

# AMPLIANDO HORIZONTES

Informe Anual 2010



# 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.

## Contenido

**02** Cifras relevantes

**03** Mensaje a nuestros accionistas

**06** División Cemento

**10** División Concreto

**16** Cercanía y compromiso con clientes

**20** Capital Humano

**24** Sustentabilidad

**27** Gobierno Corporativo

**28** Comentarios y análisis sobre los resultados financieros

**32** Estados Financieros

**73** Información para Inversionistas

## 2010: Ampliando Horizontes

La inauguración e inicio de operaciones de nuestra nueva planta de cemento en Apazapan, Veracruz en noviembre de 2010 **abre nuevos horizontes para Corporación Moctezuma hacia el Sureste del país para atender los estados de Campeche, Yucatán y Quintana Roo.**

En Corporación Moctezuma, nuestro reto para ampliar horizontes es atender nuevos mercados, ofreciendo mayor cercanía de atención a los actuales y a los nuevos clientes, con el servicio competitivo y alta calidad de productos que nos distinguen.

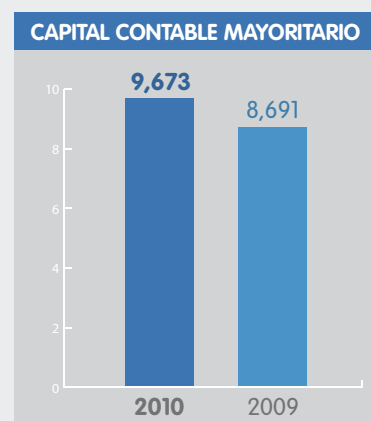
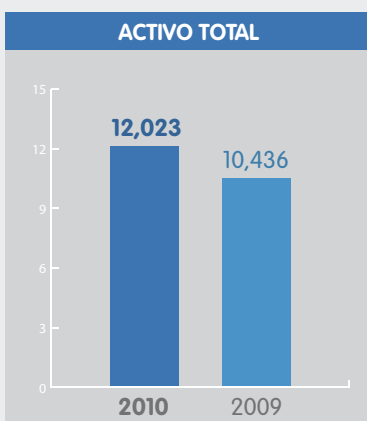
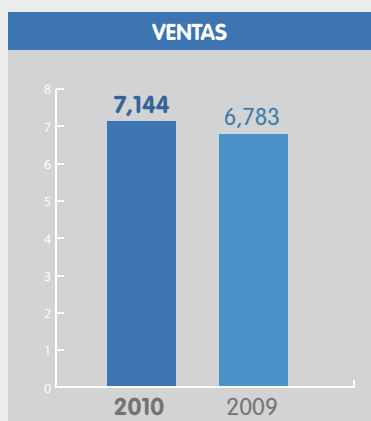


# CIFRAS RELEVANTES

(Cifras en millones de pesos nominales, excepto datos por acción expresados en pesos nominales)

	2010	2009	Var. 2010 vs. 2009
<b>Activo Total</b>	12,023	10,436	15.2%
<b>Pasivo Total</b>	2,350	1,745	34.7%
<b>Capital Contable Mayoritario</b>	9,673	8,691	11.3%
<b>Ventas</b>	7,144	6,783	5.3%
<b>Utilidad de Operación</b>	2,173	2,228	(2.5%)
<b>% Sobre Ventas</b>	30.4%	32.9%	
<b>UAFIDA*</b>	2,596	2,643	(1.8%)
<b>% Sobre Ventas</b>	36.3%	39.0%	
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	1,422	1,670	(14.8%)
<b>% Sobre Ventas</b>	19.9%	24.6%	
<b>Trabajadores y Empleados</b> (cifras promedio en el año)	1,100	1,040	5.8%
<b>Inversiones en Inmuebles, Planta y Equipo</b> (CAPEX)	1,286	1,349	(4.7%)
<b>Precio por Acción</b>	30.75	30.00	2.5%
<b>Dividendo por Acción</b>	0.50	1.50	
<b>Dividendos Pagados</b>	442	1,320	

(\*) Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones



# MENSAJE A NUESTROS ACCIONISTAS

## Nueva Planta, Nuevos Horizontes

En noviembre de 2010 cumplimos el objetivo de inaugurar en Apazapan Veracruz nuestra tercera planta cementera, plataforma para la cobertura y atención de nuevos mercados y clientes.

Una inversión cercana a los \$260 millones de dólares, dos años y medio de construcción, tecnología de primera clase mundial, más el valioso conocimiento de nuestro equipo técnico, se vieron coronados el 27 de noviembre de 2010, con la inauguración de nuestra tercera planta cementera, ubicada en el municipio de Apazapan, estado de Veracruz, conforme al programa del proyecto. La nueva planta cementera incrementa en 1.3 millones de toneladas anuales nuestra capacidad de producción de cemento para un total de 6.4 millones de toneladas anuales.

El arranque de estas modernas instalaciones nos posiciona para ampliar horizontes de cobertura geográfica y llegar a los mercados del Sureste del país, en los cuales nuestra fuerza de ventas ha realizado importantes avances durante 2010.

La inauguración de tres plantas cementeras en un período de trece años confirma la confianza de los accionistas y la administración de Corporación Moctezuma en el presente y el futuro de México. Conscientes de nuestra responsabilidad, contribuimos a la construcción de una mejor sociedad invirtiendo tanto en capital humano como en capacidad productiva.

Las operaciones de Corporación Moctezuma se han diseñado para atender nuevos clientes y mantener nuestra cercanía con los actuales, poniendo a su servicio los recursos de producción, las inversiones realizadas año con año, el talento y experiencia desplegados por el equipo de Corporación Moctezuma para satisfacer plenamente sus necesidades.

Las acciones para mantener cercanía con los clientes en el 2010 incluyeron la incursión de la División Cementos en tres nuevos estados de la República: Campeche, Yucatán y Quintana Roo, mientras que la División Concretos iniciará operaciones en Altamira Tamaulipas con una nueva planta.

Los resultados alcanzados en el año 2010 son reflejo de la constancia, dentro de un entorno económico que en lo general mostró señales de recuperación a partir del primer trimestre de 2010, pero que en particular para el Sector de la Construcción, registró caídas durante el primer semestre e inició su recuperación hasta la segunda mitad del año.

Las ventas de Corporación Moctezuma registraron un incremento de 5.3%, gracias a un crecimiento de 2.6% en las ventas de cemento y de un incremento de 14.4% en las ventas de concretos durante 2010.

La recuperación económica en las principales economías del mundo y el ritmo de crecimiento sostenido en China e India dieron un fuerte impulso en los precios del petróleo y sus derivados, incidiendo en el precio de la energía eléctrica y del petcoke que utilizamos en la combustión de los hornos. Asimismo, para iniciar la cobertura de los mercados del Sureste se requirió distribuir nuestro producto desde las plantas existentes, reflejándose en mayores costos de transporte hasta el inicio de operaciones de la Planta de Apazapan en Veracruz. Considerando dicha operación como una inversión para el acceso a nuevos mercados.

En los insumos y operaciones no sujetos a la volatilidad de los mercados internacionales, mantuvimos un estricto control de costos y gastos operativos para cerrar el ejercicio 2010 con un margen operativo de 30.4% respecto de las ventas realizadas.

La generación de flujo de efectivo o utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones en el año 2010 fue de \$2,596.4 millones de pesos, lo que representa un margen respecto a ventas de 36.3%.

La utilidad neta mayoritaria de 2010, después del pago de impuestos, fue de \$1,422.4 millones de pesos, con una disminución de 14.8% respecto al año 2009, debido principalmente a un incremento

La preferencia de nuestros clientes, la confianza de nuestros accionistas, el compromiso y comunión de objetivos del personal que conforma el equipo de Corporación Moctezuma, **han hecho posible la consecución de los resultados que hoy presentamos a esta asamblea de accionistas.**



en el costo de ventas, una pérdida cambiaria, menores intereses ganados, así como a un aumento en el pago de impuestos a la utilidad.

La generación de flujos de efectivo ha hecho posible financiar nuestras inversiones con recursos propios y mantener una sólida posición de balance creando las condiciones necesarias para enfocar nuestros esfuerzos y recursos en un único fin: satisfacer las necesidades y exceder las expectativas de los clientes.

El capital humano de Corporación Moctezuma es un activo invaluable que ha desarrollado una cultura organizacional orientada al logro, consciente de su propia capacidad, talento y creatividad para construir y operar modernas y eficientes plantas de cemento y concreto para atender nuevos mercados. Los accionistas y consejeros aportan visión y conocimientos para invertir construyendo eficientes plantas con tecnología de punta; los directivos contribuyen con su experiencia de alto nivel técnico en su diseño y gestión, que se complementa con el compromiso de nuestros operarios y personal comercial y administrativo para alcanzar los objetivos definidos conjuntamente, integrando estructuras sencillas, flexibles, que facilitan la toma de decisiones y la consecución de importantes logros.

Una larga y sólida historia de compromiso en el cuidado del medio ambiente, la calidad de nuestros productos, la seguridad y el bienestar de nuestros colaboradores, así como el cultivo de benéficas relaciones con las comunidades de las que formamos parte, constituyen nuestras acciones de Sustentabilidad.

	2010	2009
Producto Interno Bruto*	5.5%	(6.1%)
Sector de la Construcción*	0.0%	(6.4%)
Inflación**	4.4%	3.6%
Cetes 28 días**	4.5%	4.5%
Tipo de cambio		
Pesos por dólar	12.50	13.06
Pesos por euro	17.06	18.74

Fuentes: \* INEGI, \*\* Banco de México

El Sistema Integral de Calidad / Medio Ambiente / Seguridad (SICMAS) es el eje en torno al cual giran nuestros trabajos en estas materias.

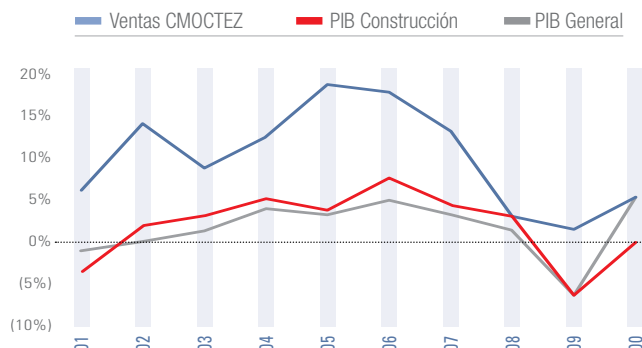
Durante el año 2010, obtuvimos el reconocimiento al Desempeño Ambiental 2010 en la planta Cerritos que emite PROFEPA. Se firmó un convenio con la Universidad Autónoma del Estado de Morelos para que sea esta institución quien supervise el Programa de Remediación de la Cantera de la planta Tepetzingo, la primera cementera en México que utiliza un sistema racional de explotación.

Nuestros programas de relación con las comunidades, de las que nuestras plantas de Tepetzingo y Cerritos forman parte, se mantuvieron con intensa actividad y se extendieron a la nueva planta en Apazapan, destacando los programas de becas y donación de útiles escolares a las escuelas primarias y secundarias con necesidades de apoyo y la Feria de la Salud que ya cumple su décima sexta edición anual en Tepetzingo. Con motivo de las torrenciales lluvias que afectaron extensas zonas del estado de Veracruz apoyamos a esas comunidades con alimentos, medicinas y material de construcción.

Construimos, conjuntamente con el gobierno del estado de Veracruz, una carretera que comunica a las comunidades aledañas a la planta Apazapan con la carretera federal, para beneficio de las comunidades vecinas.

Generar utilidades y flujos de efectivo beneficia no sólo a nuestros accionistas y colaboradores, sino también al desarrollo del país me-

## Valoración Anual



dante el pago de impuestos a la utilidad que en el año 2010 ascendieron a \$425 millones de pesos.

Apazapan abre un nuevo horizonte de oportunidades por aprovechar, así como retos que consejeros, directivos y trabajadores de Corporación Moctezuma debemos superar.

La confianza de nuestros accionistas, el compromiso y comunión de nuestros objetivos del personal que conforma el equipo de Corporación Moctezuma, han hecho posible la consecución de los resultados que hoy presentamos a esta asamblea de accionistas. A todos ellos nuestro agradecimiento.

*Juan Molins*

**Juan Molins**  
Presidente del Consejo  
de Administración

*Pedro Carranza*

**Pedro Carranza**  
Director General



# DIVISIÓN CEMENTOS



# 01

La inauguración de la planta cementera Apazapan en el estado de Veracruz, nos abre importantes oportunidades para atender nuevos mercados, y es sin duda el acontecimiento más sobresaliente durante el año 2010 en la División Cementos.



Gracias a la calidad de los productos y al servicio brindados a nuestros clientes, **las ventas de esta División registraron un incremento de 2.6% en los ingresos**, en un ejercicio en el que el Sector de la Construcción se caracterizó por un primer semestre aún afectado por el proceso de recesión económica mundial y una segunda parte del año con señales de recuperación.



### Inauguración de Apazapan Incrementa 20% Capacidad

El 27 de noviembre de 2010, en presencia del C. Fidel Herrera Beltrán, Gobernador del Estado de Veracruz y del Lic. Pedro Carranza Andresen, Director General de Corporación Moctezuma, fue inaugurada la nueva planta cementera con la más moderna tecnología a nivel internacional, cuya primera línea de producción cuenta con una capacidad de 1.3 millones de toneladas anuales. De esta manera, la capacidad de producción de la División Cementos se incrementó un 20%.

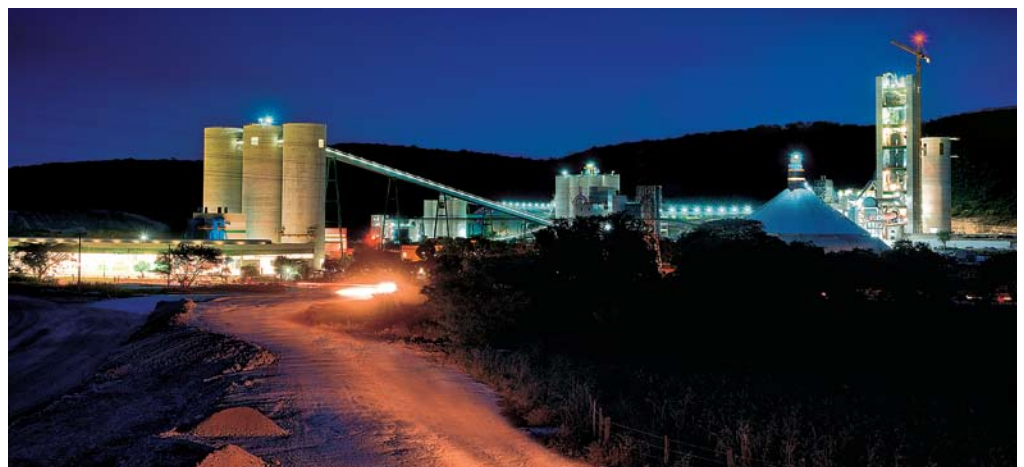
Las condiciones geográficas en que se localiza la planta Apazapan permiten obtener materia prima de gran calidad, y el acceso a la infraestructura de transporte que comunica con el Sureste del país, condiciones atractivas para atender a los nuevos mercados que se perfilan en el horizonte de esta importante inversión.

En los últimos trece años hemos agregado 6.4 millones de toneladas a la capacidad de producción de cemento en México, con la más moderna y eficiente tecnología para ofrecer productos de alta calidad al mercado nacional.

### Planta Tepetzingo, Mor.

En 1997, se inauguró la primera línea de producción de la planta Tepetzingo con una capacidad de 1.2 millones de toneladas de cemento anuales. En el año 2000 se inauguró la segunda línea de producción de esta planta, llevándola a una capacidad de 2.5 millones de toneladas de cemento anuales. Ambas líneas fueron construidas con tecnología y equipo innovador, que la sitúan entre las plantas cementeras de más bajo consumo energético en el mundo.

Una inversión cercana a los \$260 millones de dólares durante dos años y medio en nuestra tercera y más moderna planta cementera, aumentando en 1.3 millones de toneladas anuales nuestra capacidad de producción a un total de 6.4 millones.





### Planta Cerritos, S.L.P.

En el año 2004, inició operaciones la primera línea de una nueva planta de cemento en el municipio de Cerritos en San Luis Potosí, con una capacidad instalada de 1.3 millones de toneladas anuales, facilitando el abasto de cemento a los mercados Centro, Occidente y Norte del país. Posteriormente, en 2006 inició operaciones la segunda línea de producción con capacidad de 1.3 millones de toneladas anuales, para alcanzar su capacidad actual de 2.6 millones de toneladas anuales. Esta planta cementera también cuenta con tecnología de punta internacional y bajo consumo energético.

### Inversiones

La confianza que en Cementos Moctezuma tenemos en el futuro de México, se materializó en importantes inversiones, que en el año 2010 alcanzaron un total de \$1,143.3 millones de pesos. La mayor parte de ellas se destinó a la planta Apazapan. En el ámbito comercial de la División Cementos, invertimos en un nuevo centro de distribución en Mérida, Yucatán, mientras que en 2011 abriremos nuevos centros de distribución en: Apodaca, Nuevo León; Hermosillo, Sonora; Ixtepec, Oaxaca; Arriaga, Chiapas y Acapulco, Guerrero.

### Horizonte Geográfico

Durante el año 2010 incursionamos en tres nuevos estados: Yucatán, Campeche y Quintana Roo como parte de nuestras acciones para la colocación del producto de la nueva planta de Apazapan.

Hemos hecho más eficiente la distribución de nuestro cemento mediante el uso del ferrocarril durante el año 2010, lo que nos ha permitido ampliar nuestra cobertura y acercar el producto al cliente para brindar una respuesta más ágil a sus necesidades.

#### ZONA NORTE

- Coahuila
- Durango
- Zacatecas
- Aguascalientes
- San Luis Potosí
- Veracruz Norte
- Tamaulipas
- Nuevo León

#### ZONA CENTRO

- Estado de México
- Distrito Federal
- Hidalgo

#### ZONA BAJÍO

- Sinaloa
- Nayarit
- Jalisco
- Colima
- Michoacán
- Guanajuato
- Querétaro

#### ZONA SUR

- Puebla
- Tlaxcala
- Guerrero
- Morelos
- Oaxaca

#### ZONA SURESTE / PENÍNSULA

- Veracruz Sur
- Tabasco
- Chiapas
- Quintana Roo
- Yucatán
- Campeche

### COBERTURA DIVISIÓN CEMENTO

Presencia en 28 estados de la República



## 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 Pozolánico  
CPP30R/RS/BRA

Cemento Blanco CPO 30R B

Mortero

## Retos

Después del significativo crecimiento logrado en años anteriores, estamos trabajando en la homologación de procesos de operación, mantenimiento y calidad a fin de garantizar una mayor estandarización. Tenemos pleno convencimiento de que este es el camino correcto para dar una mayor solidez a nuestra estructura y afianzar dicho crecimiento.



Planta Tepetzingo, Morelos. ▶



Planta Cerritos, San Luis Potosí. ▶

**En los últimos trece años hemos agregado 6.4 millones de toneladas a la capacidad de producción de cemento en México, con la más moderna y eficiente tecnología para ofrecer productos de alta calidad al mercado nacional.**



# DIVISIÓN **CONCRETOS**



# 02

Incurción en nuevas plazas, **participación en grandes obras de infraestructura** y un crecimiento del 14.4% en ventas, son los principales logros obtenidos por la División Concretos durante 2010, no obstante el adverso entorno económico del Sector Construcción.

▲ Obra: Puente Vehicular. Tlaxcala.



**Los resultados obtenidos se cimentaron en los esfuerzos decididos de un equipo profesional con claridad en sus metas e imbuidos en la filosofía de servicio al cliente.**

### **Crecimiento en Ventas de 14.4%**

Durante el año 2010 en la División Concretos dimos un significado especial a nuestro compromiso de servicio al cliente, traducido en una atención personalizada y respuesta ágil a sus requerimientos, aunado a una competitiva relación precio-calidad de nuestro producto que se vio retribuida con un incremento anual en ventas del 14.4% medido en ingresos, que compara favorablemente con el nulo crecimiento del Sector de la Construcción.

### **Tecnología de Vanguardia**

La historia de Concretos Moctezuma ha evolucionado mediante el uso de la tecnología más avanzada para fabricar concretos de la más alta calidad. Cada uno de nuestros concretos se diseña con la dosificación necesaria de acuerdo con las diferentes resistencias. Para asegurar la uniformidad de las mezclas, nuestros equipos técnicos (debidamente capacitados y certificados por instituciones oficiales) analizan en nuestros laboratorios de control de calidad las materias primas y el concreto fresco, buscando satisfacer las necesidades de los clientes. Nuestro servicio se lleva a cabo con el apoyo de bombas telescópicas, bombas estacionarias y diferentes aditivos para dar a los concretos las características requeridas, además de realizar pruebas de cumplimiento de las resistencias vendidas.

Obra: Torre 1519. Veracruz. ▶

Obra: Alberca Juegos Panamericanos. Guadalajara, Jalisco. ▶



**Participamos en obras de gran envergadura en la Ciudad de México,** muestra de ello es el Museo Soumaya en Polanco.



## 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 Especificaciones 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



▲ Obra: Plaza Rio, Veracruz.

Atentos a las necesidades del cliente, en el año 2010 llevamos a cabo inversiones en Plantas de Obra, que brindan un servicio inmediato al cliente reduciendo el tiempo de entrega, haciendo más eficiente el proceso de construcción y el número de unidades revolventoras asignadas a cada proyecto.

Estamos desarrollando procesos de validación de equipos montados sobre las unidades revolventoras cuya función es controlar el revenimiento del concreto (fluidez o consistencia), reduciendo las variaciones propias del concreto.

Al cierre del año 2010 contamos con un total de 58 plantas concreteras tanto fijas, como de obra.

RECURSOS	2010	2009
Plantas Concreteras	58	53
Equipos de Bombeo	66	66
Unidades Revolventoras	346	329

Todos los recursos invertidos, la incursión en nuevas plazas y las innovaciones tecnológicas tienen un solo fin: **satisfacer y exceder las expectativas del cliente.**

## Inversiones

En el año 2010 realizamos inversiones por un total de \$143.0 millones de pesos, aplicadas a la apertura de 2 nuevas plantas concreteras, así como a la compra de 17 unidades revolventoras; parte de estas inversiones se verán materializadas en los resultados del año 2011.

Tenemos plena confianza en el futuro, muestra de ello es nuestro presupuesto de inversiones por \$8.4 millones de dólares, que serán aplicados en el año 2011 a incrementar nuestra plantilla de ollas revolventoras y cinco nuevas plantas concreteras para llegar a un total de 63.

Construimos una nueva planta concretera para la zona metropolitana de la Ciudad de México, única en su tipo por ser la más moderna en toda América Latina. Contará con una capacidad de producción de 250 m<sup>3</sup> por hora, que representa 2.5 veces la producción de la planta más eficiente que opera actualmente.

## Grandes Obras

Año con año, la presencia de Concretos Moctezuma en el desarrollo económico de México se incrementa y contribuimos a la edificación de importantes obras públicas y privadas que se distinguen por su magnitud y son identificadas como sitios emblemáticos de las principales ciudades del país.

En el ejercicio 2010, participamos en obras de gran envergadura que se construyen en la Ciudad de México, entre las que destacan:

- Plaza Carso
- Línea 12 del Metro
- Túnel Emisor Oriente
- Torre Reforma
- Torre Bancomer
- Plaza Mariana

## Nuevos Horizontes Geográficos

En el ejercicio 2010 incursionamos en nuevas plazas. Establecimos una nueva planta en el municipio de Altamira, Tamaulipas, para tener presencia ahora en 17 estados de la República, iniciando operaciones en los primeros días de 2011 y hemos tomado las acciones necesarias para la apertura de nuevas plazas: una en Tierra Blanca en el estado de Veracruz y dos en el Estado de Hidalgo, una en Atotonilco y la segunda en el Complejo Industrial de Atitalaquia.

### REGIÓN BAJÍO

Coahuila  
Durango  
Aguascalientes  
San Luis Potosí  
Guanajuato  
Querétaro  
Tamaulipas

### REGIÓN METROPOLITANA

Estado de México  
Distrito Federal

### REGIÓN PACÍFICO

Sinaloa  
Jalisco  
Colima

### REGIÓN SURESTE

Guerrero  
Morelos  
Puebla  
Tlaxcala  
Veracruz

## COBERTURA DIVISIÓN CONCRETO

Presencia en 17 estados de la República



▲ Obra: Ciudad Rural, Santiago del Pinar.  
Chiapas.

“Nosotros, como Concretos Moctezuma, tenemos la misma filosofía de trabajo: escuchar atentamente las necesidades del cliente, darle un servicio de muy buena calidad, satisfacer y exceder las expectativas del cliente.”

Ing. Pedro Mora  
Director de Concreto



Año con año, **la presencia de Concretos Moctezuma en el desarrollo económico de México se incrementa y contribuimos a la edificación de importantes obras públicas y privadas** que se distinguen por su magnitud y son identificadas como sitios emblemáticos de las principales ciudades del país.



Planta de Dovelas, Túnel Emisor Oriente (drenaje profundo del Valle de México). ▲

# CERCANÍA Y COMPROMISO CON CLIENTES

**Cemento MOCTEZUMA**  
SR. OPERADOR SIGUE LAS SIGUIENTES INSTRUCCIONES:

- 1- NO DESTAPES LAS TOLVAS EN EL PATIO, ESTA OPERACIÓN LA REALIZA EL GRANELERO EN EL INTERIOR DEL SILO.
- 2- CUANDO ESTES ESPERANDO TURNO SI TE BAJAS DE LA UNIDAD UTILIZA CASCO DE SEGURIDAD Y PERMANECE SOLAMENTE EN LOS PUNTOS DE DESCANSO.
- 3- PROHIBIDO FUMAR EN EL PATIO, SOLO SE PUEDE FUMAR EN EL PUNTO DE DESCANSO.
- 4- COLOCA LA BASURA EN LOS BOTES CORRESPONDIENTES.

**IMPORTANTE**  
SI TE SORPRENDEN NO RESPETANDO LAS INSTRUCCIONES SERAS REPORTADO AL DEPTO. DE SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE.

4

# 03

Siempre, en todo momento, **nuestro horizonte de negocios tiene un solo destino: nuestros clientes.**

**Las 3 modernas plantas cementeras, los 24 centros de distribución a lo largo del país, las 58 plantas concreteras, nuestras 346 unidades revoladoras, las cuantiosas inversiones realizadas año con año, así como el talento y experiencia** desplegados por el equipo de Corporación Moctezuma, tienen razón de ser por nuestro compromiso para satisfacer plenamente las necesidades y superar las expectativas de nuestros clientes.

### **División Cementos**

En 2010 inauguramos nuestra planta en Apazapan, con ella facilitaremos la apertura de nuevos mercados en el Sureste del país.

Para llevar nuestros productos al consumidor final, los distribuidores de Cementos Moctezuma integran una importante red nacional y comparten nuestra filosofía: agregar valor al cliente. Establecemos relaciones de largo plazo con nuestros distribuidores y socios comerciales.

En este sentido es que hemos ampliado la cobertura en depósitos de distribución para que el cliente tenga el producto en el menor tiempo posible, y hemos iniciado la utilización del ferrocarril para llevar eficientemente nuestro producto a ciertos puntos de venta. Durante 2010 abrimos un nuevo centro de distribución en Mérida, Yucatán (zona Sureste). Para 2011 tenemos programada la apertura de otros cinco centros de distribución: Apodaca, Nuevo León; Hermosillo, Sonora; Ixtepec, Oaxaca; Arriaga, Chiapas; y Acapulco, Guerrero.

Nuestra red de distribuidores cuenta con el respaldo permanente de Cementos Moctezuma. Un ejemplo son los programas de capacitación respecto a la utilización correcta de los diversos productos conforme a las diferentes zonas geográficas y el tipo de obra, con el objetivo de maximizar su uso, la aplicación y la economía del cliente final.

Otro apoyo que Cementos Moctezuma brinda a sus clientes es el servicio de laboratorios móviles, que complementa el servicio de laboratorios propios en nuestras plantas para maximizar el uso que se da a nuestros productos.

El éxito alcanzado por Corporación Moctezuma en su División Cementos y el logro de superar los nuevos retos y desafíos que nos hemos impuesto, los hacemos realidad día con día, trabajando en equipo, estrechamente coordinados con nuestra red de distribuidores, con quienes estamos construyendo nuevos horizontes.



“El éxito alcanzado por Cementos Moctezuma, así como los nuevos retos y desafíos a que nos enfrentamos, sólo será posible superarlos trabajando en equipo con nuestra red de distribuidores. Estamos seguros que en el futuro próximo seguiremos estrechando relaciones con nuestros clientes, mediante compromisos cumplidos.”

**Ing. José María Barroso**  
Director Comercial de Cemento



▲ Obra: Ciudad Judicial en Acapulco, Guerrero.

## División Concretos

Nuestra División Concretos se caracteriza por una atención personalizada, ágil y flexible para cumplir los requerimientos de los clientes con un servicio de primera calidad, así como una permanente atención a las exigencias del cliente en beneficio de una constante mejora interna. Estos factores han sido una poderosa herramienta para garantizar el cumplimiento de nuestros objetivos.

A lo largo del año 2010 realizamos importantes inversiones, destinadas principalmente a la apertura de nuevas plantas concretoras y la adquisición de nuevas unidades revoledoras para lograr un mejor nivel de servicio al cliente.

Hemos dado un especial énfasis a nuestras **plantas de obra**, que nos permiten llevar el producto de la División Concretos al lugar en que se edifica la obra de nuestros clientes permitiéndonos un excelente nivel de servicio, eficientar recursos al operar en zonas aisladas o de tráfico sumamente conflictivo evitando la utilización de rutas permanentes de transporte, esto se traduce, sin lugar a dudas, en mayor satisfacción de las necesidades de los clientes.

En la División Concretos estamos convencidos que haremos de 2011, nuevamente, un año de importantes logros; para ello tenemos presupuestadas inversiones por un total de \$8.4 millones de dólares destinadas a fortalecer nuestra operación, reforzando la relación con nuestros clientes e incursionando en nuevos mercados.

“Las inversiones realizadas permiten afianzar aún más la operación de Concretos Moctezuma brindando mayor confianza a nuestros clientes, con un pleno respeto al medio ambiente y ofreciendo concretos aún de mejor calidad.”

Ing. Pedro Mora  
Director de Concreto



La plataforma de negocios de Corporación Moctezuma, se ha diseñado para acercarnos a nuevos clientes y mantener nuestra cercanía con los actuales.





## CAPITAL HUMANO



# 04

La fortaleza de nuestra Compañía está cimentada en el compromiso de **nuestro equipo de colaboradores**; cada uno de ellos muestra día a día su talento, consolidando a **Corporación Moctezuma** como una empresa exitosa.



### Arranca Apazapan

Como evento sobresaliente en el año 2010 debemos destacar la inauguración de nuestra planta en Apazapan, en el estado de Veracruz, que exigió un esfuerzo importante en materia de Recursos Humanos para integrar y capacitar al personal que opera esta nueva planta cementera.

La puesta en marcha de nuestra planta Apazapan, hizo necesario ampliar nuestra plantilla laboral y nos permitió promover a algunos de nuestros colaboradores a mejores puestos, recompensando así, su trayectoria en la empresa.

### El Trabajador de Corporación Moctezuma

El perfil del Trabajador de Corporación Moctezuma, lo hemos construido con una cultura organizacional que va permeando y se refuerza con nuevos integrantes del equipo que ingresan a la Compañía, creando una imagen y percepción de logro, de conciencia de la propia capacidad, del talento y creatividad para construir y operar nuevas plantas.

Para el Trabajador de Corporación Moctezuma, pertenecer al equipo de la Compañía significa un orgullo personal por la forma en que la Empresa se relaciona con el entorno social, laboral y ecológico, que se traduce en un reconocimiento social.

Es motivo de satisfacción para nosotros informar que en el año 2010 continuamos contratando personal femenino para la operación de unidades revolventoras en nuestra División Concretos para la zona metropolitana de la Ciudad de México y en el Estado de Morelos, con resultados sumamente satisfactorios.

### Relación Laboral Ganar-Ganar

Un ingrediente esencial en la consecución de los objetivos de Corporación Moctezuma, es el reconocimiento a los logros de su personal, apoyados por un proceso permanente de capacitación, no sólo en el aspecto operacional, sino en el aspecto de desarrollo humano. Integramos un equipo con gente fortalecida, contenta y comprometida.

Planta Cerritos, San Luis Potosí. ►





Los Directivos establecen compromisos reales con nuestros colaboradores, para definir los objetivos a alcanzar. Al ser los autores de sus objetivos, alineados con las metas de Corporación Moctezuma, se crean las condiciones necesarias para trabajar firmemente en su consecución.

Nuestra historia de relaciones laborales ofrece un balance positivo para trabajadores y empresa, sin conflictos relevantes, que arroja un índice sumamente bajo de rotación de personal, que en 2010, nuevamente se mantuvo por debajo del 1.5%. Las relaciones entre la empresa y los colaboradores se han desarrollado en un ambiente de cordialidad y madurez, procurando ante todo, una relación de ganar-ganar.

En Corporación Moctezuma hemos establecido un sistema de compensación que ayuda a conservar el capital humano y crear un ambiente de trabajo favorable. Parte fundamental en la comunión de objetivos, es el interés de Corporación Moctezuma de retribuir a sus trabajadores no sólo con un salario y las prestaciones debidas, sino con la instrumentación de programas de desarrollo profesional y personal. Como ejemplo podemos mencionar que a lo largo del año 2010 reforzamos nuestros programas de apoyo a nuestro equipo de colaboradores que incluyen:



- Capacitación
- Seguridad e higiene industrial
- Integración de equipos
- Desarrollo de actividad física
- Programas de sana alimentación
- Apoyo psicológico

### Capacitación Constante

El grado de especialización del capital humano Moctezuma requiere constante capacitación y estrecha liga con la empresa. Para fortalecer nuestro principal activo, se formalizó un convenio de vinculación con la Universidad Tecnológica de Veracruz para la contratación de personal en Apazapan.

### Retos

Para el área de Recursos Humanos, el año 2011 exigirá nuevos retos: la atracción de nuevo talento, así como la conservación y desarrollo de nuestro personal para que ocupe mejores posiciones dentro de nuestra organización; un sistema de evaluación del desempeño que brinde un enfoque de alternativas de desarrollo; mantener nuestro compromiso con el desarrollo de competencias de nuestro personal.

“Sin duda alguna los retos son grandes, pero la gente que colabora en Corporación Moctezuma tiene la grandeza suficiente para afrontarlos y resolverlos.”

**Lic. Manuel Rodríguez**  
Director de Recursos Humanos



El grado de especialización del capital humano de Corporación Moctezuma, **requiere constante capacitación y estrecha liga con la empresa.**



Planta Cerritos, San Luis Potosí. ▲



# SUSTENTABILIDAD



# 05

Con hechos tangibles, en **Corporación Moctezuma** hemos **construido una sólida historia de compromiso en el cuidado del medio ambiente**, de la calidad de nuestros productos, de la seguridad y el bienestar de nuestros colaboradores y del cultivo de benéficas relaciones con las comunidades de las que formamos parte.

▲ Planta Apazán, Veracruz.

## HORIZONTE SUSTENTABLE

Conscientes de la importancia del cuidado del medio ambiente y comprometidos con el desarrollo de las comunidades vecinas, llevamos a cabo acciones concretas hacia una mejora continua en materia de sustentabilidad:

- Gracias a la modernidad de nuestra maquinaria, en 1999 recibimos por parte de Comisión Federal de Electricidad, un reconocimiento por bajo consumo de electricidad.
- En el año 2001, el Estado de Morelos nos otorgó el reconocimiento como “La Empresa del Año”, por nuestra contribución social y aporte a la comunidad.
- En 2002 nuestra planta Tepetzingo obtuvo la certificación de Industria Limpia; contando con el último refrendo vigente logrado en 2009, además conseguimos el Reconocimiento de Excelencia Ambiental en 2004.
- Durante el 2002 firmamos un fideicomiso conjunto con la Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales y el Gobierno del Estado de San Luis Potosí para reforestar 222 hectáreas de bosque en el Municipio de Cerritos.
- En el año 2006 obtuvimos la recertificación de nuestros productos a través del ONNCCE (Organismo Nacional de Normalización y Certificación de la Construcción y Edificación).
- Nuestra planta Cerritos logró la certificación de Industria Limpia en 2006, obteniendo su refrendo en 2009.
- En 2007, la Confederación de Cámaras Industriales (CONCAMIN) nos otorgó el reconocimiento “Ética y Valores en la Industria” que se otorga a empresas íntegras, con transparencia, que aplican principios éticos y códigos de gobierno corporativo en sus relaciones con proveedores, clientes, empleados y accionistas.
- En 2008 fue otorgado el Premio Estatal de Ahorro de Energía Eléctrica a nuestra planta Tepetzingo en el Estado de Morelos.
- Debido a buenas prácticas, en el año 2009, nuestra planta Tepetzingo recibió del Gobernador, el Premio Estatal de Calidad y Competitividad del Estado de Morelos.
- Por parte de la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente (PROFEPA), fue otorgado a nuestra planta Cerritos, el “Reconocimiento al Desempeño Ambiental 2010”.
- En 2010 firmamos un convenio con la Universidad Autónoma del Estado de Morelos, para que participen en la supervisión de trabajos para mitigar el impacto ambiental que conllevaría ampliar la zona de aprovechamiento de cantera de nuestra planta Tepetzingo.
- En 2010 logramos la recertificación del Sistema Integral de Calidad, Medio Ambiente y Seguridad y Salud en el trabajo (SICMAS) bajo las normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007.



► Fauna Planta Tepetzingo, Pájaro Carpintero

## SICMAS

El Sistema Integral de Calidad / Medio Ambiente / Seguridad se ha diseñado e implementado para promover una relación armónica, constructiva y de mutuo beneficio con nuestros clientes, colaboradores, proveedores, accionistas, autoridades y la comunidad, manteniendo un continuo diálogo con nuestras audiencias clave bajo claras directrices de:

- Respeto
- Confianza
- Cuidar el entorno
- Considerar los diversos intereses
- Alta calidad de nuestros productos

Y que dan por resultado nuestra cultura corporativa de Sustentabilidad.



▶ Planta Cerritos, San Luis Potosí



▶ Vivero, Planta Tepetzingo, Morelos



▶ Planta Cerritos, San Luis Potosí.

## Apazapan: Nuevo Horizonte de Sustentabilidad

La planta Apazapan inició operaciones en noviembre de 2010. Junto con nuestra planta Cerritos, son las más modernas en América Latina, con un bajo consumo energético y operan con pleno respeto al medio ambiente.

La construcción e inicio de operaciones de Apazapan, han sido acompañadas de importantes actividades en materia de Sustentabilidad, realizadas en el año 2010, las cuales se agregan a las acciones que hemos venido llevando a cabo en las comunidades de Cerritos y Tepetzingo, entre las que destacan:

- Construcción conjunta con el Gobierno del Estado de Veracruz, de carretera que comunica a las comunidades aledañas a la planta Apazapan con vías de comunicación principales uniéndonos con las comunidades que nos rodean y permitiéndoles un fácil transporte.
- Convenio de vinculación con la Universidad Tecnológica de Veracruz para formación del personal de la planta Apazapan.
- Programa para capacitación de mano de obra de jóvenes y adultos en actividades básicas y oficios: paquetería básica de cómputo, preservación de alimentos, cursos de panadería, arreglo personal (peluquería, belleza) en las comunidades de Cerritos y Villa Juárez, S.L.P.

## Relación con Nuestras Comunidades

Estamos convencidos del compromiso que tenemos con nuestras comunidades y en el año 2010, incluyendo ya a las comunidades cercanas a nuestra planta Apazapan, realizamos nuevamente nuestros programas de apoyo que comprenden:

- Becas para alumnos sobresalientes, en escuelas primarias y secundarias de los municipios aledaños a nuestras tres plantas.
- Programa de reparto de útiles escolares en escuelas primarias y secundarias de los municipios aledaños a nuestras tres plantas.
- Feria de la Salud en su décima quinta edición, que en 2010 incluyó por primera ocasión, dotación de lentes para niños y análisis para la oportuna detección de cáncer cérvico-uterino en comunidades aledañas a la planta Tepetzingo.
- Programa de capacitación en actividades básicas para jóvenes y adultos y a partir de 2010, en forma conjunta con el gobierno estatal, financiamos planes de negocios para los egresados de los programas de capacitación.
- Debido al serio problema de inundaciones que se presentaron en Veracruz en el año 2010, colaboramos con el gobierno estatal enviando alimentos, medicinas y materiales de construcción.
- La División Concretos continuó con la contratación de personal femenino para la operación de unidades revoledoras en la zona metropolitana del D.F. y en el Estado de Morelos, manteniendo oportunidades de igualdad de género.
- Programas de salud ocupacional y creación de grupos de ayuda para apoyar a personal con cierto grado de riesgo de salud por sedentarismo, hipertensión y sobrepeso con programas de nutrición y gimnasia para preservar al capital humano en el largo plazo en Tepetzingo y en algunas concreteteras.

## Cuidado del Medio Ambiente

Para Corporación Moctezuma el cuidado del medio ambiente es parte fundamental de nuestra cultura organizacional; realizamos esfuerzos continuos a fin de mantener nuestro entorno en equilibrio.

En 2010 firmamos un convenio con la Universidad Autónoma del Estado de Morelos para que sea esta institución quien supervise el Programa de Remediación de la Cantera de la planta Tepetzingo; cabe destacar que somos la primera cementera en México que utiliza un sistema racional de explotación.

# GOBIERNO CORPORATIVO

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.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
Presidente: Juan Molins Amat	
Consejeros Patrimoniales	
Propietarios	Suplentes
Enrico Buzzi	Luigi Buzzi
Juan Molins Amat	Carlos Martínez Ferrer
Franco Buzzi (†)	Pietro Buzzi
Enric de Bobes Pellicer	Salvador Fernandez Capo
Consejeros Independientes	
Propietarios	Suplentes
Antonio Cosío Ariño	Antonio Cosío Pando
Alfonso Salem Slim	Antonio Gómez García
Roberto Cannizzo Consiglio	Adrián E. García Huerta
Carlo Cannizzo Reniú	Stefano Amato Cannizzo
Antonio Jesús Taracena Sosa	
Secretario: Marco Cannizzo Saetta (No miembro del Consejo de Administración)	

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.

Comité de Prácticas Societarias y Auditoría	
Antonio Cosío Ariño	Presidente
Roberto Cannizzo Consiglio	Miembro
Carlo Cannizzo Reniú	Miembro
Equipo Directivo	
Pedro Carranza	Director General
Oreste Amoretti	Director de Planta Cerritos
José María Barroso	Director Comercial de Cemento
Uwe Benedikt	Director Técnico
Luiz Camargo	Director de Finanzas y Administración
Félix Arturo Cuevas	Director de Auditoría Interna
Nelson Ferrari	Director de Planta Tepetzingo
Mario Festuccia	Director de Planta Apazapan
David Mendoza	Director de Operaciones
Pedro Mora	Director de Concreto
Manuel Rodríguez	Director de Recursos Humanos

# COMENTARIOS Y ANÁLISIS SOBRE LOS RESULTADOS FINANCIEROS

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

Los resultados financieros y operativos de Corporación Moctezuma durante el año 2010, se consiguieron en un entorno económico marcado todavía por los efectos de la aguda recesión que caracterizó la economía de los años 2008 y 2009. Si bien es cierto que la actividad económica en México, medida en términos del Producto Interno Bruto, creció 5.5% en 2010 registrando incrementos en los cuatro trimestres, el Sector de la Construcción se vio rezagado de la recuperación general y no creció respecto al año 2009; más aún, en el ejercicio 2010, los dos primeros trimestres mostraron desaceleración y los dos últimos registraron los primeros crecimientos desde el tercer trimestre de 2008.

Acorde con su filosofía y confianza en México, Corporación Moctezuma transformó un complicado ambiente de negocios en tiempos de oportunidad: las ventas consolidadas aumentaron 5.3%, ampliamos nuestra presencia a nuevos territorios y nuevos clientes, concluimos en tiempo las importantes inversiones realizadas durante más de dos años en nuestra nueva planta cementera en Apazapan, inaugurada el último trimestre de 2010. Adicionalmente, realizamos acciones para estar más cerca de nuestros clientes, reforzando nuestro servicio, ampliamos horizontes a fin de construir un mejor futuro.

## Ventas

En 2010 nuestras ventas alcanzaron un total de \$7,143.5 millones de pesos, que en comparación con el año anterior representaron un incremento de 5.3%, resultado de los esfuerzos por abrir nuevos mercados, así como nuestra participación en importantes obras a lo largo del año. La División Cementos reportó un crecimiento de ventas del 2.6%, mientras que la División Concretos incrementó el importe de sus ventas en 14.4%

## Utilidad Bruta

La utilidad bruta disminuyó 2.0% en 2010 en comparación con el año 2009, al ubicarse en \$2,572.0 millones de pesos. Esta disminución se explica por el incremento de 9.9% en el costo de ventas, debido principalmente al alza que registraron en el año los precios de los energéticos utilizados en los procesos de la industria cementera.

## Utilidad de Operación

Durante 2010 reafirmamos esfuerzos a fin de mantener un estricto control en nuestros gastos de operación, los cuales se incrementaron 0.9%, variación muy por debajo del aumento que reportaron nuestras ventas. La utilidad de operación reportada en 2010 fue de \$2,173.0 millones de pesos, 2.5% menor que la reportada en 2009, producto del incremento en costos, parcialmente compensada por una reducción de 0.2% en los gastos operativos respecto de las ventas. El margen de operación pasó de 32.9% en 2009 a 30.4% en 2010, disminución que se explica por el efecto del precio de los insumos de energía en los costos de venta y eficiencia en gastos.

## Resultado Integral de Financiamiento

El resultado integral de financiamiento en 2010 mostró una pérdida de \$9.8 millones de pesos, contra una utilidad de \$41.8 millones de pesos que se reportó en 2009, lo cual se explica por una disminución de \$26.8 millones de pesos en los intereses ganados a partir de un menor saldo de recursos invertidos, debido a las inversiones realizadas en nuestra planta cementera en Apazapan, el pago de dividendos realizado en el año, así como un aumento en la pérdida cambiaria de \$24.7 millones de pesos durante el ejercicio 2010, por una apreciación del peso respecto al dólar y al euro.

## Impuestos

Los impuestos a la utilidad presentaron un incremento de 28.1% al pasar de \$566.2 millones de pesos en 2009 a \$725.0 millones de pesos en 2010.

El incremento de \$158.8 millones de pesos es producto de las siguientes situaciones:

En 2010 se ejerció la opción de la deducción inmediata por la inversión de la planta cementera de Apazapan, que generó un importante beneficio económico, compensado en parte por un cargo al impuesto diferido por \$67.7 millones de pesos.

Derivado de las reformas a la Ley del I.S.R. sobre el impuesto consolidado, en 2010 se canceló un beneficio por consolidación reconocido en ejercicios anteriores de \$33.0 millones de pesos, generando un incremento al I.S.R.

En 2009 se reconoció un estímulo fiscal de CONACYT por \$52.2 millones de pesos, evento no recurrente que disminuyó el I.S.R. en ese año, y que en 2010 no se presentó.

El incremento del 2% en la tasa legal en el I.S.R., al pasar de 28% en 2009 a 30% en el 2010.

### Utilidad Neta Mayoritaria

Se reportó una utilidad neta mayoritaria de \$1,422.4 millones de pesos al cierre de 2010, que representa una disminución de 14.8% en comparación con la utilidad reportada el año anterior derivado del incremento en el costo de ventas, el incremento en los impuestos a la utilidad, la pérdida cambiaria y la disminución de los intereses ganados. No obstante esta disminución, Corporación Moctezuma continúa con el mejor margen dentro de la industria cementera.

### UAFIDA

La utilidad de operación más depreciación y amortización se ubicó en \$2,596.4 millones de pesos en 2010, que representa una disminución de 1.8% en comparación con el año anterior.

El margen UAFIDA pasó de 39.0% en 2009 a 36.3% en 2010.

### Dividendos

En el año 2010 realizamos el pago de dividendos por un total de \$442.3 millones de pesos, a razón de \$0.50 pesos por acción, que equivale al 26.4% de la utilidad generada en el ejercicio 2009.

### Estructura Financiera

Las inversiones realizadas en la construcción de la planta cementera en Apazapan, en plantas concreteras, centros de distribución y otros activos fijos, se financiaron con los recursos generados por la operación de la empresa, por lo que Corporación Moctezuma registra un bajo nivel de pasivos con costo, que no compromete su situación financiera.

En el ejercicio 2010, los activos fijos aumentaron 11.9%, en tanto que la disponibilidad de efectivo e inversiones temporales se incrementó en 7.0%. La ampliación de capacidad productiva para la incursión en nuevos mercados explica que las cuentas por cobrar aumentaran 22.6% y los inventarios en 20.2%.

CIFRAS HISTÓRICAS										
	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Activo Total	12,023	10,436	9,923	10,603	9,217	9,338	8,410	7,768	6,917	5,811
Pasivo Total	2,350	1,745	1,582	1,712	1,472	1,327	1,085	1,251	1,406	1,250
Capital Contable Mayoritario	9,673	8,691	8,341	8,891	7,745	8,011	7,325	6,517	5,511	4,561
Ventas	7,144	6,783	6,684	6,486	5,731	4,866	4,318	3,776	3,468	3,046
Utilidad de Operación	2,173	2,228	2,197	2,351	2,277	1,928	1,695	1,596	1,460	1,352
% Sobre ventas	30.4%	32.9%	32.9%	36.2%	39.7%	39.6%	39.2%	42.3%	42.1%	44.4%
UAFIDA*	2,596	2,643	2,602	2,760	2,660	2,283	2,001	1,834	1,695	1,566
% Sobre ventas	36.3%	39.0%	38.9%	42.6%	46.4%	46.9%	46.3%	48.6%	48.9%	51.4%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,422	1,670	2,057	1,736	1,674	1,219	1,326	1,289	1,171	898
% Sobre ventas	19.9%	24.6%	30.8%	26.8%	29.2%	25.1%	30.7%	34.1%	33.8%	29.5%
Trabajadores y Empleados**	1,100	1,040	1,068	1,024	934	869	814	679	573	524
CAPEX	1,286	1,349	600	373	368	859	1,075	1,182	584	305

Cifras en millones de pesos, excepto número de trabajadores y empleados expresados en unidades.

Las cifras de los años 2008 a 2010 son a pesos corrientes y las cifras de 2001 a 2007 son a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

(\*UAFIDA, significa utilidad antes de resultado integral de financiamiento, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

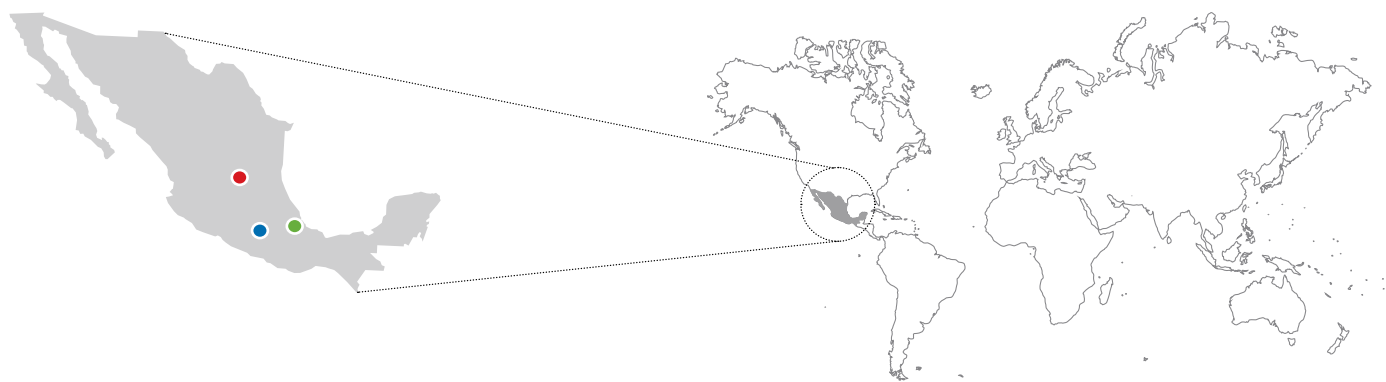
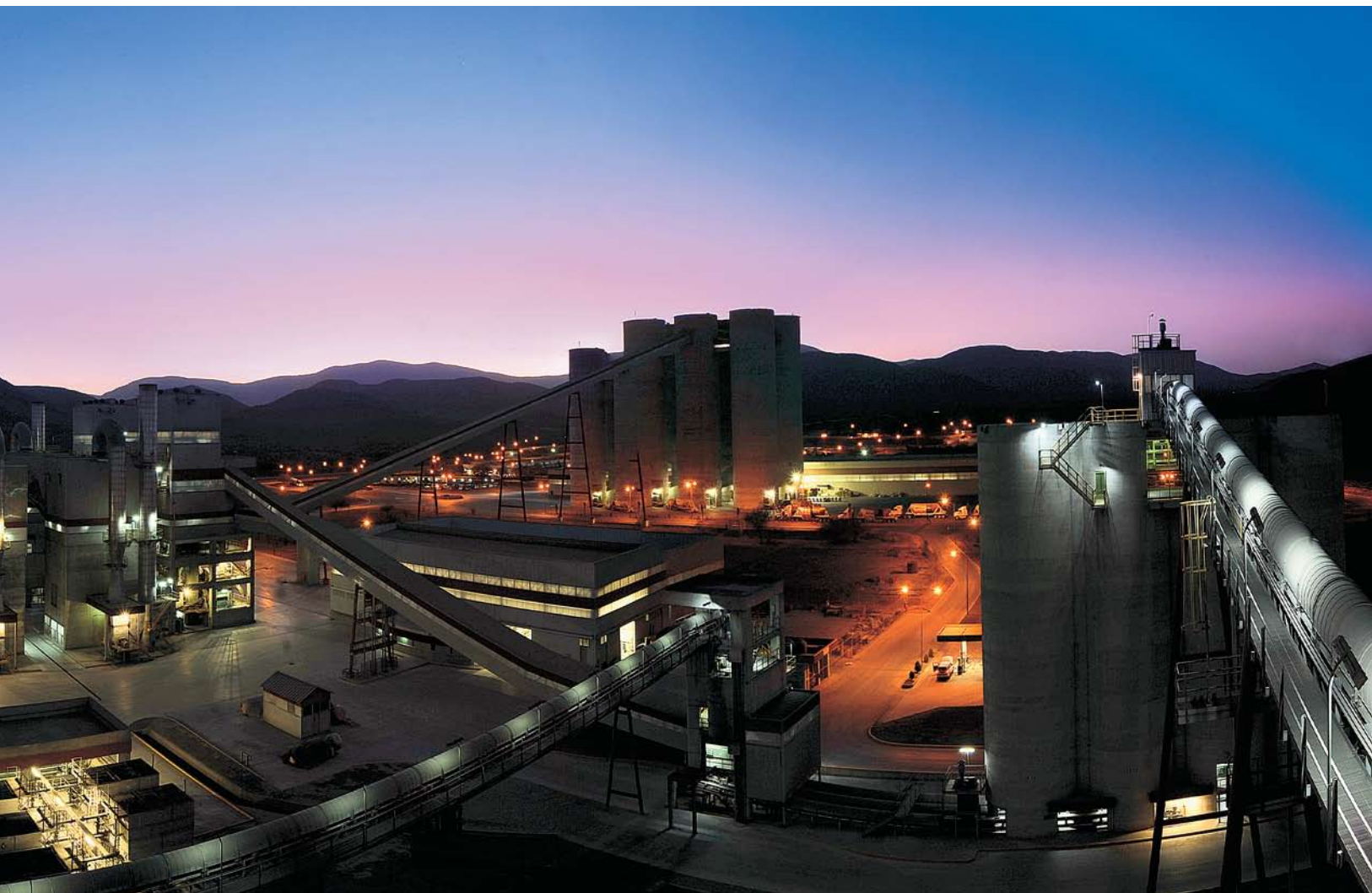
(\*\*) Cifras promedio del año



## INFRAESTRUCTURA DE VANGUARDIA

En línea con nuestra filosofía de trabajo, nuestras Plantas de Cemento están equipadas con tecnología de punta, que permite una operación eficiente y amigable con el Medio Ambiente. Se encuentran entre las plantas cementeras más modernas a nivel mundial. Ubicadas en:





- Planta Tepetzingo, Morelos.
- Planta Cerritos, San Luis Potosí.
- Planta Apazapan, Veracruz.



# 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



Galaz, Yamazaki,  
Ruiz Urquiza, S.C.  
Paseo de la Reforma 505 Piso 28  
Colonia Cuauhtémoc  
06500 México, D.F.

Tel: + 52 (55) 5080 6000  
Fax: + 52 (55) 5080 6001  
www.deloitte.com.mx

## 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 2010 y 2009 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 3 de febrero de 2011, 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 2010 y 2009 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 Limited

C. F. C. Walter Frassetto V.  
3 de febrero de 2011

# Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009. (En miles de pesos).

Activo	2010	2009
<b>Activo circulante:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 398	\$ 170,904
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar compañías subsidiarias	1,110,953	611,897
Otras cuentas por cobrar	92,270	72,949
	1,203,621	855,750
Pagos anticipados	16	14
Total del activo circulante	1,203,637	855,764
Inversiones en acciones de compañías subsidiarias	8,606,567	7,973,969
Impuesto sobre la renta diferido	80,607	79,914
<b>Total</b>	<b>\$ 9,890,811</b>	<b>\$ 8,909,647</b>
<b>Pasivo y capital contable</b>		
<b>Pasivo circulante:</b>		
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	\$ 5,073	\$ 922
Cuentas por pagar a compañías subsidiarias	1,265	1,265
Impuestos por pagar	18,005	12,151
Impuestos a la utilidad	79,938	90,939
Total del pasivo circulante	104,281	105,277
Impuesto sobre la renta diferido	112,626	112,922
Impuesto sobre la renta pago diferido	68	68
Beneficios a empleados al retiro	516	280
Total del pasivo	217,491	218,547
<b>Capital contable:</b>		
Capital social	1,000,902	1,000,902
Prima en suscripción de acciones	354,611	354,611
Reserva para recompra de acciones	150,000	150,000
Utilidad del ejercicio	1,422,376	1,670,298
Utilidades acumuladas	6,745,431	5,515,289
Total capital contable	9,673,320	8,691,100
<b>Total</b>	<b>\$ 9,890,811</b>	<b>\$ 8,909,647</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

## Estados de Resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009. (En miles de pesos).

	2010	2009
<b>Ingresos por:</b>		
Participación en los resultados de compañías subsidiarias	\$ 1,402,698	\$ 1,672,244
Ingresos por servicios a subsidiarias	15,803	20,500
	1,418,501	1,692,744
Gastos de operación	15,811	19,519
Otros (gastos) ingresos, neto	(891)	1,018
<b>Resultado integral de financiamiento:</b>		
Gasto por intereses	(11,857)	(9,431)
Ingreso por intereses	86,460	730
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta	(22,007)	2,066
	52,596	(6,635)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,454,395	1,667,608
Impuestos a la utilidad	32,019	(2,690)
Utilidad neta	\$ 1,422,376	\$ 1,670,298

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

## Estados de Variaciones en el Capital Contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009. (En miles de pesos).

	Número de acciones	Capital social
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	880,311,796	\$ 1,000,902
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior	-	-
Reserva en recompra de acciones	-	-
Dividendos pagados	-	-
Saldos antes de utilidad integral	880,311,796	1,000,902
Utilidad integral	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	880,311,796	1,000,902
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior	-	-
Dividendos pagados	-	-
Saldos antes de utilidad integral	880,311,796	1,000,902
Utilidad integral	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	880,311,796	\$ 1,000,902

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Prima en suscripción de acciones	Reserva para recompra de acciones	Utilidad del ejercicio	Utilidades acumuladas	Total del capital contable
\$ 354,611	\$ 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)
354,611	150,000	-	5,515,289	7,020,802
-	-	1,670,298	-	1,670,298
354,611	150,000	1,670,298	5,515,289	8,691,100
-	-	(1,670,298)	1,670,298	-
-	-	-	(440,156)	(440,156)
354,611	150,000	-	6,745,431	8,250,944
-	-	1,422,376	-	1,422,376
\$ 354,611	\$ 150,000	\$ 1,422,376	\$ 6,745,431	\$ 9,673,320

# Estados de Flujos de Efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009. (En miles de pesos).

	2010	2009
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,454,395	\$ 1,667,608
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Participación en los resultados de compañías subsidiarias	(1,402,698)	(1,672,244)
Intereses a favor	(86,460)	(730)
<b>Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:</b>		
Intereses a cargo	11,857	9,431
	(22,906)	4,065
<b>(Aumento) disminución en:</b>		
Cuentas por cobrar	(519,103)	(578,025)
Pagos anticipados	(2)	127
<b>Aumento (disminución) en:</b>		
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	4,151	505
Cuentas por pagar a compañías subsidiarias	-	(102,292)
Impuestos por pagar	5,854	(1,286)
Impuestos a la utilidad	(44,009)	86,601
Obligaciones laborales	236	119
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(575,779)	(590,186)
<b>Actividades de inversión:</b>		
Dividendos cobrados	770,100	2,090,991
Intereses cobrados	86,934	256
Aportación de capital en compañía subsidiaria	-	(98)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	857,034	2,091,149
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	281,255	1,500,963
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Dividendos pagados	(440,156)	(1,320,468)
Intereses pagados	(11,605)	(10,001)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(451,761)	(1,330,469)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(170,506)	170,494
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	170,904	410
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 398	\$ 170,904

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.



# Notas a los Estados Financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009. (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, por lo que sus operaciones se realizan principalmente en la industria del cemento y del concreto; así mismo presta servicios de asesoría a ciertas compañías subsidiarias. La Compañía es una inversión conjunta 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 2010 y 2009 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 deben ser consultados para la toma de decisiones. Las principales cifras condensadas de los estados financieros consolidados son las siguientes:

	2010	2009
Activos totales	\$ 12,022,956	\$ 10,435,667
Pasivos totales	\$ 2,311,003	\$ 1,706,302
Capital contable	\$ 9,711,953	\$ 8,729,365
Ventas netas	\$ 7,143,566	\$ 6,783,414
Utilidad de operación	\$ 2,173,152	\$ 2,228,443

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
Concretos Moctezuma del Pacífico, S.A. de C.V.	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Jalisco, S.A. de C.V.	51%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Durango, S.A. de C.V.	51%	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
Cementos Moctezuma de Veracruz, 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

- 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 2010 y 2009 la utilidad integral está representada 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 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. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es 14.48% y 15.01%, 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 2010 y 2009 fueron 4.40% y 3.57%, 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.

- b. Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios e inversiones en valores a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de dos meses a partir de su fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el resultado integral de financiamiento (RIF) del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en Certificados de la Tesorería de la Federación, mesa de dinero y Certificados de Europa.
- c. Política de administración de riesgos financieros** - La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados, se rige por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva cabo a través de un departamento de tesorería. La Compañía identifica, evalúa y cubre de manera centralizada las exposiciones de sus subsidiarias operativas. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Compañía y los límites de exposición son revisados por los auditores internos de forma continua.
- d. Instrumentos financieros derivados** - Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados ni otros instrumentos financieros complejos 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".
- e. 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.
- f. 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.
- g. 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.
- h. 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 créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

- i. **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 del año.
- j. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos son reconocidos al cierre de cada mes, i) a través del registro del método de participación, y, 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 \$3,597 y \$623 en 2010 y 2009, respectivamente. El pasivo neto proyectado asciende a \$516 y \$280 en 2010 y 2009, respectivamente. Otras revelaciones que requieren las disposiciones contables se consideran poco importantes.

#### 5. Capital contable

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2010, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$440,156.

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 sea de \$150,000.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social está integrado como sigue:

	Acciones	Importe
<b>Fijo -</b>		
Acciones comunes nominativas de la serie única (sin expresión de valor nominal)	105,229,304	\$ 15,582
<b>Variable -</b>		
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)	-
<b>Acciones en circulación</b>	<b>880,311,796</b>	<b>\$ 171,377</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital contable a valores históricos y actualizados se integra como sigue:

	2010		
	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	1,422,376	-	1,422,376
Utilidades acumuladas	5,520,726	1,224,705	6,745,431
<b>Total</b>	<b>\$ 7,301,251</b>	<b>\$ 2,372,069</b>	<b>\$ 9,673,320</b>

	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
<b>Total</b>	<b>\$ 6,319,031</b>	<b>\$ 2,372,069</b>	<b>\$ 8,691,100</b>

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 2010 y 2009, su importe a valor nominal asciende a \$130,024.

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:

	2010	2009
Cuenta de capital de aportación	\$ 1,648,021	\$ 1,578,564
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	5,825,072	5,549,139
<b>Total</b>	<b>\$ 7,473,093</b>	<b>\$ 7,127,703</b>

## 6. Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

	2010	2009
Miles de Euros:		
Activos monetarios	17	9,105
Pasivos monetarios	(57)	(30)
Posición (corta) larga	(40)	9,075

b. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía efectuó operaciones en miles de Euros que se convirtieron y registraron en pesos, al tipo de cambio vigente en la fecha de cada operación.

	2010	2009
Ingresos por intereses	6	1

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		3 de febrero de
	2010	2009	2011
Euro	17.059	18.7353	16.5862

## 7. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

	2010	2009
Ingreso por servicios administrativos	\$ 15,803	\$ 20,500
Intereses pagados	\$ 11,601	\$ 9,429
Intereses ganados	\$ 86,351	\$ 474

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

	2010	2009
<b>Por cobrar-</b>		
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	\$ 1,048,620	\$ 548,133
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	23,845	23,850
Moctezuma Industrial, S.A. de C.V.	20,105	20,105
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	7,520	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
	<b>\$ 1,110,953</b>	<b>\$ 611,897</b>
<b>Por pagar-</b>		
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	\$ 1,265	\$ 1,265

## 8. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es del 30% para los años de 2010 a 2012 y 28% para 2009, será 29% para 2013 y 28% para 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias a partir de 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 2014 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. A partir de 2010 la tasa es 17.5% y para 2009 fue 17.0%. 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 por primera vez 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, por lo tanto, se registraron los impuestos diferidos conforme a las proyecciones financieras revisadas.

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

	2010	2009
Impuesto sobre la renta corriente	\$ -	\$ 3,445
Impuesto sobre la renta diferido	(989)	14,262
Impuesto empresarial a tasa única diferido	-	4,260
Beneficio por consolidación	33,008	(24,657)
	\$ 32,019	\$ (2,690)

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

	2010	2009
Tasa legal	30%	28%
<b>Mas (menos):</b>		
ISR por beneficio de consolidación	2%	(1%)
Otros	(1%)	1%
Participación de los resultados en compañías subsidiarias	(29%)	(28%)
<b>Tasa efectiva</b>	<b>2%</b>	<b>-</b>

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

	2010	2009
<b>Activo -</b>		
Provisiones	\$ 401	\$ -
ISR por pérdidas fiscales propias	80,206	79,914
	\$ 80,607	\$ 79,914
<b>Pasivos -</b>		
ISR por pérdidas fiscales propias y de subsidiarias	\$ (112,626)	\$ (112,922)



Al 31 de diciembre de 2010, 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	\$ 170,072
2016	33,035
2018	35,662
2019	28,583
	\$ 267,352

## 9. Contingencias

- a. Las autoridades fiscales en una subsidiaria y en la Compañía, han determinado créditos fiscales por los ejercicios de 2002, 2003 y 2004 por un monto de \$48.6, \$160.3 y \$10 millones, respectivamente, al rechazar ciertas deducciones por diversos gastos relacionados con la construcción y puesta en marcha de una línea de producción de cemento, 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 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 Moctezuma, 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 ya presentó pruebas en este sentido a la Comisión, sin embargo, el proceso actualmente se encuentra suspendido por parte de la Comisión. Una vez que se renueve el proceso la Comisión emitirá una resolución en la que se fijara su posición respecto de la comisión de las conductas mencionadas.
- 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 de la Compañía.

## 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 Xalapa, 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 223 millones de dólares americanos y se tienen compromisos para la compra de algunos equipos por 16 millones de dólares americanos. La nueva planta tendrá una capacidad de 1,300,000 toneladas anuales de cemento, e inició operaciones en noviembre de 2010.

## 11. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2010 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:

Para ejercicios que inician a partir del 1 de enero de 2011:

- B-5, Información financiera por segmentos
- B-9, Información financiera a fechas intermedias
- C-4, Inventarios
- C-5, Pagos anticipados y otros activos
- Mejoras a las Normas de Información Financiera

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 (NIIF) a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada. Actualmente la Compañía ha identificado las principales diferencias entre las NIF con respecto a las NIIF, que le son aplicables, las cuales consisten básicamente en los efectos de reexpresión, obligaciones laborales y sus correspondientes efectos de impuestos sobre la renta diferidos. La Compañía se encuentra en el proceso de cuantificar los impactos correspondientes para iniciar la transición a las NIIF.

## 13. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión el 3 de febrero de 2011 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.



Galaz, Yamazaki,  
Ruiz Urquiza, S.C.  
Paseo de la Reforma 505 Piso 28  
Colonia Cuauhtémoc  
06500 México, D.F.

Tel: + 52 (55) 5080 6000  
Fax: + 52 (55) 5080 6001  
www.deloitte.com.mx

## 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 2010 y 2009 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 2010 y 2009 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 Limited

C. P. C. Walter Frassetto V.  
3 de febrero de 2011

# Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009. (En miles de pesos).

Activo	2010	2009
<b>Activo circulante:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Cuentas por cobrar:	\$ 1,518,767	\$ 1,418,885
Clientes, neto de la estimación para cuentas de cobro dudoso de \$77,889 en 2010 y \$70,057 en 2009	1,393,161	1,136,608
Otras cuentas por cobrar	171,736	153,410
Impuestos a la utilidad por recuperar	184,427	9,518
	3,268,091	2,718,421
Inventarios, neto	799,512	665,137
Pagos anticipados	17,369	16,009
Activos de larga duración disponibles para su venta	69,099	-
Total del activo circulante	4,154,071	3,399,567
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	7,656,591	6,840,300
Impuesto empresarial a tasa única diferido	1,357	-
Impuesto sobre la renta diferido	103,422	98,427
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	-	5,896
Otros activos, neto	107,515	91,477
<b>Total</b>	<b>\$ 12,022,956</b>	<b>\$ 10,435,667</b>
<b>Pasivo y capital contable</b>		
<b>Pasivo circulante:</b>		
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 331,248	\$ 407,145
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	290,015	187,262
Porción circulante del arrendamiento capitalizable	3,444	-
Impuestos por pagar	221,509	136,587
Participación de los trabajadores en las utilidades	3,746	3,987
Total del pasivo circulante	849,962	734,981
Impuesto sobre la renta diferido	1,409,292	880,278
Impuesto empresarial a tasa única diferido	-	47,991
Impuesto sobre la renta pago diferido	5,156	5,156
Beneficios a empleados al retiro	36,715	37,896
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	9,878	-
Total del pasivo	2,311,003	1,706,302
<b>Capital contable:</b>		
Capital social	1,000,902	1,000,902
Prima en suscripción de acciones	354,611	354,611
Reserva para recompra de acciones	150,000	150,000
Utilidad del ejercicio	1,422,376	1,670,298
Utilidades acumuladas	6,745,431	5,515,289
Participación controladora	9,673,320	8,691,100
Participación no controladora	38,633	38,265
Total del capital contable	9,711,953	8,729,365
<b>Total</b>	<b>\$ 12,022,956</b>	<b>\$ 10,435,667</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados Consolidados de Resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009. (En miles de pesos, excepto la utilidad por acción que se expresa en pesos).

	2010	2009
Ventas netas	\$ 7,143,566	\$ 6,783,414
Costo de ventas	4,571,996	4,160,098
Utilidad bruta	2,571,570	2,623,316
Gastos de operación:		
Administración	212,148	210,033
Venta	186,270	184,840
	398,418	394,873
Utilidad de operación	2,173,152	2,228,443
Otros gastos, neto	(13,518)	(29,563)
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto por intereses	(2,075)	(2,000)
Ingreso por intereses	33,652	60,448
Pérdida cambiaria, neta	(41,366)	(16,618)
	(9,789)	41,830
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,149,845	2,240,710
Impuestos a la utilidad	724,996	566,165
Utilidad neta consolidada	\$ 1,424,849	\$ 1,674,545
Distribución de la utilidad neta consolidada:		
Participación controladora	\$ 1,422,376	\$ 1,670,298
Participación no controladora	2,473	4,247
	\$ 1,424,849	\$ 1,674,545
Utilidad básica por acción ordinaria, controladora	\$ 1.62	\$ 1.90
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones)	880,312	880,312

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 2010 y 2009. (En miles de pesos)

	Número de acciones	Capital social	Prima en suscripción de acciones
Saldos al 1 de enero de 2009	880,311,796	\$ 1,000,902	\$ 354,611
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior	-	-	-
Reserva en recompra de acciones	-	-	-
Aportaciones de capital	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-
Saldos antes de utilidad integral	880,311,796	1,000,902	354,611
Utilidad integral	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	880,311,796	1,000,902	354,611
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior	-	-	-
Aportación de capital	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-
Saldos antes de utilidad integral	880,311,796	1,000,902	354,611
Utilidad integral	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	880,311,796	\$ 1,000,902	\$ 354,611

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Reserva para recompra de acciones	Utilidad del ejercicio	Utilidades acumuladas	Participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
\$ 93,752	\$ 2,057,076	\$ 4,834,929	\$ 8,341,270	\$ 34,016	\$ 8,375,286
-	(2,057,076)	2,057,076	-	-	-
56,248	-	(56,248)	-	-	-
-	-	-	-	2	2
-	-	(1,320,468)	(1,320,468)	-	(1,320,468)
150,000	-	5,515,289	7,020,802	34,018	7,054,820
-	1,670,298	-	1,670,298	4,247	1,674,545
150,000	1,670,298	5,515,289	8,691,100	38,265	8,729,365
-	(1,670,298)	1,670,298	-	-	-
-	-	-	-	89	89
-	-	(440,156)	(440,156)	(2,194)	(442,350)
150,000	-	6,745,431	8,250,944	36,160	8,287,104
-	1,422,376	-	1,422,376	2,473	1,424,849
\$ 150,000	\$ 1,422,376	\$ 6,745,431	\$ 9,673,320	\$ 38,633	\$ 9,711,953

# Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009. (En miles de pesos).

	2010	2009
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,149,845	\$ 2,240,710
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	423,237	414,542
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,206)	(3,866)
Pérdida en venta de otros activos	1,066	-
Intereses a favor	(33,652)	(60,448)
	2,539,290	2,590,938
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(274,879)	(51,227)
Inventarios	(134,375)	67,309
Pagos anticipados	(1,360)	(9,686)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(75,897)	42,879
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	102,753	26,175
Impuestos por pagar	84,922	12,551
Impuestos a la utilidad pagados	(425,234)	(606,690)
Participación de los trabajadores en las utilidades	5,655	13,071
Obligaciones laborales al retiro	(1,181)	9,635
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,819,694	2,094,955
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,286,292)	(1,348,775)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	3,244	6,828
Otros activos	(36,634)	4,014
Venta de otros activos	8,934	-
Intereses cobrados	33,652	60,448
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,277,096)	(1,277,485)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	542,598	817,470
Actividades de financiamiento:		
Pago de arrendamiento capitalizable	(455)	-
Aportación del capital minoritario	89	2
Dividendos pagados	(442,350)	(1,320,468)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(442,716)	(1,320,466)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	99,882	(502,996)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1,418,885	1,921,881
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 1,518,767	\$ 1,418,885

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 2010 y 2009. (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, por lo que sus operaciones se realizan principalmente en la industria del cemento y del concreto. La Compañía es una inversión conjunta 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.

2010	Ventas netas	Activos totales	Inversiones de capital	Depreciación y amortización
Cementos	\$ 5,366,198	\$ 10,404,042	\$ 1,143,284	\$ 362,992
Concretos	1,777,150	1,503,955	143,008	58,589
Corporativo	218	114,959	-	1,656
	\$ 7,143,566	\$ 12,022,956	\$ 1,286,292	\$ 423,237

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

## 3. Bases de presentación

a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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
Concretos Moctezuma del Pacífico, S.A. de C.V.	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Jalisco, S.A. de C.V.	51%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Durango, S.A. de C.V.	51%	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
Cementos Moctezuma de Veracruz, 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

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 2010 y 2009 la utilidad integral está representada por la utilidad neta del ejercicio.

d. **Clasificación de costos y gastos** - Se presentan atendiendo a su función debido a 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 consolidados de resultados 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. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es 14.48% y 15.01%, 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 2010 y 2009 fueron 4.40% y 3.57%, 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.

b. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de dos meses a partir de su fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el resultado integral de financiamiento (RIF) del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en Certificados de la Tesorería de la Federación, mesa de dinero y Certificados de Europa.

c. **Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios se valúan al menor de su costo promedio o valor de realización.

d. **Activos de larga duración disponibles para su venta** - Se valúan al menor de su valor neto de realización o su valor neto en libros. El valor neto en libros corresponde al costo de adquisición más los efectos de actualización de los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, determinados aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC").

e. **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.

f. **Construcciones en proceso** - Las construcciones en proceso se registran a su costo de adquisición y hasta 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.

g. **Política de administración de riesgos financieros** - La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados, se rige por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva cabo a través

de un departamento de tesorería. La Compañía identifica, evalúa y cubre de manera centralizada las exposiciones de sus subsidiarias operativas. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Compañía y los límites de exposición son revisados por los auditores internos de forma continua.

- 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 al menor entre su costo o su valor de realización.
- i. Instrumentos financieros derivados** - Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados ni otros instrumentos financieros complejos 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 créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

- 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 del año.
- 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

	2010	2009
Efectivo	\$ 165,329	\$ 146,698
Certificados de la Tesorería de la Federación	61,960	264,585
Mesa de dinero	939,429	837,065
Certificados de Europa	352,049	170,537
	<b>\$ 1,518,767</b>	<b>\$ 1,418,885</b>

## 6. Otras cuentas por cobrar

	2010	2009
Préstamos a empleados	\$ 16,177	\$ 19,550
Gobierno del Estado de Morelos	22,000	22,000
Otras partes relacionadas en el extranjero	39	144
Deudores diversos	133,520	111,716
	<b>\$ 171,736</b>	<b>\$ 153,410</b>

## 7. Inventarios

	2010	2009
Productos terminados	\$ 47,556	\$ 50,519
Producción en proceso	107,037	112,501
Materia prima	50,332	47,733
Refacciones y materiales para la operación	355,648	330,779
Envases	13,019	13,167
Combustibles	82,232	32,580
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	(628)	(628)
	655,196	586,651
Mercancías en tránsito	87,829	32,764
Anticipos a proveedores	56,487	45,722
	\$ 799,512	\$ 665,137

## 8. Inmuebles, maquinaria y equipo

	Tasa anual de depreciación %	2010	2009
Edificios	5%	\$ 2,298,561	\$ 1,496,637
Maquinaria y equipo	5% a 7%	7,637,930	5,617,699
Vehículos	7% a 25%	777,796	746,664
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	25%	10,355	-
Equipo de cómputo	30% a 33%	101,998	102,563
Mobiliario y equipo	6% a 10%	47,772	65,790
		10,874,412	8,029,353
Depreciación acumulada		(3,911,232)	(3,506,724)
		6,963,180	4,522,629
Construcciones en proceso		181,639	1,788,263
Terrenos		511,772	529,408
		\$ 7,656,591	\$ 6,840,300

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. Actualmente se tiene la planta Jiutepec como disponible para su venta y se presenta a su valor neto de realización por un importe de \$69,099.

## 9. Otros activos

	2010	2009
Montaje e instalaciones	\$ 206,639	\$ 185,508
Amortización acumulada	(150,250)	(139,654)
	56,389	45,854
Activos no afectos a la operación	41,338	44,388
Cuentas por cobrar a largo plazo	9,788	1,235
	\$ 107,515	\$ 91,477

## 10. Arrendamiento capitalizable

Al 31 de diciembre de 2010 se integra como sigue:

Arrendamiento capitalizable de vehículos con GE Capital CEF México, S. de R.L. de C.V.  
en pesos, devenga intereses a la tasa de interés promedio anual de 9.80%

\$ 13,322

Menos- porción circulante del arrendamiento a corto plazo

3,444

Arrendamiento capitalizable a largo plazo

\$ 9,878

Los vencimientos a pagar serán como sigue:

2011	\$ 3,444
2012	3,444
2013	3,444
2014	2,990

\$ 13,322

## 11. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

	2010	2009
Anticipos de clientes	\$ 172,416	\$ 140,083
Provisiones para gastos	1,362	4,479
Acreedores diversos	107,340	34,665
Provisión para bonos	8,897	8,035
	\$ 290,015	\$ 187,262

## 12. 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:

	2010	2009
Obligación por beneficios adquiridos	\$ (100,957)	\$ (91,888)
Activos del plan	37,806	25,813
	(63,151)	(66,075)
Partidas pendientes de amortizar:		
Pasivo de transición por amortizar	8,924	14,662
Efecto de reducción	3,243	3,663
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	14,269	9,854
	\$ (36,715)	\$ (37,896)
Aportaciones al fondo	\$ 13,796	\$ 7,642
Costo laboral	\$ 7,318	\$ 5,280
Costo financiero del año	7,795	5,894
Amortización del activo de transición, servicios anteriores, modificaciones al plan y variaciones en supuestos	3,496	5,306
Ajuste por pérdida actuarial	933	11,796
Costo neto del periodo	\$ 19,542	\$ 28,276

Las tasas nominales utilizadas en las proyecciones actuariales para 2010 y 2009 fueron las siguientes:

	2010	2009
Tasa de descuento	8.75%	9%
Tasa de incremento de sueldos	5.5%	5.5%



El período promedio de amortización de las partidas pendientes de amortizar es de 2 años en 2010 y 3 años en 2009.

La Compañía por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de \$5,416 en 2010 y \$4,810 en 2009.

### 13. Otros gastos

Se integra como sigue:

	2010	2009
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 1,206	\$ 3,866
Pérdida en venta de otros activos fijos	(1,066)	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	(3,736)	(4,144)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	(5,896)	(13,474)
Actualizaciones y recargos en el pago de impuestos	(2,213)	(46,991)
Honorarios por recuperación de derechos de alumbrado público	(1,170)	-
Otros gastos, netos	(643)	(337)
Recuperación de impuestos	-	31,517
	\$ (13,518)	\$ (29,563)

### 14. PTU diferida

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

	2010	2009
PTU diferida activa (pasiva):		
Pagos anticipados	\$ -	\$ (180)
Inmuebles, maquinaria y equipo	-	(10,114)
Anticipos de clientes	-	7,559
Reservas y provisiones	-	8,648
Otros, neto	-	(17)
Total activo	\$ -	\$ 5,896

## 15. Capital contable

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2010, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$440,156.

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 sea de \$150,000.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, el capital contable a valores históricos y actualizados se integra como sigue:

2010			
	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	1,422,376	-	1,422,376
Utilidades acumuladas	5,520,726	1,224,705	6,745,431
Participación no controladora	36,116	2,517	38,633
<b>Total</b>	<b>\$ 7,337,367</b>	<b>\$ 2,374,586</b>	<b>\$ 9,711,953</b>

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
<b>Total</b>	<b>\$ 6,354,779</b>	<b>\$ 2,374,586</b>	<b>\$ 8,729,365</b>

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 2010 y 2009, su importe a valor nominal asciende a \$130,024.

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:

	2010	2009
Cuenta de capital de aportación	\$ 1,648,021	\$ 1,578,564
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	5,825,072	5,549,139
<b>Total</b>	<b>\$ 7,473,093</b>	<b>\$ 7,127,703</b>

## 16. Saldos y operaciones en moneda extranjera

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

	2010	2009
Miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	5,798	20,355
Pasivos monetarios	(4,727)	(2,472)
<b>Posición larga</b>	<b>1,071</b>	<b>17,883</b>
Miles de Euros:		
Activos monetarios	22,318	9,131
Pasivos monetarios	(3,051)	(9,729)
<b>Posición larga (corta)</b>	<b>19,267</b>	<b>(598)</b>

b. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

(En miles de dólares estadounidenses)

	2010	2009
Ingresos por intereses	18	130
Compras	12,352	18,551

(En miles de euros)

	2010	2009
Ingresos por intereses	177	88
Compras	28,304	35,220

- 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		3 de febrero de
	2010	2009	2011
Dólar estadounidense	12.5011	13.0587	12.0190
Euro	17.0590	18.7353	16.5862

## 17. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

	2010	2009
Ingreso por servicios prestados	\$ -	\$ 255
Gasto por servicios recibidos	\$ 33,605	\$ 12,054

- b. Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas las cuales se contabilizaron como parte de otras cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar y gastos acumulados dentro del balance general son:

	2010	2009
Por cobrar-		
Cemol Corporation B.V.	\$ -	\$ 46
Fresit B.V.	39	54
Presa International B.V.	-	44
	\$ 39	\$ 144
Por pagar-		
Cemolins Internacional S.L.	\$ 3,033	\$ 119
Buzzi Unicem S.p.A.	25,422	2,990
	\$ 28,455	\$ 3,109

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

	2010	2009
Beneficios directos a corto y largo plazo	\$ 28,046	\$ 29,541
Beneficios por terminación	\$ 3,821	\$ 8,785

## 18. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% para los años de 2010 a 2012 y 28% para 2009, y será 29% para 2013 y 28% para 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias a partir de 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 2014 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. A partir de 2010 la tasa es 17.5% y para 2009 fue 17.0%. 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 por primera vez 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 pagarán 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:

	2010	2009
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 242,233	\$ 550,416
Impuesto sobre la renta diferido	526,742	220
Impuesto empresarial a tasa única corriente	5,310	20,098
Impuesto empresarial a tasa única diferido	(49,289)	(4,569)
	\$ 724,996	\$ 566,165

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

	2010	2009
Tasa legal	30.0%	28.0%
Mas (menos) :		
Efectos de la inflación	(1.5%)	(1.3%)
Costo financiero por deducción inmediata	4.0%	-
Cancelación beneficio en consolidación	1.5%	-
Exceso en provisión de ejercicios anteriores	-	(0.7%)
No deducibles, incremento en tasa, neto de otros	(0.3%)	(0.7%)
Tasa efectiva	33.7%	25.3%

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

	2010	2009
<b>Activo-</b>		
ISR por pérdidas fiscales de subsidiarias	\$ 103,422	\$ 98,427
<b>Pasivo-</b>		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (1,293,409)	\$ (735,410)
Inventarios	(106,150)	(98,739)
Anticipos de clientes	51,724	39,029
Reservas y provisiones	54,943	30,489
Pagos anticipados	(3,774)	(2,788)
Pérdidas fiscales de subsidiarias	(112,626)	(112,859)
	\$ (1,409,292)	\$ (880,278)

**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 2010 y 2009 son:

	2010	2009
<b>IETU diferido activo (pasivo):</b>		
Cuentas y documentos por pagar	\$ 827	\$ 6,304
Inmuebles, maquinaria y equipo	(111)	(55,429)
Pagos anticipados	(259)	(846)
Anticipos de clientes	-	182
Anticipos a proveedores	(2)	(10)
Otros	902	1,808
	\$ 1,357	\$ (47,991)



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

Año	Importe
2011	\$ 16,066
2012	17,948
2013	14,734
2014	14,075
2015	18,099
2016	9,566
2017	6,440
2018	5,217
2019	3,667
2020	84
	\$ 105,896

## 19. Contingencias

- a. Las autoridades fiscales en una subsidiaria y en la Compañía, han determinado créditos fiscales por los ejercicios de 2002, 2003 y 2004 por un monto de \$48.6, \$160.3 y \$10 millones, respectivamente, al rechazar ciertas deducciones por diversos gastos relacionados con la construcción y puesta en marcha de una línea de producción de cemento, 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 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 Moctezuma, 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 ya presentó pruebas en este sentido a la Comisión, sin embargo, el proceso actualmente se encuentra suspendido por parte de la misma. Una vez que se renueve el proceso, la Comisión emitirá una resolución en la que se fijará su posición respecto de la comisión de las conductas mencionadas.
- 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, que cualquier pasivo resultante no afectaría de manera importante la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

## 20. 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, 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 233 millones de dólares americanos y se tienen compromisos para la compra de algunos equipos por 16 millones de dólares americanos. La nueva planta tendrá una capacidad de 1,300,000 toneladas anuales de cemento, e inicio operaciones en noviembre de 2010.

## 21. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2010 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 inician a partir del 1 de enero de 2011:
  - B-5, Información financiera por segmentos
  - B-9, Información financiera a fechas intermedias
  - C-4, Inventarios
  - C-5, Pagos anticipados y otros activos
  - Mejoras a las Normas de Información Financiera

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.

## 22. 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 (NIIF) a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada. Actualmente la Compañía ha identificado las principales diferencias entre las NIF con respecto a las NIIF, que le son aplicables, las cuales consisten básicamente en los efectos de reexpresión, obligaciones laborales y sus correspondientes efectos de impuestos sobre la renta diferidos. La Compañía se encuentra en el proceso de cuantificar los impactos correspondientes para iniciar la transición a las NIIF.

## 23. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 3 de febrero de 2011 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  
C.P. 62767 Morelos, México  
+ 52 (777) 329-0900

## Planta Cerritos

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

## Planta Apazapan

Cerro Colorado SN  
Comunidad de Cerro Colorado, Municipio Apazapan  
C.P. 91645 Apazapan, Veracruz  
+ 52 (279) 822-6100



CMOCTEZ

[www.cmoctezuma.com.mx](http://www.cmoctezuma.com.mx)



