsidiarias, mediante mecanismos jurídicos, financieros, contables y de divulgación al mercado de valores que son aplicados por nuestros órganos de administración y vigilancia.

A través de mejores prácticas de gobierno corporativo, hemos logra-

do promover políticas de control interno que permiten monitorear el desempeño de cada una de las áreas de operación, respaldando con esto la adecuada toma de decisiones.

Conscientes de la importancia que tiene la eficiente administración de los recursos de la compañía, contamos con un sistema de control interno que cumple con las normas de control de información financiera, así como de la vigilancia del cumplimiento de las Normas de Información Financiera.

Consejo de administración

La administración de la Compañía está a cargo del Consejo de Administración, apoyada en su operación diaria con el Director General, estando constituido el Consejo conforme a las leyes societarias respectivas, e integrado por nueve miembros propietarios, cinco de los cuales tienen la característica de independientes.

Presidente:	Enrico Buzzi
--------------------	--------------

Propietarios	Suplentes
Enrico Buzzi	Luigi Buzzi
Juan Molins Amat	Enric de Bobes Pellicer
Franco Buzzi	Pietro Buzzi
Alfonso Vélez Medina	Carlos Martínez Ferrer

Consejeros independientes

Propietarios	Suplentes
Antonio Cosío Ariño	Antonio Cosío Pando
Alfonso Salem Slim	Antonio Gómez García
Roberto Cannizzo Consiglio	Adrian E. García Huerta
Carlo Cannizzo Reniú	Stefano Amato Cannizzo
Antonio Jesús Taracena Sosa	

Secretario:	Marco Cannizzo Saetta
--------------------	-----------------------

(No miembro del Consejo de Administración)

Comité de prácticas societarias y auditoría

El Comité de Prácticas Societarias y Auditoría está integrado exclusivamente por consejeros independientes; es un órgano que reporta directamente a la Asamblea de Accionistas y sesiona por lo menos cuatro veces al año, previamente a la celebración del Consejo de Administración.

Antonio Cosío Ariño	Presidente
Roberto Cannizzo Consiglio	Miembro
Carlo Cannizzo Reniú	Miembro

Comité ejecutivo

Contamos con un Comité Ejecutivo integrado por consejeros y el Director General; dicho Comité se encarga de apoyar en las actividades del Consejo de Administración.

El Comité Ejecutivo se reúne cada tres meses previo a la junta del Consejo de Administración y en él se revisan todas las operaciones de la Compañía.

Enrico Buzzi	Miembro
Juan Molins Amat	Miembro
Franco Buzzi	Miembro
Alfonso Vélez Medina	Miembro
Pietro Buzzi	Miembro
Carlos Martínez Ferrer	Miembro
Luigi Buzzi	Miembro
Enric De Bobes Pellicer	Miembro
Pedro Carranza	Miembro

Dirección de auditoría interna

En 2007 se aprobó la creación de la Dirección de Auditoría Interna que se integra a los procesos de Gobierno Corporativo especializados en el control interno, apoyando al Comité de Prácticas Societarias y Auditoría para la verificación de los controles internos, de manera que provean de seguridad a los bienes de la Compañía y a la adecuada toma de decisiones. Auditoría Interna apoya también al Consejo de Administración para el establecimiento de los controles internos que deben existir.

Equipo directivo

Pedro Carranza	Director General
Oreste Amoretti	Director de Planta Cerritos
Uwe Benedikt	Director Técnico
Luiz Camargo	Director de Finanzas y Admon.
Félix Arturo Cuevas	Director de Auditoría Interna
Miguel Esparza	Director Comercial de Cemento
Nelson Ferrari	Director de Planta Tepetzingo
Mario Festuccia	Director de Proyectos
Pedro Mora	Director de Concreto
Manuel Rodríguez	Director de Recursos Humanos
David Mendoza	Subdirector Técnico



“Los buenos resultados que ha observado la Compañía en 2009, así como el sostenido crecimiento experimentado durante los últimos 12 años, son producto del profesionalismo, entrega y pasión de nuestro personal, la confianza de nuestros accionistas y la preferencia de nuestros clientes.”

Pedro Carranza,
Director General



**Manuel
Rodríguez**

Director de
Recursos Humanos

**David
Mendoza**

Subdirector
Técnico

**Mario
Festuccia**

Director de
Proyectos

**Pedro
Mora**

Director de
Concreto

**Oreste
Amoretti**

Director de
Planta Cerritos

Equipo Directivo



**Luiz
Camargo**

Director de Finanzas
y Administración

**Nelson
Ferrari**

Director de
Planta Tepetzingo

**Miguel
Esparza**

Director Comercial
de Cemento

**Félix Arturo
Cuevas**

Director de
Auditoría Interna

**Uwe
Benedikt**

Director
Técnico

Comparativo histórico

Cifras en millones de pesos excepto datos por acción los cuales son expresados en pesos.

Las cifras de los años 2008 y 2009 son a pesos corrientes y las cifras de 1992 a 2007 son a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

Las cifras de precios por acción y dividendo por acción son expresadas en pesos corrientes.

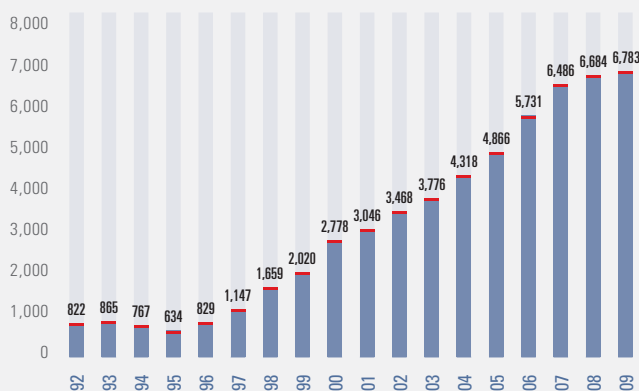
TACC = Tasa Anual Compuesta de Crecimiento.

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992
Activo total	10,436	9,923	10,603	9,217	9,338	8,410	7,768	6,917	5,811	4,933	4,230	3,618	3,010	2,960	2,762	2,604	1,315	1,290
Pasivo total	1,745	1,582	1,712	1,472	1,327	1,085	1,251	1,406	1,250	1,111	432	377	197	324	214	176	72	116
Capital contable																		
mayoritario	8,691	8,341	8,891	7,745	8,011	7,325	6,517	5,511	4,561	3,882	3,798	3,241	2,813	2,636	2,548	2,428	1,243	1,174
Ventas	6,783	6,684	6,486	5,731	4,866	4,318	3,776	3,468	3,046	2,778	2,020	1,659	1,147	829	634	767	865	822
Utilidad de operación	2,228	2,197	2,351	2,277	1,928	1,695	1,536	1,460	1,352	1,443	942	777	341	247	117	149	149	167
% Sobre ventas	32.90%	32.90%	36.20%	39.70%	39.60%	39.20%	42.30%	42.10%	44.40%	52.00%	46.60%	46.90%	29.70%	29.80%	18.60%	19.40%	17.30%	20.30%
UAFIDA*	2,643	2,602	2,760	2,660	2,283	2,001	1,834	1,695	1,566	1,632	1,096	916	449	305	176	194	201	218
% Sobre ventas	39.00%	38.90%	42.60%	46.40%	46.90%	46.30%	48.60%	48.90%	51.40%	58.70%	54.20%	55.20%	39.10%	36.70%	27.80%	25.20%	23.20%	26.50%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,670	2,057	1,736	1,674	1,219	1,326	1,289	1,171	898	955	710	682	288	176	128	288	82	89
% Sobre ventas	24.60%	30.80%	26.80%	29.20%	25.10%	30.70%	34.10%	33.80%	29.50%	34.40%	35.10%	41.10%	25.10%	21.30%	20.20%	37.60%	9.50%	10.90%
Trabajadores y Empleados**	1,040	1,068	1,024	934	869	814	679	573	524	478	472	445	452	437	353	464	526	572
CAPEX	1,349	600	373	368	859	1,075	1,182	584	305	329	545	590	280	1,008	651	136	28	70
Precio por Acción	30.00	21.50	26.76	30.00	20.00	18.25	11.25	7.00	5.75	4.73	3.73	2.33	2.52	4.73	3.73	2.33	2.52	2.33
Dividendo por Acción	1.50	2.90	0.65	2.00	0.55	0.50	0.25	0.20	0.19	0.13	-	0.11	-	-	-	-	-	-

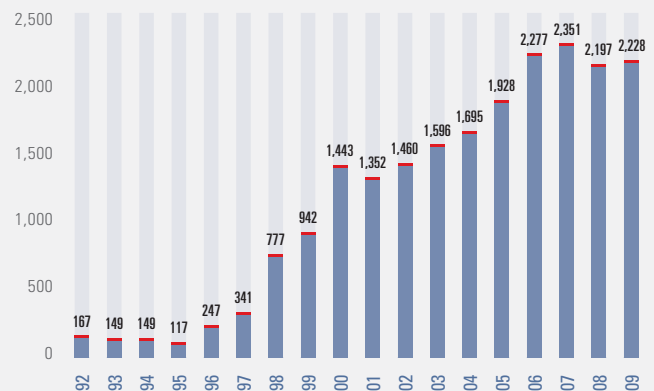
*Utilidad antes de resultado integral de financiamiento, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

** Cifras promedio del año

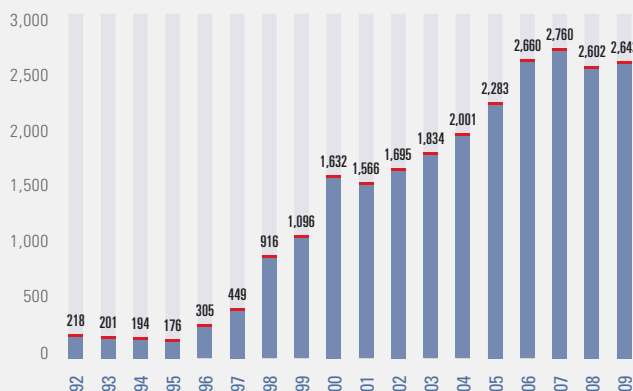
Ventas TACC=13.1%



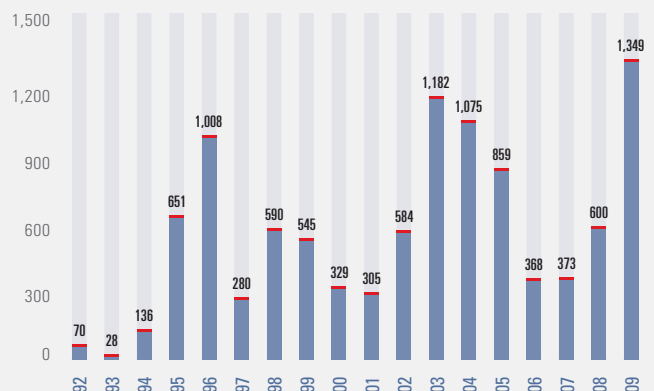
Utilidad de operación TACC=16.5%



UAFIDA TACC=15.8%



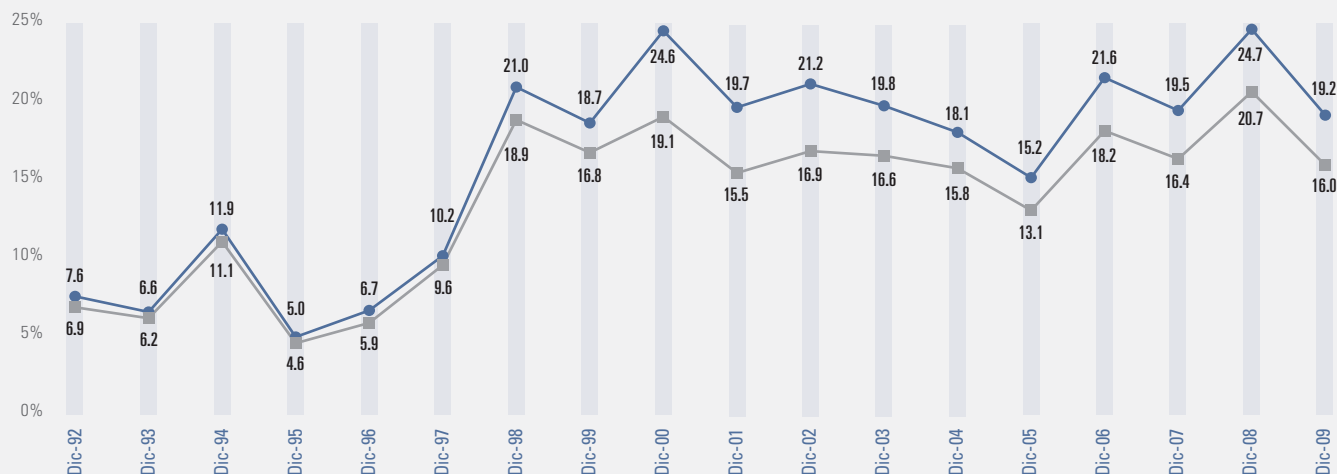
CAPEX Inversiones de Capital



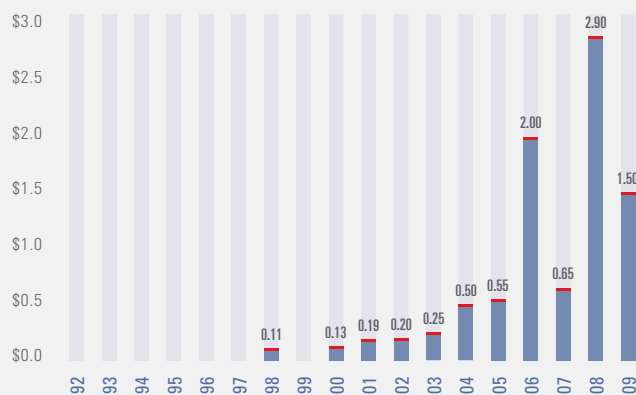
Rentabilidad

● % sobre Capital Contable Mayoritario

■ % sobre Activo Total



Dividendo por Acción

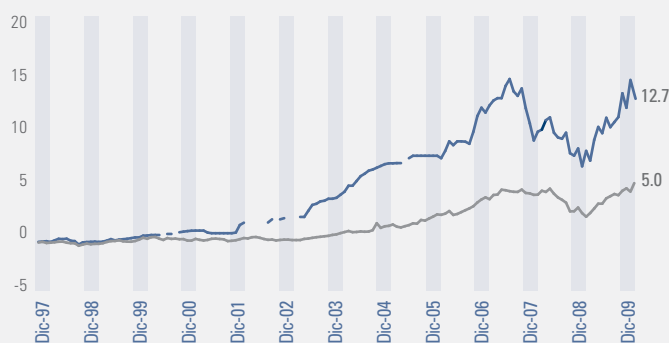


Rendimiento Nominal obtenido por nuestros Accionistas

Año	Precio por Acción (pesos)	Dividendo por Acción (pesos)	Rendimiento acumulado (%)
1992	2.33	-	-
1993	2.52	-	8
1994	2.33	-	-
1995	3.73	-	60
1996	4.73	-	103
1997	2.52	-	8
1998	2.33	0.11	5
1999	3.73	-	65
2000	4.73	0.13	113
2001	5.75	0.19	165
2002	7.00	0.20	227
2003	11.25	0.25	421
2004	18.25	0.50	742
2005	20.00	0.55	841
2006	30.00	2.00	1,356
2007	26.76	0.65	1,245
2008	21.50	2.90	1,144
2009	30.00	1.50	1,573

Rendimiento Acumulado Comparativo (veces)

— CMOTTEZ* VS — IPC



Datos ajustados de los años 1992 a 2005 por split de 4 acciones nuevas por una antigua realizado el 25 de noviembre de 2005, para fines de comparación.

Comentarios y análisis sobre los resultados financieros y bursátiles

(Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias)

El ejercicio 2009 tuvo como característica principal la caída generalizada de la actividad económica y en particular el deterioro del Sector de la Construcción. Desde el segundo semestre del año 2008, se inició una baja en su actividad, acentuándose aún más en el año 2009 como resultado de los altos inventarios en vivienda de interés social, la lenta puesta en marcha del programa de inversión en infraestructura y una disminución en la demanda y oferta de crédito inmobiliario. De esta forma, el Sector Construcción observó una caída anual del 7.5%.

Ante estas negativas condiciones, en Corporación Moctezuma implementamos una serie de acciones encaminadas a mejorar la oferta de valor para nuestros clientes, apoyados en los pilares de nuestro crecimiento: moderna tecnología, eficiente producción, experiencia, posicionamiento y servicio.

Ventas

Nuestras ventas en el año 2009 crecieron 1.5% respecto al año anterior, situándose en \$6,783.4 millones de pesos, no obstante la baja en el Sector Construcción y una muy agresiva competencia. Esto fue resultado de las acciones implementadas durante el año, centradas en reforzar el servicio a nuestros clientes e impulsar la venta de nuestros productos en el mercado de autoconstrucción, que por sus características, presenta una menor volatilidad ante caídas en la economía en su conjunto.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta en el periodo fue de \$2,623.3 millones de pesos, cifra 2.6% superior a la observada en el año 2008. Este crecimiento, superior al incremento en las ventas, pone de manifiesto el énfasis adicional en mejorar la productividad, como resulta-

do de una mejor operación y el uso de combustibles con menores costos, lo cual fue posible gracias a la tecnología de punta con la que cuentan nuestras plantas. El margen bruto se situó en 38.7% en 2009, 40 puntos base superior al margen que se presentó en 2008.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación creció 1.4% en el ejercicio 2009, fue de \$2,228.4 millones de pesos, un mayor resultado bruto explica este incremento. El margen operativo se mantuvo en 32.9% en 2009, margen similar al obtenido en el año 2008.

Resultado Integral de Financiamiento

El resultado integral de financiamiento arrojó una utilidad de \$41.8 millones de pesos, cifra que contrasta con la utilidad de \$477.4 millones de pesos del año 2008. Este decremento se explica por menores ingresos financieros, los cuales pasaron de \$200.7 millones de pesos en 2008 a \$60.4 millones de pesos en este ejercicio, producto de un menor monto de activos monetarios invertidos, derivado de uso de flujo en inversiones de activos fijos, en particular la construcción de la planta de Apazapan en Veracruz. De igual forma, el resultado en cambios pasó de una utilidad de \$279.2 millones de pesos en 2008 a una pérdida de \$16.6 millones de pesos, esto como resultado de la devaluación observada del peso mexicano contra el dólar estadounidense y el euro.

Impuestos

El monto de impuestos del ejercicio 2009 se situó en \$566.2 millones de pesos, cifra 6.8% menor a la observada en el año 2008. Este impuesto corresponde a impuestos a la utilidad.

Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria del ejercicio 2009 ascendió a \$1,670.2 millones de pesos, cifra 18.8% menor a la observada en el año 2008, derivado de la baja en la utilidad resultante del costo integral de financiamiento, como se explicó anteriormente. De esta forma el margen neto se situó en 24.6%.

UAFIDA

La utilidad de operación más depreciación y amortización en el 2009 fue de \$2,643.0 millones de pesos, cifra que al ser comparada con los \$2,601.7 millones de pesos del año 2008, presenta un incremento del 1.6%; en cuanto al margen UAFIDA, éste se situó en 39.0% presentando un ligero incremento de 10 puntos base contra el año 2008.

Estructura financiera

La estructura financiera de la Compañía es de una gran fortaleza, al cierre del ejercicio 2009 al igual que en el 2008, no se reportan pasivos con costo.

Dividendos

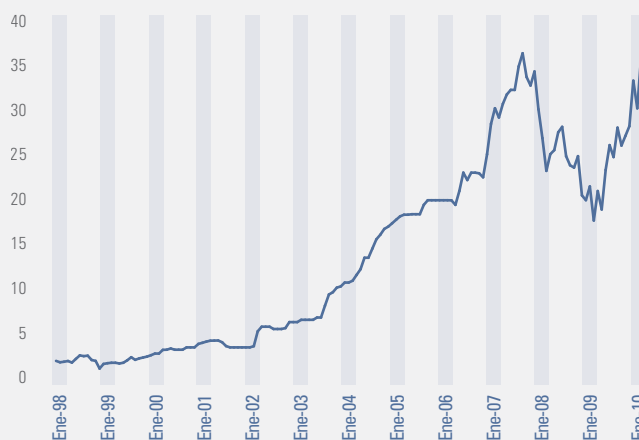
En el año se retribuyó a los accionistas con un dividendo en efectivo por \$1,320.5 millones de pesos en dos exhibiciones: una de \$1.00 por acción, pagada el 23 de abril del 2009 y otra de \$0.50 por acción, pagada el 14 de diciembre del 2009.

Este pago equivale al 64.0% de la utilidad obtenida en 2008, optimizando la estructura de capital de la Compañía, así como la rentabilidad a los accionistas.

Desempeño bursátil

En el año 2009 el precio de la acción CMOCTEZ* presentó un incremento del 39.5% con respecto del cierre del año 2008. Adicionalmente, los accionistas de Corporación Moctezuma recibieron dividendos en efectivo a razón de 1.50 pesos por acción.

Cotizaciones de CMOCTEZ*



Estados Financieros

Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V.

- 33** Dictamen de los auditores independientes
- 34** Balances generales
- 35** Estados de resultados
- 36** Estados de variaciones en el capital contable
- 38** Estados de flujos de efectivo
- 39** Notas a los estados financieros

Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

- 49** Dictamen de los auditores independientes
- 50** Balances generales consolidados
- 51** Estados consolidados de resultados
- 52** Estados consolidados de variaciones en el capital contable
- 54** Estados consolidados de flujos de efectivo
- 55** Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.

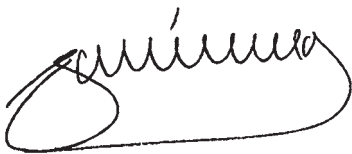
Hemos examinado los balances generales de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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 las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, 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.

Como se indica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales que requieren la presentación de estados financieros de la Compañía como entidad jurídica. Por lo tanto, la inversión en acciones de compañías subsidiarias se presenta valuada bajo el método de participación. Por separado se presentan estados financieros consolidados, sobre los cuales emitimos una opinión sin salvedades el 4 de marzo de 2010, los cuales deben ser consultados para la toma de decisiones.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V., como entidad jurídica, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu



C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán

4 de marzo de 2010

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008. (En miles de pesos)

Activo	2009	2008
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 170,904	\$ 410
Cuentas por a cobrar compañías subsidiarias	611,897	54,818
Otras cuentas por cobrar	72,949	51,529
Pagos anticipados	14	141
Total del activo circulante	855,764	106,898
Inversiones en acciones de compañías subsidiarias	7,973,969	8,392,618
Impuesto empresarial a tasa única diferido	-	4,260
Impuesto sobre la renta diferido por pérdidas fiscales	79,914	-
Total	\$ 8,909,647	\$ 8,503,776
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar a compañías subsidiarias	\$ 1,265	\$ 104,127
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	922	417
Impuestos por pagar	12,151	13,437
Impuestos a la utilidad	90,939	25,550
Total del pasivo circulante	105,277	143,531
Impuesto sobre la renta diferido	112,922	18,746
Impuesto sobre la renta pago diferido	68	68
Beneficios a empleados al retiro	280	161
Total del pasivo	218,547	162,506
Capital contable:		
Capital social	1,000,902	1,000,902
Prima en suscripción de acciones	354,611	354,611
Reserva para recompra de acciones	150,000	93,752
Utilidad del ejercicio	1,670,298	2,057,076
Utilidades acumuladas	5,515,289	4,834,929
Total capital contable	8,691,100	8,341,270
Total	\$ 8,909,647	\$ 8,503,776

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008. (En miles de pesos)

	2009	2008
Ingresos por:		
Participación en los resultados de compañías subsidiarias	\$ 1,672,244	\$ 2,044,323
Ingresos por servicios a subsidiarias	20,500	15,000
	1,692,744	2,059,323
Gastos de operación	19,519	13,304
Otros ingresos, neto	1,018	2,709
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto por intereses	(9,431)	(11,454)
Ingreso por intereses	730	56
Utilidad cambiaria, neta	2,066	835
	(6,635)	(10,563)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,667,608	2,038,165
Impuestos a la utilidad	(2,690)	(18,911)
Utilidad neta	\$ 1,670,298	\$ 2,057,076

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V.

Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008. (En miles de pesos)

	Número de acciones	Capital social	Prima en suscripción de acciones
Saldos al 1 de enero de 2008	883,991,296	\$ 1,000,902	\$ 354,611
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior	-	-	-
Reserva en recompra de acciones	-	-	-
Recompra de acciones	(3,679,500)	-	-
Dividendos pagados	-	-	-
Efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-
Insuficiencia en la actualización de capital contable	-	-	-
Utilidad integral:	-	-	-
Efecto inicial de participación de los trabajadores en las utilidades diferidas	-	-	-
Cancelación del ajuste adicional de obligaciones laborales	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	880,311,796	1,000,902	354,611
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior	-	-	-
Reserva para recompra de acciones	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-
Utilidad integral	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	880,311,796	\$ 1,000,902	\$ 354,611

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Reserva para recompra de acciones	Utilidad del ejercicio	Utilidades acumuladas	Efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Total del capital contable
\$ 64,745	\$ 1,736,230	\$ 6,549,637	\$ (610,353)	\$ (205,171)	\$ 8,890,601
-	(1,736,230)	1,736,230	-	-	-
95,186	-	(95,186)	-	-	-
(66,179)	-	-	-	-	(66,179)
-	-	(2,556,216)	-	-	(2,556,216)
-	-	(610,353)	610,353	-	-
-	-	(198,477)	-	198,477	-
-	-	9,294	-	-	9,294
-	-	-	-	6,694	6,694
-	2,057,076	-	-	-	2,057,076
93,752	2,057,076	4,834,929	-	-	8,341,270
-	(2,057,076)	2,057,076	-	-	-
56,248	-	(56,248)	-	-	-
-	-	(1,320,468)	-	-	(1,320,468)
-	1,670,298	-	-	-	1,670,298
\$ 150,000	\$ 1,670,298	\$ 5,515,289	\$ -	\$ -	\$ 8,691,100

Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008. (En miles de pesos)

	2009	2008
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,667,608	\$ 2,038,165
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Participación en los resultados de compañías subsidiarias	(1,672,244)	(2,044,323)
Intereses a favor	(730)	(56)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento		
Intereses a cargo	9,431	11,454
	4,065	5,240
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar a compañías subsidiarias	(556,605)	9,371
Otras cuentas por cobrar	(21,420)	(8,292)
Pagos anticipados	127	4
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a compañías subsidiarias	(102,292)	98,013
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	505	(1,702)
Impuestos por pagar	(1,286)	(3,994)
Impuestos a la utilidad	86,601	(17,744)
Obligaciones laborales	119	(743)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(590,186)	80,153
Actividades de inversión:		
Dividendos cobrados	2,090,991	2,552,980
Intereses cobrados	256	56
Otros activos	-	861
Aportación de capital en compañía subsidiaria	(98)	(49)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	2,091,149	2,553,848
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	1,500,963	2,634,001
Actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(1,320,468)	(2,556,216)
Recompra de acciones	-	(66,179)
Intereses pagados	(10,001)	(11,228)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(1,330,469)	(2,633,623)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	170,494	378
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	410	32
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 170,904	\$ 410

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008. (En miles de pesos)

1. Actividades

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (la "Compañía") se dedican a la producción y venta de cemento portland, concreto premezclado, arena y grava, así mismo presta servicios de asesoría a ciertas compañías subsidiarias. Las operaciones de las compañías se realizan principalmente en la industria del cemento y del concreto. Es subsidiaria de un negocio conjunto al 66% de Buzzi Unicem S.p.A (compañía italiana) y Cementos Molins, S.A. (compañía española).

2. Bases de presentación

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. **Estados financieros como entidad jurídica** - Los estados financieros adjuntos han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales que requieren la presentación de estados financieros de la Compañía como entidad jurídica. Por lo tanto, la inversión en acciones de compañías subsidiarias se presenta valuada bajo el método de participación, con base en estados financieros preparados con las mismas políticas contables de la Compañía. Por separado se presentan estados financieros consolidados, los cuales fueron dictaminados sin salvedades, y deben ser consultados para la toma de decisiones. Las principales cifras condensadas de los estados financieros consolidados son las siguientes:

	2009	2008
Activos totales	\$ 10,435,667	\$ 9,923,331
Pasivos totales	\$ 1,706,302	\$ 1,548,045
Capital contable	\$ 8,729,365	\$ 8,375,286
Ventas netas	\$ 6,783,414	\$ 6,684,148
Utilidad de operación	\$ 2,228,443	\$ 2,196,829

Corporación Moctezuma, S. A. B. de C.V. es tenedora directa e indirecta de acciones de las compañías que se muestran a continuación:

Compañía	Participación	Actividad
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Fabricación y comercialización de cemento Portland
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Servicios técnicos
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Fabricación de concreto premezclado
Latinoamericana de Concretos de San Luis, S.A. de C.V.	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Torreón, S.A. de C.V.	55%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Xalapa, S.A. de C.V.	60%	Fabricación de concreto premezclado
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	100%	Extracción de arena y grava
Materiales Pétreos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Extracción de arena y grava
Maquinaria y Canteras del Centro, S.A. de C.V.	51%	Extracción de arena y grava
Grupo Impulsor Industrial, S.A. de C.V.	100%	Servicios administrativos
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	100%	Servicios administrativos
Servicios Corporativos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Servicios técnicos
Cementos Moctezuma de San Luis, S.A. de C.V.	100%	Servicios técnicos
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	100%	Arrendamiento de inmuebles
Arrendadora de Equipos de Transporte, S.A. de C.V.	100%	Arrendamiento de equipos
Moctezuma Industrial, S.A. de C.V.	100%	Arrendamiento de inmuebles, maquinaria y equipo
Concretos Moctezuma de Durango, S.A. de C.V.	51%	Fabricación de concreto premezclado
Cementos Moctezuma de Veracruz, S.A. de C.V.	100%	Servicios técnicos

- c. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio, más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. En 2008 la otra partida de la utilidad integral está representada por la cancelación del pasivo adicional de obligaciones laborales al retiro y por el efecto inicial de participación de los trabajadores en las utilidades diferidas y en 2009 está integrada solo por la utilidad neta del ejercicio.

3. Principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos cumplen con las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF"). Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

- a. **Cambios contables** - A partir del 1 de enero de 2009, la Compañía adoptó la NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes, requiere la valuación, a través del método de participación, de la inversión en entidades con propósito específico sobre las que se tenga influencia significativa. Requiere que se consideren los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de influencia significativa. Establece un procedimiento específico y un límite para el reconocimiento de pérdidas en asociadas y requiere que el rubro de inversiones en asociadas se presente incluyendo el crédito mercantil relativo.
- b. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2009.

- c. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es 15.01% y 11.56%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron 3.57% y 6.53%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

El 1 de enero de 2008, la Compañía reclasificó la totalidad del saldo de la insuficiencia en la actualización del capital contable a resultados acumulados ya que determinó que fue impráctico identificar el resultado por tenencia de activos no monetarios correspondiente a los activos no realizados a esa fecha.

- d. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios e inversiones en valores en moneda nacional y euros, a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a su valor nominal y los equivalentes a su valor razonable; las fluctuaciones se reconocen en el Resultado integral de financiamiento del periodo.
- e. **Instrumentos financieros** - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados que tuvieran que ser registrados de acuerdo con las NIF C-2 "Instrumentos financieros", NIF C-10 "Instrumentos financieros y operaciones de cobertura" y NIF C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos".
- f. **Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- g. **Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- h. **Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.
- i. **Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. Conforme a la NIF D-4, Impuestos a la Utilidad, el saldo del rubro denominado Efecto acumulado inicial de impuesto sobre la renta diferido, se reclasificó a resultados acumulados el 1 de enero de 2008.
- j. **Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.
- k. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos son reconocidos al cierre de cada mes, i) para el registro del método de participación ii) cuando los servicios de asesoría han sido prestados y las compañías subsidiarias están de acuerdo con los mismos.

4. Beneficios a empleados

El costo neto del periodo por las obligaciones derivadas de la prima de antigüedad, pensiones e indemnizaciones al personal por terminación de la relación laboral, ascendió a \$623 y \$551 en 2009 y 2008, respectivamente. El pasivo neto proyectado asciende a \$280 y \$161 en 2009 y 2008, respectivamente. Otras revelaciones que requieren las disposiciones contables se consideran poco importantes.

5. Capital contable

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de diciembre de 2009, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$440,156.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2009, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$880,312.

En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2009, se aprobó que el monto máximo para recompra de acciones fuese de \$150,000.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2008, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$1,760,623.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2008, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$795,593.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social está integrado como sigue:

	Acciones	Importe
Fijo -		
Acciones comunes nominativas de la serie única (sin expresión de valor nominal)	105,229,304	\$ 15,582
Variable -		
Acciones comunes nominativas de la serie única (sin expresión de valor nominal)	779,657,992	155,795
	884,887,296	171,377
Acciones en tesorería	(4,575,500)	-
Acciones en circulación	880,311,796	\$ 171,377

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital contable a valores históricos y actualizados se integra como sigue:

2009			
	Valor histórico	Actualización	Valor actualizado
Capital social	\$ 171,377	\$ 829,525	\$ 1,000,902
Prima en suscripción de acciones	36,772	317,839	354,611
Reserva para recompra de acciones	150,000	-	150,000
Utilidad del ejercicio	1,670,298	-	1,670,298
Utilidades acumuladas	4,290,584	1,224,705	5,515,289
Total	\$ 6,319,031	\$ 2,372,069	\$ 8,691,100

2008			
	Valor histórico	Actualización	Valor actualizado
Capital social	\$ 171,377	\$ 829,525	\$ 1,000,902
Prima en suscripción de acciones	36,772	317,839	354,611
Reserva para recompra de acciones	79,246	14,506	93,752
Utilidad del ejercicio	2,057,076	-	2,057,076
Utilidades acumuladas	3,610,224	1,224,705	4,834,929
Total	\$ 5,954,695	\$ 2,386,575	\$ 8,341,270

Las utilidades acumuladas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, su importe actualizado asciende a \$ 221,161.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2009	2008
Cuenta de capital de aportación	\$ 1,578,564	\$ 1,524,152
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	5,549,139	5,122,890
Total	\$ 7,127,703	\$ 6,647,042

6. Saldos y transacciones en moneda extranjera

a. La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre es:

	2009	2008
Miles de Euros:		
Activos monetarios	9,105	20
Pasivos monetarios	(30)	(2)
Posición larga	9,075	18

- b. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía efectuó operaciones en moneda extranjera que se convirtieron y registraron en pesos, al tipo de cambio vigente en la fecha de cada operación.

	2009	2008
	(Miles de Euros)	
Ingresos por intereses	1	3

- c. Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su emisión fueron como sigue:

	31 de diciembre de		4 de marzo de
	2009	2008	2010
Euro	18.7353	19.1432	17.3985

7. Transacciones con parte relacionadas

- a. Las transacciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2009	2008
Ingreso por servicios administrativos	\$ 20,500	\$ 15,000
Intereses pagados	\$ 9,429	\$ 11,279
Intereses ganados	\$ 474	\$ -

- b. Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas son:

	2009	2008
Por cobrar-		
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	\$ 548,133	\$ -
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	23,850	23,850
Moctezuma Industrial, S.A. de C.V.	20,105	20,105
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	8,946	-
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	4,902	4,902
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.	3,179	3,179
Arrendadora de Equipos de Transporte, S.A. de C.V.	1,476	1,476
Latinoamericana de Concretos de San Luis, S.A. de C.V.	1,252	1,252
Servicios Corporativos Moctezuma, S.A. de C.V.	32	32
Cementos Moctezuma de San Luis, S.A. de C.V.	22	22
	\$ 611,897	\$ 54,818

	2009	2008
Por pagar-		
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	\$ 1,265	\$ 1,265
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	-	90,483
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	-	12,379
	\$ 1,265	\$ 104,127

8. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 28% para 2009 y 2008, y será 30% para los años de 2010 a 2012, 29% para 2013 y 28% para 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias a partir del año 1994.

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: a) el pago del ISR, relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2015 y b) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago del impuesto relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años de 1982 (fecha de inicio de la consolidación fiscal) a 1998 podría ser requerido en algunos casos que señalan las disposiciones fiscales.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa es 17.0% y 16.5% para 2009 y 2008, respectivamente, y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que esencialmente pagará IETU en 2008 y durante 2009 identificó que pagará ISR, por lo tanto, se han registro los impuestos diferidos conforme a las proyecciones financieras revisadas.

El impuesto a la utilidad se integra de la siguiente manera:

	2009	2008
Impuesto sobre la renta de ejercicios anteriores	\$ (4,218)	\$ (19,257)
Impuesto sobre la renta corriente	7,663	8,217
Impuesto sobre la renta diferido	14,262	943
Impuesto empresarial a tasa única diferido	4,260	2,333
Beneficio por consolidación	(24,657)	(11,147)
	\$ (2,690)	\$ (18,911)

Impuesto sobre la renta diferido - Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron activos (pasivos) de impuestos diferidos, son los siguientes:

	2009	2008
Activo -		
ISR por pérdidas fiscales propias	\$ 79,914	\$ -
Pasivos -		
ISR por pérdidas fiscales propias y de subsidiarias	\$ (112,922)	\$ (18,746)

Los principales conceptos que originan el saldo activo por IETU diferido, neto de los créditos fiscales correspondientes, al 31 de diciembre de 2008 son:

	2008
IETU diferido activo:	
Anticipos recibidos	\$ 2,550
Pagos anticipados	(24)
Reservas y provisiones	32
Créditos por aplicar y otros	1,702
IETU diferido	\$ 4,260

Al 31 de diciembre de 2009, la compañía tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR, que se indexarán hasta el año en que se apliquen por un monto actualizado de:

	Vencimiento	Importe
	2015	\$ 174,991
	2016	31,642
	2018	32,902
	2019	26,845
		\$ 266,380

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva de la utilidad antes de provisiones es como sigue

	2009	2008
Tasa legal	28%	28%
Mas (menos):		
Participación de los resultados en compañías subsidiarias	(28%)	(29%)
Tasa Efectiva	-	(1%)

9. Contingencias

- a. Las autoridades fiscales en una subsidiaria han determinado créditos fiscales por los ejercicios de 2002 y 2003 por un monto de \$25.1 y \$48.7 millones, respectivamente, al rechazar ciertas deducciones por diversos gastos relacionados con la construcción y puesta en marcha de una línea de producción de cemento, conocida como deducción inmediata, por considerar que son una inversión según las Normas de Información Financieras Mexicanas, que debe ser deducida conforme a las tasas y plazos establecidas en la Ley. Los asesores legales de la Compañía consideran que existen altas probabilidades de obtener sentencias favorables a la Compañía que anulen los créditos fiscales determinados. Adicionalmente se tienen revisiones por el mismo concepto para los años de 2004 y 2005 sin que a la fecha se hayan determinado créditos fiscales.
- b. En marzo de 2009, la Comisión Federal de Competencia (la “Comisión”) emitió un documento mediante el cual Corporación Mochtezuma, S.A.B. de C.V. (la “Compañía”) y otras compañías pertenecientes a esta rama industrial presuntamente se encuentran implicadas en prácticas monopólicas. Sin embargo, los abogados de la Compañía consideran que los argumentos de la Comisión son infundados, principalmente porque la Compañía ha experimentado crecimiento 11 veces durante los últimos 10 años. La Compañía actualmente está presentando pruebas en este sentido a la Comisión. Dado que un resultado negativo de este asunto no se considera probable, la Compañía no ha reconocido una provisión por este asunto.
- c. La Compañía también tiene juicios pendientes a favor o en contra, como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan en contra. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la administración considera que con base en los elementos conocidos, cualquier pasivo resultante no afectaría de manera importante la situación financiera o los resultados de operación.

10. Compromisos (Planta Apazapan)

El Consejo de Administración de la Compañía, autorizó en 2007 una inversión de 265 millones de dólares americanos para la construcción de una nueva planta productora de cemento en el municipio de Apazapan ubicado a 47 kilómetros de la capital Xalapa, del Estado de Veracruz.

Se está fondeando esta inversión con recursos propios generados por el flujo de operaciones de la Compañía, sin la necesidad de obtención de créditos de cualquier naturaleza. A la fecha de emisión de los estados financieros, se han invertido 122 millones de dólares americanos y se tienen compromisos para la compra de algunos equipos por 64 millones de dólares americanos. La nueva planta tendrá una capacidad de 1,300,000 toneladas anuales de cemento con inicio de operación previsto para el segundo semestre del año 2010.

11. Nuevos pronunciamientos

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2009 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF) y mejoras a las NIF, aplicables a entidades con propósitos lucrativos y que entran en vigor, como sigue:

- a. Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2010:
 - C-1, Efectivo
 - Mejoras a las NIF 2010
 - INIF 14, Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles
 - INIF 17, Contratos de concesión de servicios
- b. Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2011:
 - B-5, Información financiera por segmentos y,
 - B-9, Información financiera a fechas intermedias

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

12. Normas de Información Financiera Internacionales

En enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada.

13. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2009. Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 fueron autorizados para su emisión el 4 de marzo de 2010, por el Consejo de Administración y por el Comité de Auditoría de la Compañía, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

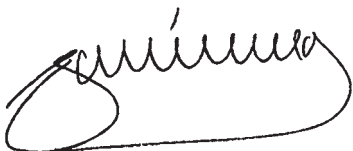
Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. 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.

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 las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, 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, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu



C. P. C. Luis Javier Fernández Barragán

4 de marzo de 2010

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008. (En miles de pesos)

Activo	2009	2008
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,418,885	\$ 1,921,881
Cuentas por cobrar a clientes, neta de la estimación para cuentas de cobro dudoso de \$70,057 en 2009 y \$67,731 en 2008	1,136,608	1,130,721
Otras cuentas por cobrar	153,410	108,070
Impuestos a la utilidad por recuperar	9,518	-
Inventarios, neto	665,137	732,446
Pagos anticipados	16,009	6,323
Total del activo circulante	3,399,567	3,899,441
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	6,840,300	5,900,290
Impuesto sobre la renta diferido por pérdidas fiscales de subsidiarias	98,427	-
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	5,896	19,370
Otros activos, neto	91,477	104,230
Total	\$ 10,435,667	\$ 9,923,331
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 407,145	\$ 364,266
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	187,262	161,087
Impuestos por pagar	136,587	124,036
Impuestos a la utilidad	-	26,658
Participación de los trabajadores en las utilidades	3,987	4,390
Total del pasivo circulante	734,981	680,437
Impuesto sobre la renta diferido	880,278	781,631
Impuesto empresarial a tasa única diferido	47,991	52,560
Impuesto sobre la renta pago diferido	5,156	5,156
Beneficios a empleados al retiro	37,896	28,261
Total del pasivo	1,706,302	1,548,045
Capital contable:		
Capital social	1,000,902	1,000,902
Prima en suscripción de acciones	354,611	354,611
Reserva para recompra de acciones	150,000	93,752
Utilidad del ejercicio	1,670,298	2,057,076
Utilidades acumuladas	5,515,289	4,834,929
Participación controladora	8,691,100	8,341,270
Participación no controladora	38,265	34,016
Total del capital contable	8,729,365	8,375,286
Total	\$ 10,435,667	\$ 9,923,331

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008. (En miles de pesos, excepto la utilidad por acción que se expresa en pesos)

	2009	2008
Ventas netas	\$ 6,783,414	\$ 6,684,148
Costo de ventas	4,160,098	4,127,451
Utilidad bruta	2,623,316	2,556,697
Gastos de operación:		
Administración	210,033	177,872
Venta	184,840	181,996
	394,873	359,868
Utilidad de operación	2,228,443	2,196,829
Otros gastos, neto	(29,563)	(4,123)
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto por intereses	(2,000)	(2,519)
Ingreso por intereses	60,448	200,745
(Pérdida) ganancia cambiaria, neta	(16,618)	279,173
	41,830	477,399
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,240,710	2,670,105
Impuestos a la utilidad	566,165	607,559
Utilidad neta consolidada	\$ 1,674,545	\$ 2,062,546
Distribución de la utilidad neta consolidada:		
Participación controladora	\$ 1,670,298	\$ 2,057,076
Participación no controladora	4,247	5,470
	\$ 1,674,545	\$ 2,062,546
Utilidad básica por acción ordinaria, controladora	\$ 1.90	\$ 2.33
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones)	880,312	883,248

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008. (En miles de pesos)

	Número de acciones	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Reserva para recompra de acciones
Saldos al 1 de enero de 2008	883,991,296	\$ 1,000,902	\$ 354,611	\$ 64,745
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior	-	-	-	-
Reserva en recompra de acciones	-	-	-	95,186
Recompra de acciones	(3,679,500)	-	-	(66,179)
Aportaciones de capital	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-
Efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-
Insuficiencia en la actualización de capital contable	-	-	-	-
Utilidad integral:				
Efecto inicial de participación de los trabajadores en las utilidades diferidas	-	-	-	-
Cancelación del ajuste adicional de obligaciones laborales	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	880,311,796	1,000,902	354,611	93,752
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior	-	-	-	-
Reserva para recompra de acciones	-	-	-	56,248
Aportación de capital	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-
Utilidad integral	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	880,311,796	\$ 1,000,902	\$ 354,611	\$ 150,000

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Utilidad del ejercicio	Utilidades acumuladas	Efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
\$ 1,736,230	\$ 6,549,637	\$ (610,353)	\$ (205,171)	\$ 8,890,601	\$ 15,449	\$ 8,906,050
(1,736,230)	1,736,230	-	-	-	-	-
-	(95,186)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(66,179)	-	(66,179)
-	-	-	-	-	13,097	13,097
-	(2,556,216)	-	-	(2,556,216)	-	(2,556,216)
-	(610,353)	610,353	-	-	-	-
-	(198,477)	-	198,477	-	-	-
-	9,294	-	-	9,294	-	9,294
-	-	-	6,694	6,694	-	6,694
2,057,076	-	-	-	2,057,076	5,470	2,062,546
2,057,076	4,834,929	-	-	8,341,270	34,016	8,375,286
(2,057,076)	2,057,076	-	-	-	-	-
-	(56,248)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	2	2
-	(1,320,468)	-	-	(1,320,468)	-	(1,320,468)
1,670,298	-	-	-	1,670,298	4,247	1,674,545
\$ 1,670,298	\$ 5,515,289	\$ -	\$ -	\$ 8,691,100	\$ 38,265	\$ 8,729,365

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008. (En miles de pesos)

	2009	2008
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,240,710	\$ 2,670,105
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	414,542	404,847
Utilidad en venta de maquinaria y equipo	(3,866)	(659)
Intereses a favor	(60,448)	(200,745)
	2,590,938	2,873,548
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(5,887)	(174,517)
Otras cuentas por cobrar	(45,340)	(19,265)
Inventarios	67,309	(235,217)
Pagos anticipados	(9,686)	6,008
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	42,879	82,302
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	26,175	8,828
Impuestos por pagar	12,551	(37,700)
Impuestos a la utilidad pagados	(606,690)	(796,904)
Participación de los trabajadores en las utilidades	13,071	(6,088)
Obligaciones laborales al retiro	9,635	(10,387)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,094,955	1,690,608
Actividades de inversión:		
Adquisición de maquinaria y equipo	(1,348,775)	(599,786)
Venta de maquinaria y equipo	6,828	7,709
Otros activos	4,014	24,162
Intereses cobrados	60,448	200,745
Aportación del capital minoritario	2	13,097
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,277,483)	(354,073)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	817,472	1,336,535
Actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(1,320,468)	(2,556,216)
Recompra de acciones	-	(66,179)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(1,320,468)	(2,622,395)
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(502,996)	(1,285,860)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	1,921,881	3,207,741
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 1,418,885	\$ 1,921,881

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008. (En miles de pesos)

1. Actividades principales

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (la "Compañía") se dedican a la producción y venta de cemento portland, concreto premezclado, arena y grava. Las operaciones de las compañías se realizan principalmente en la industria del cemento y del concreto. Es subsidiaria de un negocio conjunto al 66% de Buzzi Unicem S.p.A. (compañía italiana) y Cementos Molins, S.A. (compañía española).

2. Resumen de la información financiera por segmento de negocios

Los siguientes cuadros muestran la información financiera por segmento de negocio con base en el enfoque gerencial. Las operaciones entre segmentos han sido eliminadas.

2009	Ventas netas	Activos totales	Inversiones de capital	Depreciación y amortización
Cementos	\$ 5,229,872	\$ 8,887,339	\$ 1,298,414	\$ 352,032
Concretos	1,553,121	1,252,235	50,361	57,733
Corporativo	421	296,093	-	4,777
	\$ 6,783,414	\$ 10,435,667	\$ 1,348,775	\$ 414,542

2008	Ventas netas	Activos totales	Inversiones de capital	Depreciación y amortización
Cementos	\$ 5,019,464	\$ 8,647,270	\$ 466,149	\$ 341,290
Concretos	1,664,259	1,216,161	133,637	61,153
Corporativo	425	59,900	-	2,404
	\$ 6,684,148	\$ 9,923,331	\$ 599,786	\$ 404,847

3. Bases de presentación

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias en las que tiene el control, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

Compañía	Participación	Actividad
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Fabricación y comercialización de cemento Portland
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Servicios técnicos
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Fabricación de concreto premezclado
Latinoamericana de Concretos de San Luis, S.A. de C.V.	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Torreón, S.A. de C.V.	55%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Xalapa, S.A. de C.V.	60%	Fabricación de concreto premezclado
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	100%	Extracción de arena y grava
Materiales Pétreos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Extracción de arena y grava
Maquinaria y Canteras del Centro, S.A. de C.V.	51%	Extracción de arena y grava
Grupo Impulsor Industrial, S.A. de C.V.	100%	Servicios administrativos
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	100%	Servicios administrativos
Servicios Corporativos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Servicios técnicos
Cementos Moctezuma de San Luis, S.A. de C.V.	100%	Servicios técnicos
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	100%	Arrendamiento de inmuebles
Arrendadora de Equipos de Transporte, S.A. de C.V.	100%	Arrendamiento de equipos
Moctezuma Industrial, S.A. de C.V.	100%	Arrendamiento de inmuebles, maquinaria y equipo
Concretos Moctezuma de Durango, S.A. de C.V.	51%	Fabricación de concreto premezclado
Cementos Moctezuma de Veracruz, S.A. de C.V.	100%	Servicios técnicos

Todos los saldos y operaciones significativas entre las empresas consolidadas han sido eliminados.

- c. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio, más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. En 2008 la otra partida de la utilidad integral está representada por la cancelación del pasivo adicional de obligaciones laborales al retiro y por el efecto inicial de participación de los trabajadores en las utilidades diferidas y en 2009 está integrada solo por la utilidad neta del ejercicio
- d. **Clasificación de costos y gastos** - Se presentan atendiendo a su función debido que es la práctica del sector al que pertenece la Compañía.
- e. **Utilidad de operación** - La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales. Aún cuando la NIF B-3, Estado de resultados no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

4. Principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las Normas de Información Financiera Mexicanas ("NIF"). Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

- a. **Cambios contables** - A partir del 1 de enero de 2009, la Compañía adoptó la NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados (NIF B-8), establece que aquellas entidades con propósito específico, sobre las que se tenga control, deben consolidarse; establece la opción, cumpliendo con ciertos requisitos, de presentar estados financieros no consolidados para las controladoras intermedias y requiere considerar los derechos de voto potenciales para el análisis de la existencia de control.
- b. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2009.
- c. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es 15.01% y 11.56%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron 3.57% y 6.53%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

El 1 de enero de 2008, la Compañía reclasificó la totalidad del saldo de la insuficiencia en la actualización del capital contable a resultados acumulados ya que determinó que fue impráctico identificar el resultado por tenencia de activos no monetarios correspondiente a los activos no realizados a esa fecha.

- d. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios e inversiones en valores en moneda nacional, dólares estadounidenses y euros, a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a su valor nominal y los equivalentes a su valor razonable; las fluctuaciones se reconocen en el Resultado integral de financiamiento del periodo.
- e. **Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios se valúan al menor de su costo promedio o valor de realización.
- f. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos.
- g. **Construcciones en proceso** - Las construcciones en proceso se registran a su costo de adquisición y hasta el 2007 se actualizaban utilizando el factor de inflación derivado del INPC. La Compañía capitaliza hasta la fecha de entrada en operación todos los costos directos e indirectos de construcción.
- h. **Otros activos** - Los otros activos están representados principalmente por los gastos de montaje e instalación que dan origen a beneficios económicos futuros porque cumplen con ciertos requisitos para su reconocimiento como activos, fueron actualizados hasta el 31 de diciembre de 2007 y se amortizan con base en el método de línea recta en 10 años. Las erogaciones que no cumplen con dichos requisitos, se registran en resultados en el ejercicio en que se incurren. Este rubro también incluye activos no afectos a la operación disponibles para venta registrados a su valor de realización.

- i. **Instrumentos financieros** - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados que tuvieran que ser registrados de acuerdo con las NIF C-2 "Instrumentos financieros", NIF C-10 "Instrumentos financieros y operaciones de cobertura" y NIF C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos".
- j. **Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- k. **Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- l. **Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.
- m. **Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros gastos en los estados de resultados consolidados adjuntos. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.
- n. **Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. Conforme a la NIF D-4, Impuestos a la Utilidad, el saldo del rubro denominado Efecto acumulado inicial de impuesto sobre la renta diferido, se reclasificó a resultados acumulados el 1 de enero de 2008.
- o. **Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.
- p. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se reconocen en el periodo en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan dichos inventarios y el cliente asume la responsabilidad sobre los mismos.
- q. **Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2009	2008
Efectivo	\$ 146,698	\$ 167,781
Certificados de la tesorería de la federación	264,585	543,516
Mesa de dinero	837,065	1,210,584
Certificados de Europa	170,537	-
	\$ 1,418,885	\$ 1,921,881

6. Otras cuentas por cobrar

	2009	2008
Préstamos a empleados	\$ 19,550	\$ 17,867
Gobierno del estado de Morelos	22,000	-
Otras partes relacionadas en el extranjero	144	-
Deudores diversos	111,716	90,203
	\$ 153,410	\$ 108,070

7. Inventarios

	2009	2008
Productos terminados	\$ 50,519	\$ 52,133
Producción en proceso	112,501	100,980
Materia prima	47,733	39,754
Refacciones y materiales para la operación	330,779	244,864
Envases	13,167	7,288
Combustibles	32,580	75,125
	587,279	520,144
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	(628)	(628)
	586,651	519,516
Mercancías en tránsito	32,764	172,336
Anticipos a proveedores	45,722	40,594
	\$ 665,137	\$ 732,446

8. Inmuebles, maquinaria y equipo

	Tasa anual de depreciación %	2009	2008
Edificios	5%	\$ 1,496,637	\$ 1,477,411
Maquinaria y equipo	5% a 7%	5,617,699	5,617,097
Vehículos	7% a 25%	746,664	722,188
Equipo de cómputo	30% a 33%	102,563	102,654
Mobiliario y equipo	6% a 10%	65,790	62,322
		8,029,353	7,981,672
Depreciación acumulada		(3,506,724)	(3,119,706)
		4,522,629	4,861,966
Construcciones en proceso		1,788,263	512,571
Terrenos		529,408	525,753
		\$ 6,840,300	\$ 5,900,290

La Compañía está en proceso constante de evaluación de los activos en desuso a fin de determinar su posible uso a corto plazo o tomar las medidas necesarias para su realización. El único activo en desuso es un terreno donde se ubica la planta Jiutepec que se encuentra a valor de mercado que asciende a \$80,099 en 2009 y 2008.

9. Otros activos

	2009	2008
Montaje e instalaciones	\$ 185,508	\$ 179,918
Amortización acumulada	(139,654)	(132,219)
	45,854	47,699
Activos no afectos a la operación	44,388	34,515
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	-	22,000
Depósitos en garantía y otros	1,235	16
	\$ 91,477	\$ 104,230

10. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

	2009	2008
Anticipos de clientes	\$ 140,083	\$ 76,854
Provisiones para gastos	4,479	5,785
Acreedores diversos	34,665	54,555
Provisión para bonos	8,035	12,958
Otras	-	10,935
	\$ 187,262	\$ 161,087

11. Beneficios a empleados al retiro

El pasivo por obligaciones laborales se deriva de un plan de pensiones, de la prima de antigüedad y los pagos al término de la relación laboral a los empleados al momento de su retiro, determinados con base en cálculos actuariales efectuados por actuarios externos, a través del método de crédito unitario proyectado.

La Compañía tiene un plan de pensiones con beneficios definidos que cubre a todos los empleados que cumplan 65 años de edad y hayan completado un mínimo de diez años de servicio ininterrumpidos con la Compañía.

Los valores presentes de estas obligaciones, el costo neto del periodo y las tasas utilizadas para su cálculo, son:

	2009	2008
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (91,888)	\$ (69,687)
Activos del plan	25,813	18,171
	(66,075)	(51,516)
Partidas pendientes de amortizar:		
Activo de transición por amortizar	14,662	18,943
Efecto de reducción	3,663	-
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	9,854	4,312
	\$ (37,896)	\$ (28,261)

	2009	2008
Aportaciones al fondo	\$ 7,642	\$ 7,989
Costo laboral	\$ 5,280	\$ 5,912
Costo financiero del año	5,894	5,233
Amortización del activo de transición, servicios anteriores y modificaciones al plan, y variaciones en supuestos	5,306	14,358
Ajuste por pérdida (ganancia) actuarial	11,796	(1,849)
Costo neto del periodo	\$ 28,276	\$ 23,654

Las tasas nominales utilizadas en las proyecciones actuariales para 2009 y 2008 fueron las siguientes:

	2009	2008
Tasa de descuento	9%	8%
Tasa de incremento de sueldos	5.5%	6.7%

El período promedio de amortización de las partidas pendientes de amortizar es de 3 años en 2009 y 4 años en 2008.

La Compañía por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de cotribución definido por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de \$4,810 en 2009 y \$4,618 en 2008.

12. Otros gastos

Se integra como sigue:

	2009	2008
Utilidad en venta de activo fijo	\$ 3,866	\$ 1,470
Participación de los trabajadores en las utilidades	(4,144)	(4,362)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	(13,474)	10,124
Perdidas actuariales por amortizar al 1 de enero de 2008	-	(13,393)
Actualizaciones y recargos en el pago de impuestos	(46,991)	(2,625)
Otros (gastos) ingresos netos	(337)	4,436
Recuperación de impuestos	31,517	227
	\$ (29,563)	\$ (4,123)

13. PTU diferida

Los principales conceptos que originan el saldo del activo (pasivo) por PTU diferida son:

	2009	2008
PTU diferida activa (pasiva):		
Pagos anticipados	\$ (180)	\$ (97)
Inmuebles, planta y equipo	(10,114)	3,708
Anticipos de clientes	7,559	7,152
Reservas y provisiones	8,648	8,069
Otros, neto	(17)	538
Total activo	\$ 5,896	\$ 19,370

14. Capital contable

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de diciembre de 2009, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$440,156.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2009, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$880,312.

En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2009, se aprobó que el monto máximo para recompra de acciones fuese de \$150,000.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2008, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$1,760,623.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2008, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$795,593.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social está integrado como sigue:

	Acciones	Importe
Fijo -		
Acciones comunes nominativas de la serie única (sin expresión de valor nominal)	105,229,304	\$ 15,582
Variable -		
Acciones comunes nominativas de la serie única (sin expresión de valor nominal)	779,657,992	155,795
	884,887,296	171,377
Acciones en tesorería	(4,575,500)	-
Acciones en circulación	880,311,796	\$ 171,377

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital contable a valores históricos y actualizados se integra como sigue:

2009			
	Valor histórico	Actualización	Valor actualizado
Capital social	\$ 171,377	\$ 829,525	\$ 1,000,902
Prima en suscripción de acciones	36,772	317,839	354,611
Reserva para recompra de acciones	150,000	-	150,000
Utilidad del ejercicio	1,670,298	-	1,670,298
Utilidades acumuladas	4,290,584	1,224,705	5,515,289
Participación no controladora	35,748	2,517	38,265
Total	\$ 6,354,779	\$ 2,374,586	\$ 8,729,365

2008			
	Valor histórico	Actualización	Valor actualizado
Capital social	\$ 171,377	\$ 829,525	\$ 1,000,902
Prima en suscripción de acciones	36,772	317,839	354,611
Reserva para recompra de acciones	79,246	14,506	93,752
Utilidad del ejercicio	2,057,076	-	2,057,076
Utilidades acumuladas	3,610,224	1,224,705	4,834,929
Participación no controladora	31,499	2,517	34,016
Total	\$ 5,986,194	\$ 2,389,092	\$ 8,375,286

Las utilidades acumuladas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, su importe actualizado asciende a \$221,161.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2009	2008
Cuenta de capital de aportación	\$ 1,578,564	\$ 1,524,152
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	5,549,139	5,122,890
Total	\$ 7,127,703	\$ 6,647,042

15. Saldos y operaciones en moneda extranjera

a. La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre es:

	2009	2008
Miles de dólares estadounidenses		
Activos monetarios	20,355	42,096
Pasivos monetarios	(2,472)	(6,743)
Posición larga	17,883	35,353
Miles de Euros		
Activos monetarios	9,131	31
Pasivos monetarios	(9,729)	(5,843)
Posición corta	(598)	(5,812)

b. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía efectuó las siguientes operaciones en moneda extranjera que se convirtieron y registraron en pesos, al tipo de cambio vigente en la fecha de cada operación.

	2009	2008
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Ingresos por intereses	130	932
Compras	18,551	38,861

	2009	2008
	(En miles de euros)	
Ingresos por intereses	88	1,997
Compras	35,220	18,432

c. Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su emisión fueron como sigue:

	31 de diciembre de		4 de marzo de
	2009	2008	2010
Dólar estadounidense	13.0587	13.5383	12.6900
Euro	18.7353	19.1432	17.3985

16. Operaciones y saldos con partes relacionadas

- a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2009	2008
Ingreso por servicios prestados	\$ 255	\$ 2,138
Gasto por servicios recibidos	\$ 12,054	\$ 9,741

- b. Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas son:

	2009	2008
Por cobrar-		
Cemol Corporation B.V.	\$ 46	\$ -
Fresit B.V.	54	-
Presa International B.V.	44	-
	\$ 144	\$ -

	2009	2008
Por pagar-		
Cemolins Internacional S.L.	\$ 119	\$ 1,855
Buzzi Unicem S.p.A.	2,990	2,075
	\$ 3,109	\$ 3,930

- c. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave y directivos relevantes de la Compañía, fueron como sigue:

	2009	2008
Beneficios directos a corto y largo plazo	\$ 29,541	\$ 19,503
Beneficios por terminación	\$ 8,785	\$ 6,801

17. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 28% para 2009 y 2008, y será 30% para los años de 2010 a 2012, 29% para 2013 y 28% para 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias a partir del año 1994.

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: a) el pago del ISR, relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2015 y b) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago del impuesto relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años de 1982 (fecha de inicio de la consolidación fiscal) a 1998 podría ser requerido en algunos casos que señalan las disposiciones fiscales.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa es 17.0% y 16.5% para 2009 y 2008, respectivamente, y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, y algunas subsidiarias identificaron que esencialmente pagaran IETU, por lo tanto, se reconocieron el ISR y el IETU diferido en los casos aplicables.

El impuesto a la utilidad se integra de la siguiente manera:

	2009	2008
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 550,416	\$ 691,991
Impuesto sobre la renta diferido	220	(75,173)
Impuesto empresarial a tasa única corriente	20,098	3,547
Impuesto empresarial a tasa única diferido	(4,569)	(12,806)
	\$ 566,165	\$ 607,559

La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva de la utilidad antes de provisiones es como sigue:

	2009	2008
Tasa legal	28.0%	28.0%
Mas (menos):		
Efectos de la inflación	(1.3%)	(3.1%)
Exceso en provisión de ejercicios anteriores	(0.7%)	(0.8%)
No deducibles, incremento en tasa y otros	(0.7%)	(1.4%)
Tasa efectiva	25.3%	22.7%

Impuesto sobre la renta diferido - Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron (pasivos) activos de impuestos diferidos, son los siguientes:

	2009	2008
Activo.-		
ISR por pérdidas fiscales de subsidiarias	\$ 98,427	\$ -
Pasivos.-		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (735,410)	\$ (768,794)
Inventarios	(98,739)	(68,129)
Anticipo de clientes	39,029	39,719
Reservas y provisiones	30,489	34,559
Pagos anticipados	(2,788)	(240)
Pérdidas fiscales de subsidiarias	(112,859)	(18,746)
	\$ (880,278)	\$ (781,631)

Impuesto empresarial a tasa única.- Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por IETU diferido, neto de los créditos fiscales correspondientes, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son:

	2009	2008
IETU diferido pasivo:		
Cuentas y documentos por pagar	\$ 6,304	\$ 461
Inmuebles, maquinaria y equipo	(55,429)	(49,816)
Pagos anticipados	(846)	(437)
Anticipos de clientes	182	2,550
Anticipo de proveedores	(10)	(2,911)
Otros	1,808	(2,407)
	\$ (47,991)	\$ (52,560)

El pasivo de ISR relativo a la consolidación fiscal se pagará en los siguientes años:

Año	Importe
2010	\$ 2,298
2011	16,485
2012	18,377
2013	15,079
2014	14,203
2015	18,641
2016	9,642
2017	6,488
2018	5,230
2019	3,772
	\$ 110,215

18. Contingencias

- Las autoridades fiscales han determinado créditos fiscales por los ejercicios de 2002 y 2003 por un monto de \$25.1 y \$48.7 millones, respectivamente, al rechazar ciertas deducciones por diversos gastos relacionados con la construcción y puesta en marcha de una línea de producción de cemento, conocida como deducción inmediata, por considerar que son una inversión según las Normas de Información Financieras Mexicanas, que debe ser deducida conforme a las tasas y plazos establecidas en la Ley. Los asesores legales de la Compañía consideran que existen altas probabilidades de obtener sentencias favorables a la Compañía que anulen los créditos fiscales determinados. Adicionalmente se tienen revisiones por el mismo concepto para los años de 2004 y 2005 sin que a la fecha se hayan determinado créditos fiscales.
- En marzo de 2009, la Comisión Federal de Competencia (la "Comisión") emitió un documento mediante el cual Corporación Moezuma, S.A.B. de C.V. (la "Compañía") y otras compañías pertenecientes a esta rama industrial presuntamente se encuentran implicadas en prácticas monopólicas. Sin embargo, los abogados de la Compañía consideran que los argumentos de la Comisión son infundados, principalmente porque la Compañía ha experimentado crecimiento 11 veces durante los últimos 10 años. La Compañía actualmente está presentando pruebas en este sentido a la Comisión. Dado que un resultado negativo de este asunto no se considera probable, la Compañía no ha reconocido una provisión por este asunto.

- c. La Compañía también tiene juicios pendientes a favor o en contra, como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan en contra. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la administración considera que con base en los elementos conocidos, cualquier pasivo resultante no afectaría de manera importante la situación financiera o los resultados de operación

19. Compromisos (Planta Apazapan)

El Consejo de Administración de la Compañía, autorizó en 2007 una inversión de 265 millones de dólares americanos para la construcción de una nueva planta productora de cemento en el municipio de Apazapan ubicado a 47 kilómetros de Xalapa, capital del Estado de Veracruz.

Se está fondeando esta inversión con recursos propios generados por el flujo de operaciones de la Compañía, sin la necesidad de obtención de créditos de cualquier naturaleza. A la fecha de emisión de los estados financieros, se han invertido 122 millones de dólares americanos y se tienen compromisos para la compra de algunos equipos por 64 millones de dólares americanos. La nueva planta tendrá una capacidad de 1,300,000 toneladas anuales de cemento con inicio de operación previsto para el segundo semestre del año 2010.

20. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2009 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF) y mejoras a las NIF, aplicables a entidades con propósitos lucrativos y que entran en vigor, como sigue:

- a. Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2010:
 - C-1, Efectivo
 - Mejoras a las NIF 2010
 - INIF 14, Contratos de construcción, venta y prestación de servicios relacionados con bienes inmuebles
 - INIF 17, Contratos de concesión de servicios
- b. Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2011:
 - B-5, Información financiera por segmentos y,
 - B-9, Información financiera a fechas intermedias

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

21. Normas de Información Financiera Internacionales

En enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada.

22. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, fueron aprobados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2009. Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 fueron autorizados para su emisión el 4 de marzo de 2010, por el Consejo de Administración y por el Comité de Auditoría de la Compañía, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Información para inversionistas

Oficinas Generales

Monte Elbruz 134 PH
Col. Lomas de Chapultepec
C.P. 11000 México D.F.
+52 (55) 5279-5900

Contacto:

C.P. Luiz Camargo
+ 52 (777) 329-0902
camargo.luiz@cmoctezuma.com.mx

Tipo de Acciones:

Ordinarias

Mercados:

Bolsa Mexicana de Valores S.A.B. de C.V.

Clave de Pizarra:

CMOCTEZ*

Planta Tepetzingo

Carretera Tezoyuca – Tepetzingo Km 1.9
Tepetzingo, Municipio de Emiliano Zapata
62767 Morelos, México
+ 52 (777) 329-0900

Planta Cerritos

Super Carretera a San Luis Potosí - Río Verde Km 78
Estación Montaña, Municipio de Cerritos
79402 San Luis Potosí, México
+ 52 (486) 863-0000



CMOCTEZ

www.cmoctezuma.com.mx



