



# Valor

Construimos



Informe Anual 2012

Preparándonos para nuestros primeros 70 años

**70**  
años

# 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.

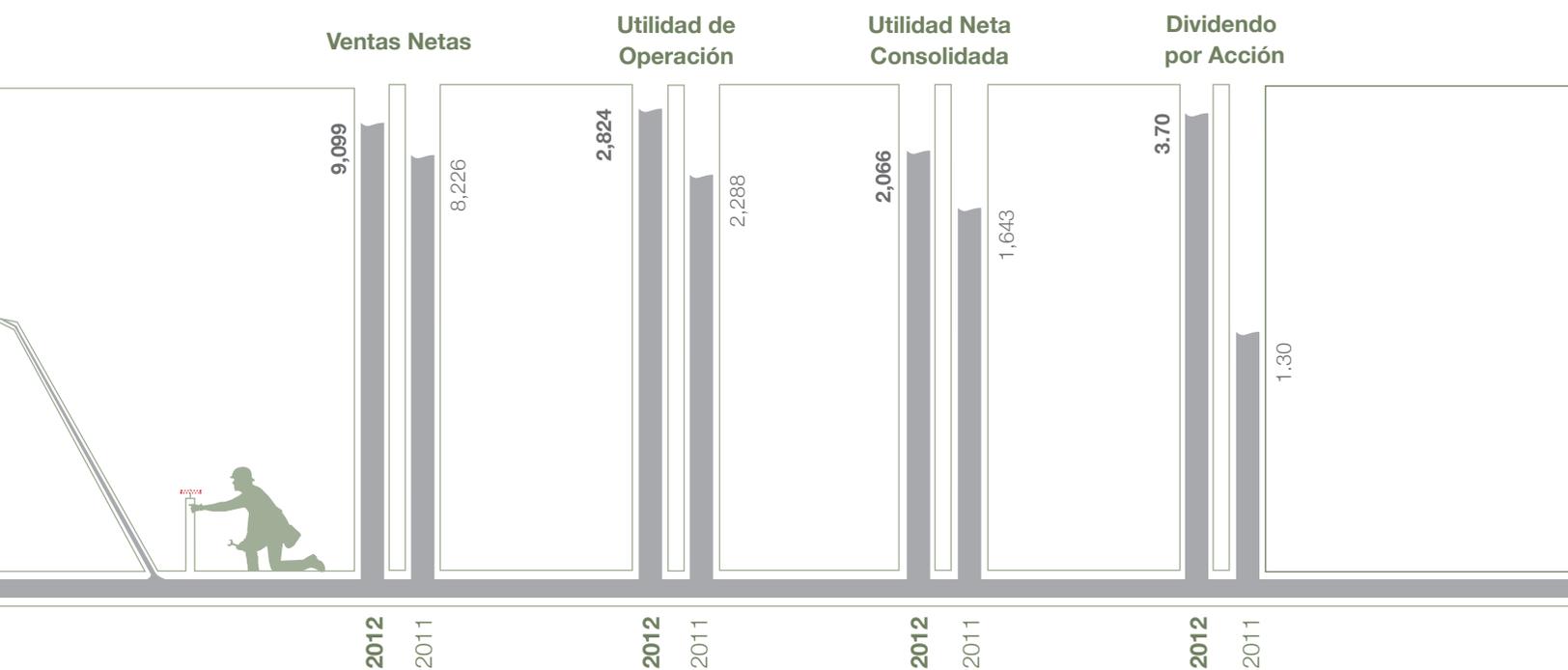
## Contenido

01	Cifras Relevantes
02	Mensaje a Nuestros Accionistas
06	División Cemento
12	División Concreto
18	Logística
22	Recursos Humanos
28	Responsabilidad Social
32	Gobierno Corporativo
33	Comentarios y Análisis sobre los Resultados Financieros
36	Estados Financieros
105	Información para Inversionistas



# Cifras Relevantes

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



	2012	2011	Variación %
Activo Total	10,769	11,865	-9.2%
Pasivo Total	2,258	2,160	4.5%
Participación Controladora Capital Contable	8,466	9,667	-12.4%
Participación No Controladora Capital Contable	45	38	18.4%
Ventas Netas	9,099	8,226	10.6%
Utilidad Bruta	3,434	2,766	24.2%
Margen Bruto	37.7%	33.6%	-
Utilidad de Operación	2,824	2,288	23.4%
Margen de Operación	31.0%	27.8%	-
Utilidad Neta Consolidada	2,066	1,643	25.7%
Margen Neto	22.7%	20.0%	-
Utilidad Básica por Acción Ordinaria, Controladora	2.35	1.86	26.3%
Dividendo por Acción	3.70	1.30	184.6%
EBITDA*	3,294	2,850	15.6%
Margen EBITDA	36.2%	34.6%	-
Trabajadores y Empleados**	1,173	1,141	2.8%

\* UAFIDA. Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

\*\* Cifras promedio en el año.

# Mensaje a Nuestros Accionistas

La calidad de nuestros productos y el servicio que brindamos, son nuestra mejor carta de presentación, lo que nos ha abierto las puertas para participar en importantes obras a nivel nacional.

“**Construimos Valor**”, es el mensaje central de nuestro informe anual 2012 porque describe adecuadamente los logros alcanzados en el año, así como también nuestro permanente compromiso para crear valor agregado a nuestra cotidiana relación con nuestros clientes, proveedores, equipo de colaboradores, comunidades con las que interactuamos y, sin duda, con nuestros accionistas.

## Entorno económico

El ejercicio 2012 presentó ciertas particularidades: en el ámbito internacional, la crisis iniciada en el año 2008 aún dejó sentir sus efectos, muestra de ello fueron las difíciles condiciones que sufrieron algunos países de Europa con altos niveles de desempleo, un elevado déficit fiscal y la necesidad de solicitar recursos de la Zona Euro para capitalizar sus sistemas financieros. En Estados Unidos, pese a que se vivieron momentos de tensión respecto a la aprobación de su presupuesto para el año 2013, los principales indicadores eco-

nómicos dieron señales de crecimiento moderado con estabilidad.

En México, el año se caracterizó por un primer semestre con dinamismo en la actividad económica, derivada del favorable desempeño del principal socio comercial de México y de incrementos en la actividad y disponibilidad de recursos públicos relacionada con el proceso de elecciones federales que se desarrollaron en julio. Tal como lo teníamos previsto, durante el segundo semestre del año, la actividad económica registró una desaceleración para que, al cierre del año, se reportara un crecimiento total del 4.0% en el Producto Interno Bruto de México. Por su parte, la participación del sector de la Construcción en el PIB registró un crecimiento anual de 3.3%.

## Resultados financieros

Para Corporación Moctezuma, es motivo de satisfacción informar el cumplimiento de importantes metas cimentadas en crecimientos que superaron lo regis-

trado tanto por la economía nacional en su conjunto, como por el sector de la Construcción, ya que en el año 2012, nuestras Ventas crecieron 10.6% respecto al año anterior.

Contrario a lo que se presentó en los últimos años, en 2012 el precio del petcoke, energético de gran importancia en la industria del cemento, disminuyó sus precios a nivel internacional, lo que contribuyó a mejorar los Costos de Producción y nuestros márgenes. Nos dimos a la tarea de controlar estrictamente los Gastos Operativos, tanto de administración como de ventas, que se materializó en nuestra Utilidad de Operación la cual aumentó 23.4% en comparación con el año 2011.

Nuevamente generamos importantes flujos de efectivo, muestra de ello es que el EBITDA al cierre del año 2012 creció 15.6% en comparación con el año anterior. Por su parte, nuestra Utilidad Neta presentó un crecimiento de 25.7% anual, lo que pone de manifiesto la excelente labor de quienes conformamos la familia Moctezuma y de nueva cuenta reportamos los márgenes más altos del sector.

#### **Obras destacadas**

La calidad de nuestros productos y el servicio que brindamos, son nuestra mejor carta de presentación, lo que nos ha abierto las puertas para participar en importantes obras a nivel nacional, dentro las que destacan:

- Segundo Piso del Periférico en la Ciudad de México
- Planta de Tratamiento de Aguas Negras de Atotonilco
- Torre BBVA Bancomer en la Ciudad de México

- Súper Vía Poniente en la Ciudad de México
- Puerto Marítimo de Altamira Tamaulipas

Mención especial merece nuestra participación en una licitación que nos adjudicó el derecho de proveer la colocación de concreto en el Libramiento Sur de Guadalajara, obra de gran importancia con 111 kms. de extensión y una duración aproximada de dieciocho meses. Este nuevo concepto de negocios iniciará en el año 2013 y es de gran trascendencia, porque, no sólo proveemos nuevos productos, sino que incursionamos en el sector carretero, abriéndonos interesantes oportunidades de creación de valor para nuestros clientes.

#### **Recursos humanos**

El capital humano de Corporación Moctezuma es la estructura fundamental que explica y mantiene el éxito de nuestra empresa. Para cuidar tan importante activo, pusimos en marcha el “Programa de Salud y Bienestar”, encaminado a establecer y controlar medidas preventivas para alteraciones de alto riesgo para la salud de nuestros colaboradores: haciendo uso de medios electrónicos e impresos, llevamos a cabo campañas enfocadas a la prevención de enfermedades crónico-degenerativas y, al cierre del año, nuestro promedio en el indicador básico Índice General de Salud fue de 83.75 de un ideal de 100 unidades.

Asimismo, continuamos reforzando e inculcando una cultura de seguridad laboral y logramos reducir el número de accidentes entre un 50% y 75% en los



/// Juan Molins



/// Pedro Carranza

En Corporación Moctezuma *Construimos Valor* con la participación de nuestro comprometido equipo de colaboradores, fabricando productos de primera calidad en nuestras modernas plantas que están equipadas con la más moderna tecnología y operan con un bajo consumo energético y pleno respeto al medio ambiente, adicionalmente, participamos con importantes actividades que contribuyen al desarrollo de las comunidades de las que formamos parte.

últimos dos años, ratificando nuestro compromiso con el bienestar de los obreros y empleados.

### **Responsabilidad social**

En materia de Responsabilidad Social, llevamos a cabo importantes actividades en beneficio de las comunidades cercanas a nuestras plantas. De esta forma, realizamos nuestra ya tradicional Feria de la Salud, mediante la cual brindamos consultas médicas de especialidad a los habitantes de las comunidades vecinas a nuestras tres plantas cementeras.

Apoyamos la educación con la entrega de más de 85,000 paquetes de útiles escolares, adicionalmente, otorgamos 181 becas a estudiantes sobresalientes y colaboramos en obras para mejorar los planteles educativos.

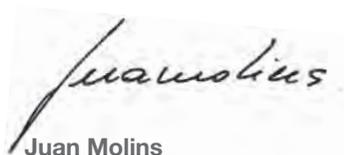
Por otra parte, mantenemos nuestro firme compromiso con el cuidado del medio ambiente, dando pleno cumplimiento a la legislación ambiental y manteniendo nuestras plantas y vehículos en condiciones óptimas; adicionalmente, conservamos nuestros consumos energéticos, tanto de electricidad como de combustibles, en niveles por debajo a lo que se observa en la industria, gracias a la tecnología empleada en nuestras tres plantas cementeras.

Aportamos 600 árboles para la reforestación de zonas afectadas por el incendio de la Sierra de Montenegro, en el estado de Morelos; aportamos 1,000 árboles para un programa de reforestación de la cabecera municipal de Apazapan y en Cerritos concluimos la construcción del invernadero de la planta, que cuenta con su propio laboratorio.

### **Celebraremos nuestros primeros 70 años en el sector cemento y nuestros primeros 35 años en el sector concreto... Construyendo Valor**

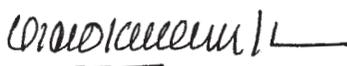
Derivado del cambio de gobierno federal a finales de 2012, esperamos que el año 2013 inicie con una moderada actividad económica, y que conforme avance el año registre una mayor dinámica. Somos optimistas que iniciando el segundo semestre del año, la economía iniciará una recuperación importante y sostenida en los siguientes años. La construcción es un importante motor que impulsa la economía y en Corporación Moctezuma estamos listos para continuar con nuestra historia de éxito construyendo valor para todos los mexicanos, con el sustento de las inversiones realizadas en tecnología de clase mundial, de nuestro sólido y profesional equipo de colaboradores, de los clientes que nos han favorecido con su preferencia y de nuestros accionistas que nos han brindado su confianza.

A todos ellos nuestro compromiso y gratitud.



**Juan Molins**

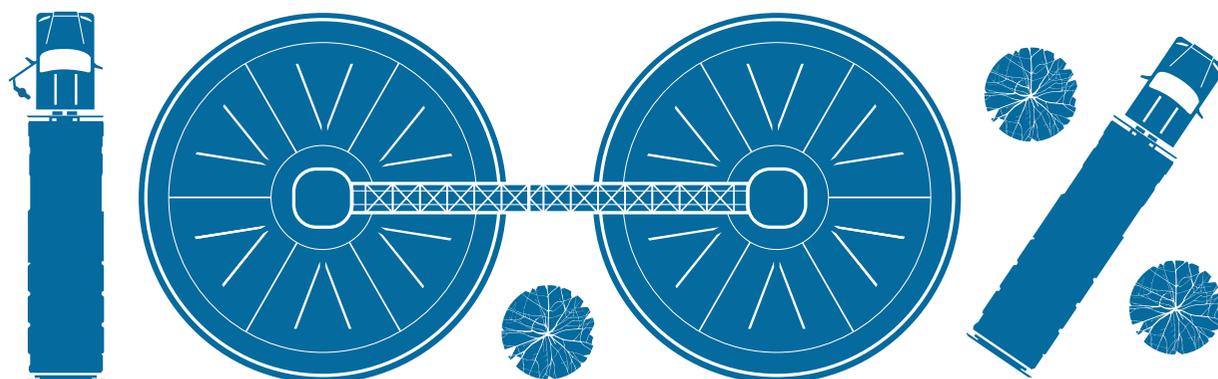
*Presidente del Consejo de Administración*



**Pedro Carranza**

*Director General*

# División Cemento



**10.0%** crecieron nuestras ventas de cemento en 2012 respecto al año anterior, aumento mayor al del 3.3% del PIB.

En la División Cemento de Corporación Moctezuma concentramos nuestros recursos y esfuerzos en la satisfacción total de nuestros clientes, para ello, todas nuestras actividades se pueden resumir en dos palabras: Construimos Valor.

El 2012 fue un año en que el sector de la construcción creció alrededor de un 3.3%, lo que consideramos un incremento moderado y que, como se ha visto tradicionalmente, continúa el sendero del PIB a nivel nacional. En contraste, en la División Cemento de Corporación Moctezuma registramos importantes logros y mejoramos el desempeño del sector de la Construcción con un crecimiento del 10.0% anual, que se ex-

plica principalmente por un incremento en el volumen vendido y a una mejora en los precios del cemento.

Para alcanzar estos importantes resultados, llevamos a cabo actividades para construir relaciones más estrechas con nuestros clientes y, de esta forma, acceder de una manera más fácil y eficiente al consumidor final, brindándole un mejor servicio. Conjuntamente con nuestra área de Sistemas, estamos desarrollando una herramienta tecnológica de información, la cual tiene como objetivo maximizar las oportunidades de negocios de nuestros clientes, ya que en esta plataforma podrán consultar en línea información importante como estados de cuenta, tiempos de estadía en la planta, entre otros datos. En



/// Nuestra planta Apazapan, inaugurada en 2010, cerró el año 2012 operando de forma estable.



/// El incremento en la venta del cemento envasado ha reforzado el posicionamiento de la marca Cemento Moctezuma.

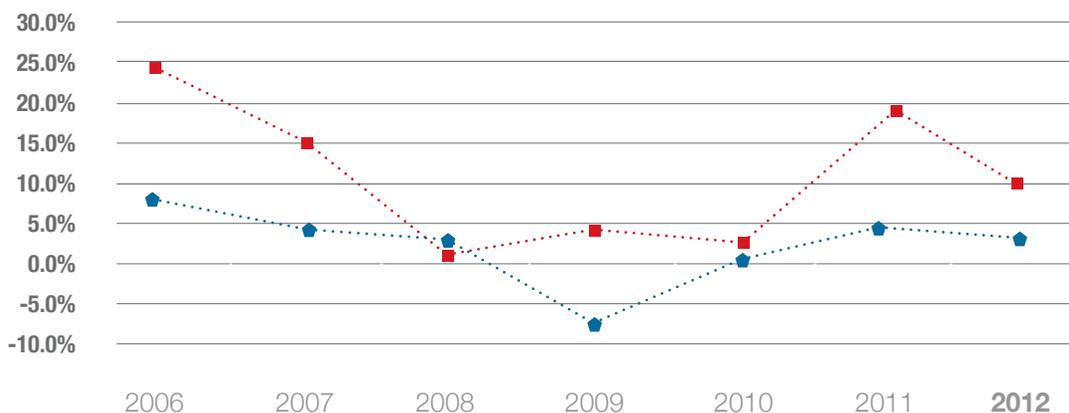


## Variación Anual

División Cemento

PIB Construcción

PIB Construcción



una siguiente fase de este programa, se agilizará el acceso para que el cliente consulte información sobre sus compras y status de crédito.

Adicionalmente a las innovaciones tecnológicas, estamos conscientes de la importancia del elemento humano, que es la pieza fundamental para la construcción de valor de Corporación Moctezuma; así, a lo largo del año, hemos trabajado en el reforzamiento de la estructura comercial con el firme objetivo que todos los colaboradores del área comercial de la División Cemento, cuenten con información precisa acerca de los indicadores del proceso de venta, con lo que, sin duda, se agilizará la toma de decisiones y la atención personalizada a nuestros clientes.

Como se ha reportado en los últimos años, hemos dado un mayor impulso a la venta de nuestro cemento envasado, que aumentó respecto al año anterior, lo cual incrementó nuestra presencia en importantes entidades federativas, y contribuyó a reforzar el posicionamiento de la marca Cementos Moctezuma como una de las más importantes dentro de la industria del cemento.

Después de que durante 2009 y 2010 realizamos importantes inversiones, el año 2012 fue un año que se caracterizó por la consolidación de nuestras ope-

raciones. Nuestra planta Apazapan, inaugurada en 2010, cerró el ejercicio 2012 operando de forma estable y de acuerdo con los objetivos y expectativas definidos.

Gracias a la calidad de la materia prima que podemos obtener en nuestra planta Apazapan, así como a la modernidad de sus instalaciones y nuestro personal altamente capacitado, construimos valor al ofrecer cemento de excelente calidad a nuestros clientes, lo cual, aunado a su ubicación geográfica, ha hecho posible la obtención de una sólida presencia en el Sureste.

También desde nuestra planta Apazapan, durante el año 2012, dimos continuidad a la exportación de nuestro producto al mercado sudamericano; si bien es cierto que la prioridad para la División Cemento es satisfacer plenamente la demanda de nuestro mercado nacional, el cual ofrece muy interesantes perspectivas de desarrollo en los próximos años, no descartamos que más adelante exportemos nuestro cemento a otros países.

El clima de alta volatilidad de los mercados financieros internacionales afecta la actividad productiva y de inversión de las diferentes regiones económicas, lo que tiende a acentuar el nivel de competencia en la industria de la construcción, en general, y del cemen-

## Cobertura División Cemento

Presencia en un total de **29** estados.



to, en particular. Estas complejas condiciones representan una nueva oportunidad para aplicar nuestro talento para hacer más eficiente nuestra operación y seguir ofreciendo al mercado productos de gran calidad a precios competitivos, con el respaldo de la aplicación de tecnología de punta con que están dotadas nuestras plantas, y una mayor cercanía y calidez en la relación con nuestros clientes.

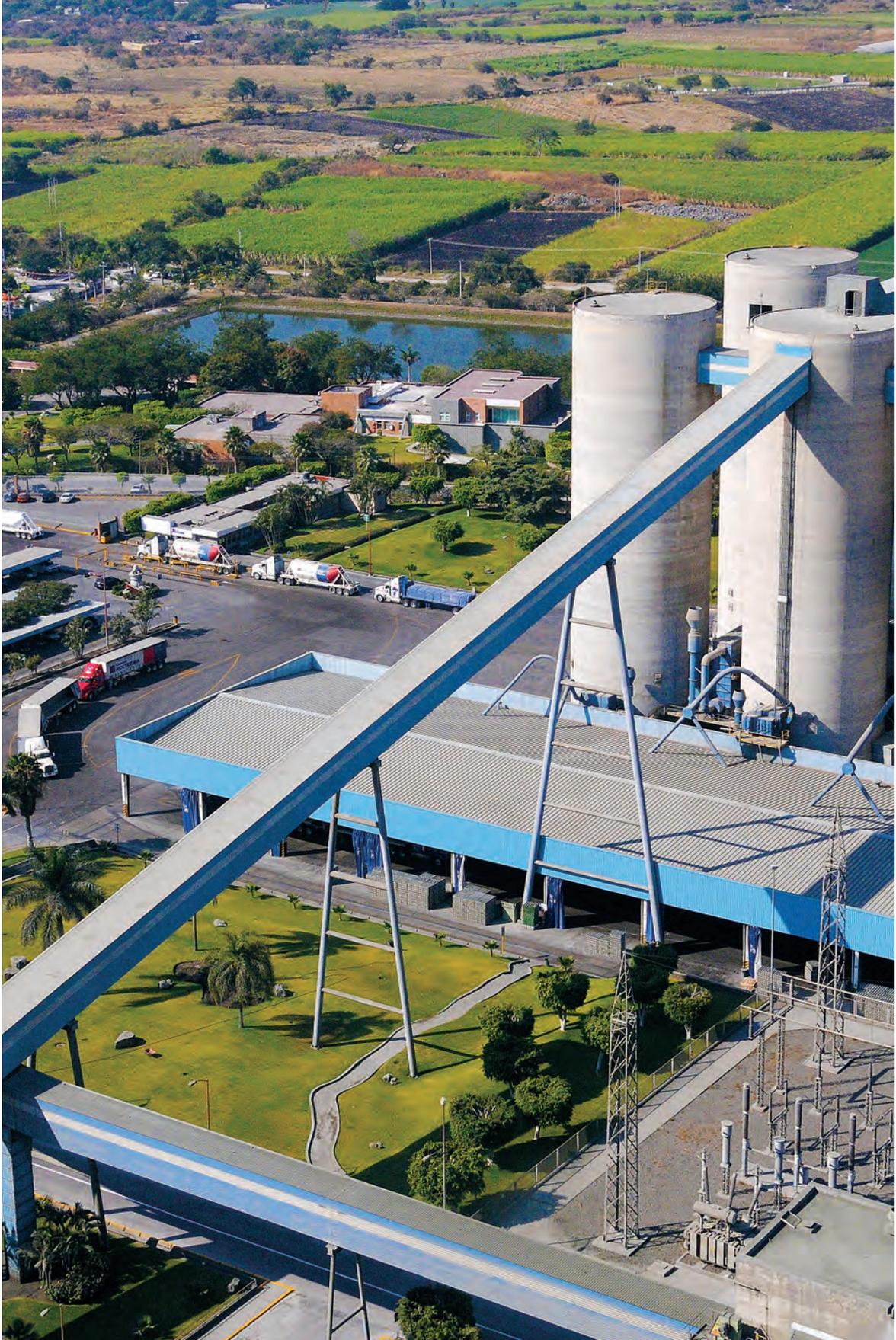
En Corporación Moctezuma, a través de nuestros distribuidores, tenemos participación en importantes obras a nivel nacional, posición que reafirmaremos durante el año 2013, ya que la División Concreto participará en el desarrollo de infraestructura con la colocación de concreto en el Libramiento Sur de Guadalajara y la División Cemento apoyará esta participación con cemento de primera calidad. A lo largo de 18 meses que se estima la duración de la obra, participaremos activamente en la construcción de una carretera de 111 kms. de extensión.

A finales del año 2012, se efectuó la transición presidencial en México. Tradicionalmente se ha observado que al año siguiente del cambio en el Poder Ejecutivo la actividad económica presenta un comportamiento lento durante el primer semestre del año siguiente para, posteriormente, retomar un mayor ritmo.

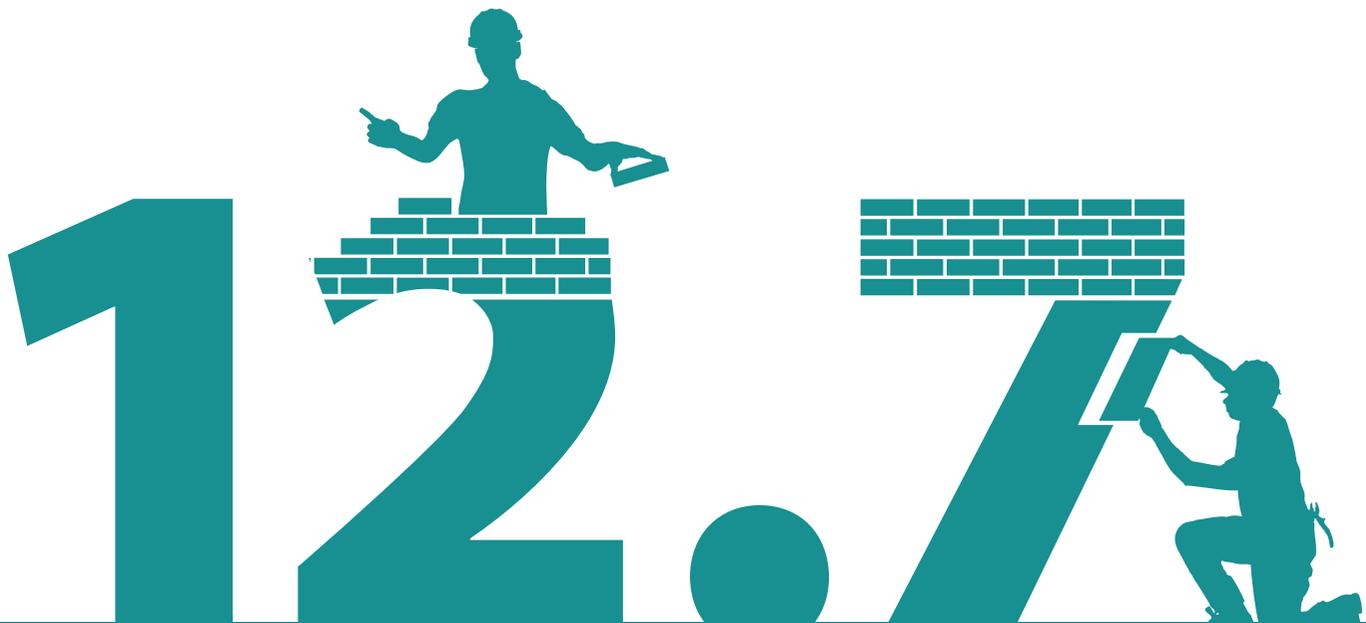
Para este año 2013, esperamos un comportamiento similar: una primera mitad con una desaceleración y un segundo semestre con un mayor dinamismo económico, sustentado en las sólidas bases macroeconómicas de México.

El sector de la construcción, normalmente sigue el mismo comportamiento de la economía nacional y no podemos perder de vista que se mantiene el rezago en vivienda e infraestructura en el país y, conforme a la visión del nuevo gobierno federal, se dará un fuerte impulso a estos importantes segmentos de la industria de la construcción, por lo que esperamos buenos tiempos que se puedan reflejar en crecimientos superiores al 4.0%.

Un entorno tan competido, nos exige día a día brindar lo mejor de nosotros; estamos conscientes de los retos que se nos presentan; nuestra historia nos recuerda los importantes logros que hemos fraguado y sabemos que es momento de redoblar esfuerzos orientados a nuestros clientes, para los cuales, construimos valor.



# División Concreto



**12.7%** el aumento reportado en ventas en el año 2012, cumpliendo el objetivo de consolidar nuestra operación a lo largo del año.

En un mercado tan competido como en el que participamos, sólo se puede destacar poniendo un extra en todas las actividades que realizamos. Con el esfuerzo de cada uno de los colaboradores, hemos integrado una empresa proveedora de concretos con servicio de primer mundo en beneficio de nuestros clientes, en la División Concreto construimos valor.

El objetivo planteado para el año 2012, se concentró en consolidar nuestra operación en los estados y ciudades en que ya teníamos presencia. Gracias al esfuerzo de cada uno de los colaboradores que forman parte de la División Concreto, podemos afirmar que fue cumplido nuestro objetivo, cerrando el año con un crecimiento

de 12.7% en ventas, crecimiento mayor al registrado en el sector de la construcción, que cerró el año 2012 con un crecimiento del 3.3% en comparación con el año anterior, no obstante, dada la fuerte caída producto de la crisis inmobiliaria iniciada en 2008, con este incremento apenas estamos regresando a niveles alcanzados previos a dicha crisis.

A lo largo del año 2012, nos empeñamos en replicar fórmulas que han probado su eficacia en años anteriores: brindar una atención personal al cliente, manteniéndonos siempre atentos a sus necesidades, sin dejar de ser competitivos en un mercado que es sumamente sensible al precio.





Segundo Piso del  
Periférico, D.F.



Star Médica,  
Querétaro.



Planta de Concreto.



Plaza Forum,  
Tlaquepaque, Jalisco.



## Cobertura División Concreto

Presencia en un total de **17** estados.



### REGIÓN SURESTE

Guerrero  
Morelos  
Puebla  
Tlaxcala  
Veracruz

### REGIÓN BAJÍO

Coahuila  
Durango  
Aguascalientes  
San Luis Potosí  
Guanajuato  
Querétaro  
Tamaulipas

### REGIÓN PACÍFICO

Sinaloa  
Jalisco  
Colima

### REGIÓN METROPOLITANA

Estado de México  
Distrito Federal

Construimos valor al participar en importantes obras en el año 2012, dentro de las cuales podemos destacar:

- Planta de Tratamiento de Aguas Negras de Atotonilco
- Torre BBVA Bancomer en la ciudad de México
- Segundo Piso de Periférico en la ciudad de México
- Súper Vía Poniente en la ciudad de México
- Puerto Marítimo de Altamira Tamaulipas

En Concretos Moctezuma construimos valor para nuestros clientes al ser una empresa sumamente flexible que puede adaptarse a las necesidades de nuestros clientes, gracias a que contamos con la capacidad técnica, así como con la disponibilidad de ofrecer productos únicos para determinados proyectos; como ejemplo, podemos señalar nuestra participación en la construcción de la Torre BBVA Bancomer y la Torre Reforma, en las cuales la losa de cimentación estuvo compuesta por concretos masivos con mezclas especiales para satisfacer los requerimientos específicos; es decir, ofrecemos “trajes a la medida” para nuestros clientes que agregan valor a inversiones que resultan sumamente relevantes para ellos y para la economía, situación que nos brinda una importante ventaja competitiva.

Dentro de los eventos que deseamos destacar del año 2012, se encuentra la puesta en marcha de nuestra planta Marcantonini, ubicada en la Ciudad de México, que más que una planta, es una fábrica de concreto, equipada con moderna tecnología, similar a la de nuestras plantas de cemento, lo que nos permite ofrecer al mercado producto de la más alta calidad, pero con un mínimo impacto al medio ambiente, lo cual cobra mayor importancia, ya que esta planta está ubicada en una zona de alta densidad poblacional.

Actualmente, en la planta de concreto Marcantonini estamos trabajando en la capacitación de nuestro recurso humano, personal que ya colaboraba en la División Concreto, pero debido a la vanguardia de la tecnología utilizada en esta planta, es necesario el proceso de adaptación a nuevas formas de trabajo. En nuestra División Concreto, el elemento humano es de gran importancia, por lo que es necesario dotarlo de los recursos adecuados para lograr su desarrollo profesional en beneficio de nuestros clientes.

La exitosa historia de la División Concreto, nos ha permitido participar en importantes obras; de esta manera durante el segundo semestre de 2012 obtu-

---

## Recursos

---

	2012	2011
Plantas Concreteras	57	57
Equipos de Bombeo	65	66
Unidades Revolvedoras	366	367

vimos un contrato mediante el cual incursionaremos en la edificación de infraestructura para el sector carretero nacional por el cual iniciaremos la colocación de la carpeta de concreto hidráulico en el Libramiento Sur de Guadalajara a partir de febrero de 2013 y en la que se estima una duración aproximada de 18 meses. Este trascendente proyecto lo haremos en asociación con una empresa española que tiene experiencia en este ramo de construcción de carreteras y aeropuertos, lo que permitirá combinar el know how de cada empresa. Este importante proyecto marca un parte aguas en la División Concreto y en Corporación Moctezuma, ya que a diferencia de otras obras, no sólo seremos el proveedor de concreto, sino que también realizaremos la colocación de nuestro concreto de primera calidad en la carretera.

Para este proyecto, a partir del último trimestre de 2012 y principios de 2013, llevamos a cabo inversiones de aproximadamente 7 millones de dólares en plantas de concreto y equipo para la construcción de la carpeta hidráulica. Adicionalmente, para la operación normal de la División Concreto, llevaremos a cabo inversiones para consolidar la operación, reemplazo programado de equipos por otros nuevos y de mayor eficiencia, así como la apertura de un nuevo banco de materiales (agregados) para soportar las operaciones en la Zona Metropolitana

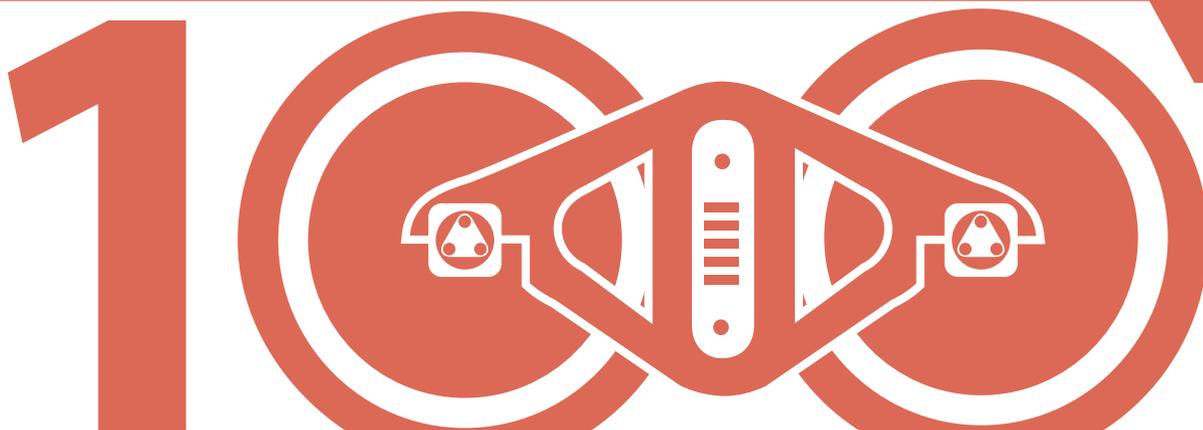
de la Ciudad de México. Con la intención de reforzar los elementos de control de calidad y materias primas, adquirimos un software que será implantado en toda la División a partir del segundo trimestre de 2013. Parte importante de la filosofía de la División Concreto es el compromiso con el cuidado del medio ambiente y con la continua innovación de equipos y tecnología. Buscamos realizar una operación más limpia al disminuir la emisión de ruido y partículas, además, contamos con dos equipos de recuperación de concretos, uno en planta Eulalia y otro en planta Central.

Nuestra perspectiva del año 2013 es positiva, sabiendo que la transición del Poder Ejecutivo a finales de 2012, nos presenta un inicio de año con bajo crecimiento, pero que, conforme avance el año, tendrá un mayor dinamismo, principalmente en lo que se refiere al sector de la construcción.

Nuestro objetivo de cara al 2013 es la consolidación de nuestra operación, con el fortalecimiento de las áreas operativa, de calidad y comercial que conforman la División, manteniendo nuestro elevado nivel de servicio al cliente y fortalecer nuestras relaciones de largo plazo.

Con nuevos proyectos en el sector de infraestructura, la consolidación de operaciones, la optimización de recursos y el fortalecimiento de nuestro equipo de trabajo, construimos valor para nuestros clientes.





**100** carros de ferrocarril diarios es la capacidad de nuestra planta Apazapan para distribuir cemento de la más alta calidad.

Llevar cemento y concreto de primera calidad a nuestros clientes, mediante una eficiente red de distribución, es una de las más importantes actividades con las que construimos valor.

Cemento Moctezuma tiene presencia en 29 estados de la República, el cual hacemos llegar desde nuestras 3 plantas cementeras ubicadas estratégicamente en los estados de Morelos, San Luis Potosí y Veracruz; esta distribución, que comprende casi la totalidad del territorio nacional, implica un importante reto, ya que en la industria del cemento, estar siempre cerca del cliente, implica una importante ventaja competitiva, que aunada a la calidad del producto, genera lealtad a la marca.

La logística es una importante herramienta cuya evolución ha impulsado el crecimiento de Corporación Moctezuma, puesto que implica poner el producto al alcance del cliente, siempre con el cuidado de mantener una elevada eficiencia que se refleje en costos competitivos y cuidando los márgenes con que operamos; hemos construido valor, desplazando nuestro cemento a mayores distancias que otros participantes de la industria, en la cual mantenemos los mejores márgenes.

En los últimos años, debido al incremento en el precio de los combustibles, así como a las grandes distancias que recorremos, hemos recurrido en ma-



/// La ubicación estratégica de nuestras plantas nos permite estar siempre cerca del cliente.



/// La planta Apazapan fue diseñada para cargar y distribuir cemento hasta para 100 carros de ferrocarril diariamente.





# Recursos Humanos



**1,173** colaboradores comprometidos conforman la familia Moctezuma, que día a día, construyen valor.

La historia de éxito de nuestro grupo, se ha escrito gracias al arduo trabajo del equipo de colaboradores que lo conforman, un equipo comprometido que se esfuerza para ofrecer a la industria mexicana de la construcción los mejores productos y soluciones, con un servicio de excelencia. En Corporación Moctezuma tenemos muy claro que la honestidad, compañerismo, disciplina, respeto y entusiasmo, son el común denominador de nuestro valioso equipo de colaboradores, quienes diariamente construyen valor en cada una de sus actividades.

Trabajamos integrados en un equipo enfocado en la superación de nuevos retos. El mercado de la

industria del cemento y el concreto es muy sensible al precio, por lo que el grupo de trabajo de Corporación Moctezuma concentra sus esfuerzos en mejoras continuas a la eficiencia operativa para marcar la diferencia y aportar valor a nuestros clientes productos de alta calidad a un excelente precio.

Al cierre del año 2012, contamos con un sólido equipo de 1,173 colaboradores en las diversas áreas que componen nuestra organización, colaboradores que día a día brindan su mejor esfuerzo para la consecución de nuestros objetivos empresariales.

El valor creado año con año, materializado en crecimiento de clientes, mercados y ventas, genera

Diariamente nuestro equipo de colaboradores Construye Valor.





/// En Corporación Moctezuma construimos oportunidades de desarrollo personal y profesional.

también las oportunidades para el desarrollo profesional de nuestro personal. Así, parte fundamental de la cultura de Corporación Moctezuma, es la promoción del personal hacia puestos de mayor responsabilidad y reto que tiene como consecuencia un desarrollo integral de sus capacidades y la construcción de una carrera profesional dentro de la empresa.

En Corporación Moctezuma nos ocupa contar no sólo con buenos empleados, sino con seres humanos de excelencia en todos los aspectos de la vida. Estamos convencidos de la importancia de que nuestro personal cuente con un equilibrio en el ámbito personal, familiar y profesional. Podemos afirmar, con orgullo, que al interior de la organización compartimos importantes valores: honestidad, trabajo en equipo y esfuerzo constante, que conforman nuestro estilo de vida con los que construimos día a día una empresa de éxito.

De acuerdo con estos valores y principios, y con el objetivo de favorecer el desarrollo profesional de nuestro personal, los puestos clave en nuestra planta concretera Marcantonini, ubicada en la Ciudad de México, inaugurada en el año 2012, así como la exitosa operación de la planta cementera de Apazapan, en el estado de Veracruz, han sido

cubiertos mediante la promoción interna de nuestro personal.

La capacitación constante de nuestro equipo juega un papel importante en el desarrollo de nuestro equipo humano. Esta capacitación comprende el manejo de software para el personal del corporativo; programa de “coaching” para gerentes y diplomado en desarrollo de habilidades comerciales y de mercadotecnia para el área de ventas; entrenamiento técnico en proceso de cementos en Cerritos; programa de desarrollo humano y “coaching” en Apazapan.

Durante el año 2012, realizamos importantes actividades a fin de mantener y mejorar nuestro entorno laboral, algunas de las cuales fueron:

La implementación del programa de salud y bienestar, donde se fomenta la participación de todos los colaboradores de Moctezuma, con este programa, se les invita a adoptar medidas preventivas enfocadas al cuidado de su salud.

Desde el año 2011, se aplicaron encuestas sobre el índice de satisfacción de los servicios que presta el área de Recursos Humanos, en las que obtuvimos una gran participación de nuestros colaboradores y gracias a ella, fue posible detectar áreas de oportunidad para servir mejor a nuestro



/// Pusimos en marcha el programa "Great Place to Work".



/// Nos ocupamos de contar no sólo con buenos empleados, sino con seres humanos de excelencia.



capital humano, buscando un mejor ambiente de trabajo. Con el objetivo de lograr un mayor sentido de pertenencia de nuestros colaboradores y una mayor integración con sus familias, a lo largo del año 2012 llevamos a cabo visitas familiares a las plantas, además de que diseñamos y publicamos el boletín “Conexión Moctezuma”, donde se difunde información de gran importancia a nuestros colaboradores; gracias a estas acciones, en marzo de 2012 recibimos del gobierno del estado de Morelos, el distintivo como Empresa Familiarmente Comprometida.

Hemos dados los primeros pasos para la consecución de un importante objetivo estratégico, para lo cual pusimos en marcha el programa “Great Place to Work”, con el que buscamos que Corporación Moctezuma sea percibido como un gran lugar para trabajar, ya que gran parte de nuestra vida la dedicamos a nuestro trabajo. Gracias a “Great Place to Work”, fue posible identificar la necesidad de reforzar elementos de liderazgo en nuestro personal, por lo que, una vez puestas en marcha diversas actividades tendientes a la mejora de estas habilidades, se realizará una segunda encuesta para evaluar los avances.

Con la confianza de que el capital humano de Corporación Moctezuma puede y desea mejorar su nivel educativo y nuestro constante interés en aumentar su potencial profesional, hemos firmado convenios con diversas instituciones educativas que otorgan descuentos a nuestros colaboradores para que realicen estudios de licenciatura y posgrado; adicionalmente, Corporación Moctezuma paga una parte de los estudios, con lo que se promueve una mayor permanencia de nuestros colaboradores en la organización.

Sabemos que todos los días, cada una de las personas que colabora en nuestra organización, contribuye a construir valor para nuestros clientes, accionistas y, a su vez, construye valor para su familia. Agradecemos su esfuerzo, sabiendo que conjuntamente con su talento, conforman un invaluable tesoro con el que contamos en Corporación Moctezuma.

# Responsabilidad Social



**1,000** árboles aportamos para un programa de reforestación de la cabecera municipal de Apazapan y así conservar nuestro medio ambiente.

## **Construimos Valor con Responsabilidad Social**

En Corporación Moctezuma, somos conscientes del compromiso que tenemos en materia de responsabilidad social con las diversas comunidades con las que interactuamos, por ello, desde hace varios años, llevamos a cabo diversas actividades que redunden en construir valor para las comunidades de las que somos parte.

## **Medio ambiente**

Dada la naturaleza de nuestras operaciones, llevamos a cabo iniciativas para contribuir al uso y consumo sustentable de materias primas naturales que asegure su disponibilidad en el futuro; algunas de

las acciones que llevamos a cabo durante el año 2012 fueron:

- Instalación de 2 recicladoras de concreto, con las cuales se logra la reutilización de los materiales áridos y agua de los concretos procesados, con lo que se tiene un importante ahorro en el uso del vital líquido, además que reciclamos materiales.
- Construcción de sistemas de aprovechamiento de agua pluvial en el uso propio de la planta de concreto, llenado de tanques de unidades revolventoras, así como su limpieza y riego de áreas verdes, entre otros usos.
- Restauración de la flora en nuestras canteras con plantas nativas.







Feria de la salud.



Programa de becarios.



- Aportación de 600 árboles para la reforestación de áreas afectadas por el incendio en la Sierra de Montenegro en el estado de Morelos.
- Construcción del invernadero en planta Cerritos, el cual cuenta con su propio laboratorio.
- Aportación de 1,000 árboles para el programa de reforestación en la cabecera municipal de Apazapan.
- Entrega al delegado de la PROFEPA del compromiso de adhesión de Cementos Moctezuma para entrar al Programa Nacional de Auditoría Ambiental para la Certificación de Industria Limpia en nuestra planta de cemento de Apazapan.
- Patrocinamos el programa “Nuestra Selva” dirigido a niños y adolescentes de entre 6 y 15 años.
- Llevamos a cabo nuestra ya tradicional “Feria de la Salud”, beneficiando a más de 4,000 personas en nuestras 3 plantas cementeras.
- Donamos paquetes de útiles escolares beneficiando a más de 7,000 estudiantes, de las comunidades próximas a nuestras 3 plantas de cemento.
- Otorgamos becas escolares a alumnos destacados.
- Brindamos capacitación en actividades productivas.

Con nuestros clientes, parte fundamental de nuestra empresa, llevamos a cabo visitas de seguimiento, aplicamos encuestas de satisfacción y llevamos a cabo estudios de mercado, con el objetivo de estrechar más nuestra relación con ellos.

### Responsabilidad Social

En el año 2012 reafirmamos nuestro compromiso de construir valor en las comunidades donde tenemos presencia, algunas de las actividades que realizamos fueron:

- Brindamos a más de 400 jóvenes las bases para la toma de decisiones financieras personales inteligentes mediante el “Parque Financiero Impulsa”.
- Realizamos con la Universidad Tecnológica Emiliano Zapata, del Estado de Morelos, el proyecto de incubadora de empresas.

Para mayor información, le invitamos a consultar nuestro Informe de Sustentabilidad.

# 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 ocho miembros propietarios, cuatro de los cuales tienen la característica de independientes.

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

### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Consejeros Patrimoniales		Consejeros Independientes	
CONSEJEROS PROPIETARIOS	CONSEJEROS SUPLENTE	CONSEJEROS PROPIETARIOS	CONSEJEROS SUPLENTE
Juan Molins Amat (Presidente)	Carlos Martínez Ferrer	Roberto Cannizzo Consiglio	Adrián Enrique García Huerta
Enrico Buzzi	Luigi Buzzi	Antonio Cosío Ariño	Antonio Cosío Pando
Pietro Buzzi	Benedetta Buzzi	Alfonso Salem Slim	Antonio Gómez García
Enric de Bobes Pellicer	Salvador Fernández Capo	Carlo Cannizzo Reniú	Stefano Amato Cannizzo
		Marco Cannizzo Saetta (*)	

(\*) Secretario, 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 de Auditoría	
	Antonio Cosío Ariño	<b>Presidente</b>
	Roberto Cannizzo Consiglio	<b>Miembro</b>
	Carlo Cannizzo Reniú	<b>Miembro</b>

#### Equipo Directivo\*

Pedro Carranza	<b>Director General</b>
Manuel Rodríguez	<b>Director de Recursos Humanos</b>
Luiz Camargo	<b>Director de Finanzas y Administración</b>
Juan Carlos Zuani	<b>Director de Asuntos Jurídicos</b>
Félix Arturo Cuevas	<b>Director de Auditoría Interna</b>
José María Barroso	<b>Director Comercial Cemento</b>
Ignacio Machimbarrena	<b>Director de Operaciones Cemento</b>
Mario Festuccia	<b>Director Técnico</b>
Secondino Quaglia	<b>Director de Planta Tepetzingo</b>
Octavio Senties	<b>Director de Planta Cerritos</b>
Guillermo Barojas	<b>Director de Planta Apazapan</b>
Alejandro Del Castillo	<b>Director de Logística</b>
Jaime Prieto	<b>Director de Concretos</b>

(\*) Equipo Directivo a la fecha de impresión del Informe Anual.

# Comentarios y análisis sobre los resultados financieros

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

## **Construimos valor incrementando el patrimonio de nuestros accionistas**

Estamos conscientes que una parte fundamental de nuestra creación de valor debe reflejarse en nuestra situación financiera, en el logro de óptimos resultados para beneficio de todos los que conformamos la familia Corporación Moctezuma.

A partir del año 2012, conforme a la legislación vigente, reportamos nuestros resultados conforme a Normas Internacionales de Información Financiera, IFRS por sus siglas en inglés. Los estados financieros de 2012 y 2011, son los primeros estados preparados bajo IFRS.

A nivel mundial, durante el año 2012 se resintieron aún los efectos de la crisis económica iniciada en 2008, principalmente en países de la Zona Euro, se vivieron altos déficit en las finanzas públicas, elevados niveles de desempleo y una creciente inflación, esta situación, amenazó con extenderse a otros países.

En México, se experimentó una estabilidad macroeconómica, además que se presentaron elecciones federales, lo que nos presentó un primer semestre con un gran dinamismo económico, mientras que hacia la se-

gunda mitad del año, el ritmo disminuyó; no obstante, el PIB reportó un crecimiento de 4.0% respecto al año anterior. El sector de la construcción presentó un crecimiento menor y cerró el año 2012 con un crecimiento de 3.3%

## **Ventas**

El 2012 fue un año de consolidación de nuestras operaciones, de tal forma que nos dimos a la tarea de reforzar nuestra presencia en los estados en que ya operábamos y de dotar de mayor solidez nuestra marca. Los esfuerzos de nuestra área comercial, apoyados por un producto de gran calidad, dieron como resultado que el total de ventas al cierre del ejercicio 2012 fuera de \$9,099 millones de pesos (mdp), que en comparación con los \$8,226 mdp del año anterior, representa un crecimiento de 10.6%, crecimiento por encima del aumento tanto del PIB nacional como del PIB del sector de la construcción.

Nuestra División Cemento incrementó sus ventas en un 10.0% en 2012, ascendiendo a \$7,044 mdp, comparadas con las alcanzadas en 2011 de \$6,402 mdp. Por su parte, la División Concreto aumentó 12.7%, al llegar a \$2,055 mdp, comparadas con las ventas de 2011 que fueron de \$1,823 mdp.

---

## Márgenes

---

	2012	2011
Margen Bruto	<b>37.7%</b>	33.6%
Margen de Operación	<b>31.0%</b>	27.8%
Margen Neto	<b>22.7%</b>	20.0%
Margen EBITDA	<b>36.2%</b>	34.6%

---

### Utilidad bruta

Después que en años anteriores los precios internacionales del petcoke, componente importante dentro de nuestro costo de ventas, se incrementara considerablemente, durante el año 2012, su cotización disminuyó, lo cual, aunado a un más eficiente control de nuestra producción, se refleja positivamente en nuestro costo de ventas, el cual pasó de representar el 66.4% de las ventas en el 2011 a 62.3% de los ingresos consolidados del año 2012.

La utilidad bruta en 2012 se ubicó en \$3,434 mdp, que en comparación con el año anterior significa un crecimiento de 24.2% respecto a la utilidad bruta de \$2,766 mdp obtenida en 2011. Nuestro margen bruto se ubicó en 2012 en 37.7%, un incremento de 4.1 puntos porcentuales respecto al año anterior.

### Utilidad de operación

Nuestros gastos de operación aumentaron 27.9% en 2012, incremento originado principalmente por un gasto no recurrente relacionado con la construcción de la carretera de acceso a la planta cementera de Apazapan, Veracruz, que representó aproximadamente el 26.0%. No obstante este evento extraordinario y aunado a la

eficiencia de de nuestros costos de venta, la utilidad de operación en 2012 ascendió a \$2,824 mdp, representando un incremento de 23.4% respecto a la utilidad de operación de \$2,288 mdp registrada en 2011. El margen de operación se incrementó al alcanzar el 31.0% en 2012, mientras que en el año 2011 se ubicó en 27.8%.

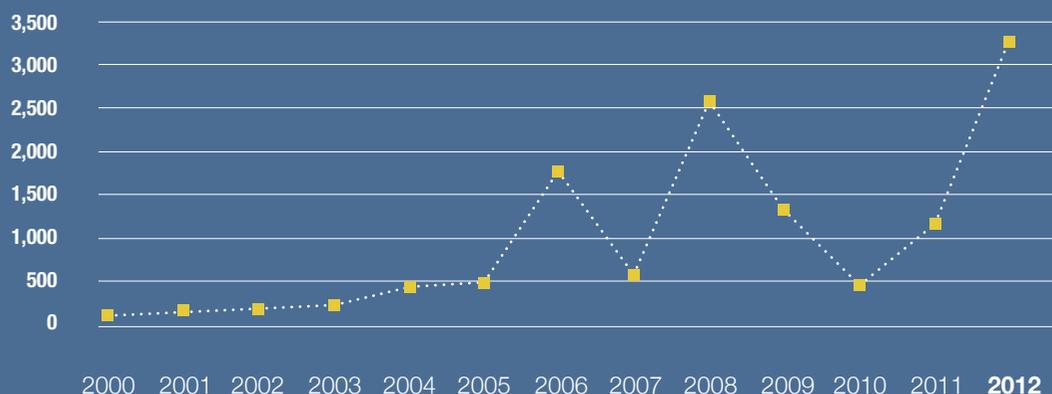
### RIF Gastos e ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2012, el efecto neto de estos rubros refleja una ganancia de \$22 mdp, mientras que en 2011 se reportó una utilidad de \$60 mdp, que se explica principalmente por la apreciación del Peso mexicano respecto al Euro y al Dólar en 2012 en comparación con el año anterior, lo que provocó una pérdida cambiaria de \$25 mdp en 2012, mientras que en 2011 registramos una utilidad cambiaria de \$19 mdp, así como mayores ingresos por intereses.

### Impuestos

El total de impuestos a la utilidad en 2012 fue de \$780 mdp, mientras que el año anterior se ubicó en \$705 mdp, un incremento de 10.6%, incremento en línea con el aumento en ventas.

## Dividendos (cifras en millones de pesos)



### Utilidad neta consolidada

Nuestra disciplina financiera, una administración responsable que nos mantiene libre de pasivos con costo, un producto de gran calidad, así como las adecuadas acciones en materia comercial, se reflejaron en la utilidad neta consolidada, que al cierre del ejercicio 2012 aumentó 25.7% respecto al año anterior, al ubicarse en \$2,066 mdp, mientras que el año anterior fue de \$1,643 mdp.

La relación utilidad neta sobre ventas en 2012 fue de 22.7%, que supera el margen de 20.0% obtenido en 2011 y, nuevamente, nos mantenemos con los márgenes más altos dentro del sector.

### EBITDA

Nuestra capacidad de generar flujo de efectivo quedó nuevamente de manifiesto en el año 2012 y reportamos una EBITDA de \$3,294 mdp, que registró un aumento de 15.6% respecto a los \$2,850 mdp del año anterior, su participación respecto a las ventas pasó de 34.6% en 2011 a 36.2% en 2012.

### Dividendos

Debido a los buenos resultados obtenidos, tanto en el año 2011 como en el 2012 los accionistas de Corporación Moctezuma decretaron el pago de tres dividendos en efectivo por un total de \$3,257 mdp, por lo que a cada acción en circulación correspondió un dividendo de \$3.70 (pesos) durante el año 2012.

### Construimos valor financiero

El manejo responsable de los recursos, la experiencia y conocimiento del equipo directivo, así como el trabajo de todo el equipo de colaboradores, hizo posible que reportemos destacados resultados en este año 2012, incluyendo la inversión en activos fijos por \$249 mdp, el pago de \$3,257 mdp de dividendos en efectivo y con una posición financiera totalmente sana. Por todo esto decimos con orgullo que en Corporación Moctezuma, Construimos Valor.

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

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros adjuntos de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. (la Entidad), los cuales comprenden los estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 y los estados de resultados, de utilidad integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros*

La Administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración de la Entidad determina necesario para poder preparar los estados financieros para que se encuentren libres de errores importantes, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores Independientes*

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Hemos realizado las auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planeemos y realicemos las auditorías de tal manera que permitan obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, los auditores consideran el control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, con el propósito

de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de emitir una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración de la Entidad, así como la evaluación de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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



C. P. C. Walter Frassetto V.  
14 de febrero de 2013

## Estados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (En miles de pesos)

	NOTA	2012	2011	1 DE ENERO 2011
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante:				
Efectivo		\$ 690	\$ 423	\$ 398
Cuentas por cobrar:				
Cuentas por cobrar compañías subsidiarias	8	704,282	1,511,205	1,110,953
Otras cuentas por cobrar		31	270	92,270
Impuestos a la utilidad por recuperar		140,409	-	-
		844,722	1,511,475	1,203,223
Pagos anticipados		11	15	16
Total del activo circulante		845,423	1,511,913	1,203,637
Inversiones en acciones de compañías subsidiarias	5	8,700,388	8,700,339	8,606,567
Impuesto sobre la renta diferido	11	43,907	59,286	81,360
<b>Total</b>		<b>\$ 9,589,718</b>	<b>\$ 10,271,538</b>	<b>\$ 9,891,564</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
Pasivo circulante:				
Cuentas por pagar y pasivos acumulados		\$ 6,605	\$ 895	\$ 4,437
Cuentas por pagar a compañías afiliadas y subsidiarias	8	486	1,106	1,901
Impuestos por pagar		19,356	19,344	18,006
Impuestos a la utilidad		-	51,980	79,938
Total del pasivo circulante		26,447	73,325	104,282
Impuesto sobre la renta diferido	11	76,565	101,580	112,626
Impuesto sobre la renta pago diferido		68	68	68
Beneficios a empleados	6	2,476	2,779	2,982
<b>Total del pasivo</b>		<b>105,556</b>	<b>177,752</b>	<b>219,958</b>
Capital contable:				
Capital contribuido -				
Capital social		\$ 607,480	\$ 607,480	\$ 607,480
Prima en suscripción de acciones		215,215	215,215	215,215
		822,695	822,695	822,695
Capital ganado -				
Reserva de recompra de acciones		150,000	150,000	150,000
Utilidades acumuladas		8,511,467	9,121,091	8,698,911
		8,661,467	9,271,091	8,848,911
<b>Total del capital contable</b>	<b>12</b>	<b>9,484,162</b>	<b>10,093,786</b>	<b>9,671,606</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 9,589,718</b>	<b>\$ 10,271,538</b>	<b>\$ 9,891,564</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

## Estados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de pesos)

	NOTA	2012	2011
Ingresos por :			
Dividendos		\$ 2,509,521	\$ 1,456,645
Servicios a subsidiarias		13,867	13,827
		2,523,388	1,470,472
Gastos de operación		13,144	12,712
Otros gastos (ingresos) de operación, neto		15,274	(63)
	13	28,418	12,649
Utilidad de operación		2,494,970	1,457,823
Gastos por intereses		(3)	(1,380)
Ingreso por intereses		150,196	121,363
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta		(7,097)	35
Comisiones bancarias		(5)	-
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		2,638,061	1,577,841
Impuestos a la utilidad	11	(9,591)	11,037
<b>Utilidad neta</b>		<b>\$ 2,647,652</b>	<b>\$ 1,566,804</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

# Estados de utilidad integral

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de pesos)

	NOTA	2012	2011
Utilidad neta		\$ 2,647,652	\$ 1,566,804
Otras partidas de la utilidad integral:			
Pérdidas y (ganancias) de beneficios a empleados		122	219
<b>Utilidad integral</b>		<b>\$ 2,647,530</b>	<b>\$ 1,566,585</b>

## Estados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de pesos).

	CAPITAL CONTRIBUIDO	
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA EN SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES
Saldos al 1o. de enero de 2011	\$ 607,480	\$ 215,215
Dividendos pagados	-	-
Utilidad integral	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>\$ 607,480</b>	<b>\$ 215,215</b>
Saldos al 1o. de enero de 2012	\$ 607,480	\$ 215,215
Dividendos pagados	-	-
Utilidad integral	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>\$ 607,480</b>	<b>\$ 215,215</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	CAPITAL GANADO		TOTAL CAPITAL CONTABLE
	UTILIDADES ACUMULADAS	OTRAS PARTIDAS DE UTILIDAD INTEGRAL	
\$ 150,000	\$ 8,700,181	\$ (1,270)	\$ 9,671,606
-	(1,144,405)	-	(1,144,405)
-	1,566,804	(219)	1,566,585
\$ 150,000	\$ 9,122,580	\$ (1,489)	\$ 10,093,786
\$ 150,000	\$ 9,122,580	\$ (1,489)	\$ 10,093,786
-	(3,257,154)		(3,257,154)
-	2,647,652	(122)	2,647,530
<b>\$ 150,000</b>	<b>\$ 8,513,078</b>	<b>\$ (1,611)</b>	<b>\$ 9,484,162</b>

## Estados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011. (En miles de pesos)

	2012	2011
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,638,061	\$ 1,577,841
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Fluctuación cambiaria de saldos de efectivo y equivalentes de efectivo	7,156	-
Intereses a favor	(150,196)	(121,363)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	3	1,380
	2,495,024	1,457,858
Cambios en el capital de trabajo		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	666,753	(302,580)
Pagos anticipados	4	1
Aumento (disminución) en:		
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	5,710	(3,795)
Cuentas por pagar a compañías afiliadas y subsidiarias	(620)	(795)
Impuestos por pagar	12	1,338
Impuestos a la utilidad pagados	(52,025)	(27,965)
Obligaciones laborales al retiro	(425)	(422)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,114,433	1,123,640
Actividades de inversión:		
Intereses cobrados	150,196	115,688
Aportación de capital en compañía subsidiaria	(49)	(93,772)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	150,147	21,916
Actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(3,257,154)	(1,144,405)
Intereses pagados	(3)	(1,126)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(3,257,157)	(1,145,531)
Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo	7,423	25
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	423	398
Efectos de tipos de cambio en los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo en moneda extranjera	(7,156)	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>\$ 690</b>	<b>\$ 423</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

# Notas a los estados financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de pesos)

## 1. Actividades

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. (la "Entidad") es tenedora de acciones de entidades que se dedican a la producción y venta de cemento portland, concreto premezclado, arena y grava y prestadoras de servicios, por lo que sus operaciones se realizan principalmente en la industria del cemento y del concreto. La Entidad es una inversión conjunta al 66.67% de Buzzi Unicem S.p.A (compañía italiana) y Cementos Molins, S.A. (compañía española).

El principal lugar de negocios de la sociedad es:

Monte Elbruz 134 PH, Lomas de Chapultepec

Miguel Hidalgo 11000

México, D.F.

## 2. Bases de presentación

### a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRSs, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Estos son los primeros estados financieros de la Entidad conforme a IFRSs y, consecuentemente, ha aplicado IFRS 1 "Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera".

#### *Transición a IFRS*

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron los últimos preparados conforme a las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), dichos informes difieren en algunas áreas respecto a las IFRS. En la preparación de los estados financieros a la fecha de transición, la administración de la Entidad ha modificado ciertos métodos de presentación contable y de valuación aplicados en las normas contables de los estados financieros de NIF para cumplir con IFRS. Las cifras comparativas al 31 de diciembre 2011 y por el año que terminó en esa fecha fueron modificadas para reflejar estas adopciones.

Las conciliaciones y descripciones de los efectos de la transición de NIF a IFRS en los estados de posición financiera, de resultado integral y de flujos de efectivo se explican en la Nota 15.

**b. Costo histórico** - Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros que están determinados a valor razonable. Generalmente, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación recibida por los activos.

**c. Estados financieros como entidad jurídica** - Estos estados financieros han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales que requieren la presentación de estados financieros de la Entidad como ente jurídico. Por separado se presentan estados financieros consolidados, los cuales fueron dictaminados sin salvedades, y

deben ser consultados para la toma de decisiones. Las principales cifras condensadas de los estados financieros consolidados son las siguientes:

	2012	2011
Activos totales	\$ 10,769,442	\$ 11,864,763
Pasivos totales	\$ 2,258,374	\$ 2,159,864
Capital contable	\$ 8,511,068	\$ 9,704,899
Ventas netas	\$ 9,099,414	\$ 8,226,437
Utilidad de operación	\$ 2,824,088	\$ 2,288,489

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. es tenedora directa e indirecta de acciones de las compañías que se muestran a continuación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011.

COMPAÑÍA	31 DICIEMBRE DE 2012	31 DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011	ACTIVIDAD
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Fabricación y comercialización de cemento portland
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Servicios técnicos
Cementos Moctezuma de San Luis, S.A. de C.V.	-	-	100%	Servicios técnicos
Proyectos Terra Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	100%	-	Inmobiliaria
Nuevo Horizonte Agropecuario, S.A. de C.V.	100%	-	-	Servicios de representaciones mercantiles
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	100%	100%	Fabricación de concreto premezclado
Latinoamericana de Concretos de San Luis, S.A. de C.V.	60%	60%	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Torreón, S.A. de C.V.	55%	55%	55%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Xalapa, S.A. de C.V.	60%	60%	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Durango, S.A. de C.V.	100%	51%	51%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma del Pacífico, S.A. de C.V.	85%	60%	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Jalisco, S.A. de C.V.	51%	51%	51%	Fabricación de concreto premezclado
Maquinaria y Canteras del Centro, S.A. de C.V.	51%	51%	51%	Extracción de arena y grava
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Arrendamiento de inmuebles
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Extracción de arena y grava
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Servicios administrativos
Lacosa Concretos, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Servicios técnicos
Grupo Impulsor Industrial, S.A. de C.V.	-	100%	100%	Servicios administrativos
Materiales Pétreos Moctezuma, S.A. de C.V.	-	-	100%	Extracción de arena y grava
Moctezuma Industrial, S.A. de C.V.	-	-	100%	Arrendamiento de propiedades, planta y equipo
Cementos Moctezuma de Veracruz, S.A. de C.V.	-	-	100%	Servicios técnicos
Arrendadora de Equipos de Transporte, S.A. de C.V.	-	-	100%	Arrendamiento de equipo

### 3. Principales políticas contables

Los estados financieros adjuntos cumplen con las IFRS emitidas por el IASB. Su preparación requiere que la administración de la Entidad 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 Entidad, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

**a. Activos financieros** - Todos los activos financieros se valúan inicialmente a valor razonable, más los costos de la transacción. Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: “activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados”, “inversiones conservadas al vencimiento”, “activos financieros disponibles para su venta” y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los mismos y se determina al momento de su reconocimiento inicial. A la fecha de informe de los estados financieros, la Entidad solo contaba con instrumentos financieros clasificados como cuentas por cobrar compañías subsidiarias.

*i. Método de interés efectivo*

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o costo financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos estimados futuros de cobros o pagos en efectivo (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero activo o pasivo, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con su valor neto en libros.

*ii. Cuentas por cobrar a compañías subsidiarias y otras cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar a compañías subsidiarias y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como “Cuentas por cobrar a compañías subsidiarias y otras cuentas por cobrar”. Las cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando el método de interés efectivo.

*iii. Baja de activos financieros*

La Entidad da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los recursos recibidos.

*iv. Efectivo*

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en resultados.

**b. Inversiones en acciones de compañías subsidiarias** - Las inversiones en compañías subsidiarias se valúan al costo. A la fecha de transición a las IFRS, la Entidad eligió valorar las inversiones en compañías subsidiarias a su costo asumido, determinado a partir del saldo que mantenían a esa fecha bajo las normas contables utilizadas anteriormente.

**c. Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un evento pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimado para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de parte de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es prácticamente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

**d. Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos transaccionales. Son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o expiran.

**e. Beneficios a empleados** - Los beneficios directos a 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.

Las aportaciones a los planes de beneficios al retiro de contribuciones definidas se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

En el caso de los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con base en valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa.

La Entidad adoptó de manera anticipada los lineamientos de la IAS 19 (revisada en 2011), "Beneficios a los Empleados", efectiva a partir de los ejercicios anuales que inicien el 1° de enero de 2013; los principales efectos de esta adopción son: a) reconocimiento de las pérdidas y ganancias en utilidad integral para que el pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de situación financiera refleje el valor total del déficit del plan, b) la generación de servicios pasados son reconocidos en el estado de resultados de manera inmediata y los servicios pasados pendientes de amortizar en resultados acumulados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos ajustada por los costos de los servicios pasados no reconocidos, menos el valor razonable de los activos del plan. Cualquier activo que surja de este cálculo se limita a las pérdidas actuariales no reconocidas y al costo de los servicios pasados, más el valor presente de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

- f. **Impuestos a la utilidad** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados por pagar y el impuesto diferido.

#### **Impuestos causados**

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. El impuesto causado es el que resulta mayor entre ambos. Éstos se basan en las utilidades fiscales y en flujos de efectivo de cada año, respectivamente. La utilidad fiscal difiere de la utilidad neta reportada en el estado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años, partidas que nunca serán gravables o deducibles y partidas gravables o deducibles que nunca afectarán la utilidad neta. El pasivo de la Entidad por concepto de impuestos causados se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas al final del periodo sobre el cual se informa.

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.

#### **Impuestos diferidos**

Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que pagará en cada ejercicio. El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos a causa de todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad fiscal ni la utilidad contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

- g. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos por dividendos provenientes de las subsidiarias se reconocen en el estado de resultados cuando se establece el derecho legal para recibirlos; generalmente, cuando son aprobados

en la asamblea correspondiente. Los ingresos por servicios se reconocen al cierre de cada mes, cuando se prestan los servicios de asesoría y las compañías subsidiarias están de acuerdo con los mismos.

- h. Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; 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. La partida de utilidad integral está representada por las pérdidas y ganancias actuariales por beneficios a empleados, neta de impuesto diferido.
- i. Clasificación de los costos y gastos** - Los costos y gastos reflejados en el estado de utilidad integral, fueron clasificados atendiendo a su función debido a que esa es la práctica de la Entidad y del sector al que pertenece.
- j. Reserva para recompra de acciones** - La Entidad constituyó, de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores, una reserva de capital mediante la separación de utilidades acumuladas, denominada Reserva para recompra de acciones, con el objeto de fortalecer la oferta y la demanda de sus acciones en el Mercado de Valores. Las acciones adquiridas y que temporalmente se retiran del mercado, se consideran como acciones en tesorería. La creación de la reserva se aplica contra resultados acumulados.
- k. Transacciones en moneda extranjera** - La moneda funcional de la Entidad es el peso. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos monetarios se ajustan en forma mensual al tipo de cambio publicado en el Diario Oficial de la Federación. Los efectos de las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de resultados.

## 4. Juicios contables críticos y principales factores de incertidumbre en las estimaciones

En la aplicación de las políticas contables, la Administración de la Entidad requiere realizar juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores de los activos y pasivos que no están disponibles de manera evidente por otras fuentes. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan de manera continua. Cambios a las estimaciones contables se reconocen en el periodo del cambio y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

### a. Juicios contables críticos

A continuación se presentan juicios críticos, aparte de aquellos que involucran las estimaciones, hechos por la Administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Entidad y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros.

- **Contingencias por litigios**

Como se menciona en la Nota 14, la Entidad se encuentra en litigios que a la fecha no han sido definidos, donde los asesores legales consideran que existen altas probabilidades de obtener sentencias favorables, por lo anterior, la Entidad ha determinado que no es probable, conforme a lo definido por las IFRS, que habrá una salida de recursos, por lo cual no se han reconocido provisiones por estos conceptos.

## b. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

A continuación se presentan las fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado de posición financiera, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero.

- **Determinación de impuestos a la utilidad**

Para efectos de determinar el impuesto diferido, la Entidad no reconoce impuestos diferidos a los saldos de sus inversiones en compañías subsidiarias dado que es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y considera que es probable que la diferencia temporal no se reversará en el futuro previsible.

## 5. Inversión en acciones de compañía subsidiarias

COMPAÑÍA	% PARTICIPACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE 2012	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Arrendadora de Equipos de Transporte, S.A. de C.V. <sup>2</sup>	-	\$ -	\$ -	\$ 201,496
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	7,825,898	7,808,289	6,072,653
Cementos Moctezuma de San Luis, S.A. de C.V. <sup>3</sup>	-	-	-	583
Cementos Moctezuma de Veracruz, S.A. de C.V. <sup>3</sup>	-	-	-	63
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	(13,260)	(13,260)	75,941
Grupo Impulsor Industrial, S.A. de C.V. <sup>1</sup>	-	-	17,609	16,963
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	100%	252,135	252,135	252,135
Lacosa Concretos, S.A. de C.V.	100%	14,739	14,739	14,739
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	100%	235,001	235,001	235,001
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	100%	16,739	16,739	16,739
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	279,886	279,886	(40,486)
Materiales Pétreos Moctezuma, S.A. de C.V. <sup>2</sup>	-	-	-	118,876
Moctezuma Industrial, S.A. de C.V. <sup>1</sup>	-	-	-	1,641,864
Nuevo Horizonte Agropecuario, S.A de C.V.	100%	49	-	-
Proyectos Terra Moctezuma, S.A de C.V.	100%	89,201	89,201	-
		<b>\$ 8,700,388</b>	<b>\$ 8,700,339</b>	<b>\$ 8,606,567</b>

<sup>1</sup> Entidades fusionadas con Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.

<sup>2</sup> Entidades fusionadas con Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.

<sup>3</sup> Entidades fusionadas con Grupo Impulsor Industrial, S.A. de C.V.

## 6. Beneficios a empleados

La Entidad opera un plan de beneficios definidos para su empleado. Bajo este plan, el empleado tiene derecho a las prestaciones de jubilación al llegar a la edad de jubilación de 65 años. No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a este empleado.

Como se menciona en la Nota 3, la Entidad adoptó de manera anticipada los lineamientos de la IAS 19 (revisada), los principales efectos de esta adopción son: a) reconocimiento de las pérdidas y ganancias en utilidad integral para que el pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de situación financiera refleje el valor total del déficit del plan y b) la generación de servicios pasados son reconocidos en el estado de resultados de manera inmediata y los servicios pasados pendientes de amortizar en resultados acumulados. Las valuaciones actuariales de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas por actuarios independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos, el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

a. Las hipótesis financieras en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	2012	2011
Tasa de descuento	6.50%	7.50%
Tasa de rendimiento esperado de los activos	6.50%	7.50%
Tasa de incremento de salarios	5.50%	5.50%

b. El costo neto del período se integra como sigue:

	2012	2011
Costo de servicios del año	\$ 209	\$ 160
Costo financiero	295	226
Reconocimiento de los servicios pasados	(118)	(27)
<b>Costo neto del período</b>	<b>\$ 386</b>	<b>\$ 359</b>

c. El importe incluido como pasivo en los estados de posición financiera, en relación con la que tiene la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos, se integra como sigue:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 4,787	\$ 3,926	\$ 2,875
Valor razonable de los activos del plan	2,311	1,147	345
Situación actual	2,476	2,779	2,530
Partidas pendientes de amortizar:			
Pérdidas actuariales reconocidas	-	-	452
<b>Pasivo neto proyectado</b>	<b>\$ 2,476</b>	<b>\$ 2,779</b>	<b>\$ 2,982</b>

- d. Las obligaciones por beneficios definidos son como sigue:

	2012	2011
Saldo inicial (nominal)	\$ 3,926	\$ 2,875
Costo laboral del servicio actual	383	512
Costo financiero	295	226
Ganancias y pérdidas actuariales	174	313
Beneficios pagados	-	-
Liquidaciones anticipadas	-	-
<b>Obligaciones por beneficios definidos</b>	<b>\$ 4,787</b>	<b>\$ 3,926</b>

- e. El movimiento de los activos del plan fue como sigue:

	2012	2011
Saldo inicial (nominal)	\$ 1,147	\$ 345
Rendimiento esperado	306	20
Contribuciones efectuadas por el empleador	858	782
Beneficios pagados	-	-
Liquidaciones anticipadas	-	-
<b>Activos del plan</b>	<b>\$ 2,311</b>	<b>\$ 1,147</b>

- f. Si la tasa de descuento hubiera tenido un incremento de 1%, y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el capital contable y la utilidad integral al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y por los periodos terminados en esas fechas, se hubiera afectado positivamente en \$133 y \$142, respectivamente. Un decremento del 1% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el capital contable y la utilidad integral en \$139 y \$149, respectivamente. Si la tasa de incremento salarial hubiera tenido un incremento de 1%, y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el capital contable y la utilidad integral al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y por los periodos terminados en esas fechas, se hubiera afectado negativamente en \$139 y \$151, respectivamente. Un decremento del 1% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado positivamente el capital contable y la utilidad integral en \$135 y \$149, respectivamente.

- g. La distribución de los activos del plan al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero es como sigue:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Deuda gubernamental y corporativa	\$ 1,682	\$ 853	\$ 235
Renta variable local	404	236	75
Renta variable internacional	225	58	35
<b>Activos del plan</b>	<b>\$ 2,311</b>	<b>\$ 1,147</b>	<b>\$ 345</b>

## 7. Saldos y operaciones en moneda extranjera

- a. La posición monetaria en moneda extranjera es:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Miles de Euros:			
Activos monetarios	9	6	17
Pasivos monetarios	(60)	(60)	(57)
<b>Posición corta</b>	<b>(51)</b>	<b>(54)</b>	<b>(40)</b>

- b. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Entidad efectuó operaciones en moneda extranjera que se convirtieron y registraron en pesos, al tipo de cambio vigente a la fecha de cada operación.

(MILES DE EUROS)

	2012	2011
Servicios recibidos	41	60

- 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 2012	31 DE DICIEMBRE 2011	14 DE FEBRERO DE 2013
Euro	\$ 17.1675	\$ 18.1444	\$ 16.9216

## 8. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

	2012	2011
Ingresos por dividendos	\$ 2,509,521	\$ 1,456,645
Ingresos por servicios administrativos	\$ 13,867	\$ 13,827
Intereses pagados	\$ -	\$ (1,375)
Intereses ganados	\$ 150,196	\$ 121,362
Otros gastos	\$ 681	\$ 1,101

- b. Los saldos por cobrar y por pagar a compañías subsidiarias y afiliadas son:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Por cobrar:			
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	\$ 699,880	\$ 1,509,936	\$ 1,048,620
Latinoamericana de Comercio, S. A. de C. V.	4,402	1,269	7,520
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S. A. de C. V.	-	-	23,845
Moctezuma Industrial, S. A. de C.V.	-	-	20,105
Inmobiliaria Lacosa, S. A. de C.V.	-	-	4,902
Latinoamericana de Concretos, S. A. de C.V.	-	-	3,179
Arrendadora de Equipos de Transporte, S. A. de C.V.	-	-	1,476
Latinoamericana de Concretos de San Luis, S. A. de C. V.	-	-	1,252
Lacosa Concretos, S.A. de C.V.	-	-	32
Cementos Moctezuma de San Luis, S. A. de C.V.	-	-	22
	<b>\$ 704,282</b>	<b>\$ 1,511,205</b>	<b>\$ 1,110,953</b>

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Por pagar-			
Buzzi Unicem SPA	\$ 481	\$ 518	\$ 146
Cemolins International SL	-	583	490
Latinoamericana de Agregados y Concreto, S.A. de C.V.	5	5	-
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	-	-	1,265
	<b>\$ 486</b>	<b>\$ 1,106</b>	<b>\$ 1,901</b>

## 9. Administración del riesgo

### a. Administración de riesgo de capital

La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha y tiene la política de no contratar pasivos financieros de largo plazo. La Entidad no se encuentra sujeta a ningún tipo de restricciones impuestas externamente respecto a su administración de capital.

La administración de la Entidad revisa periódicamente la estructura de capital, esto lo realiza cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad.

**b. Políticas contables significativas**

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de valuación y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumentos de capital, se revelan en la Nota 3.

**c. Categorías de los instrumentos financieros**

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 690	\$ 423	\$ 398
Pasivos financieros :			
Pasivos a costo amortizado	\$ 6,605	\$ 895	\$ 4,437

**d. Objetivos de la administración de riesgo financiero**

La función de tesorería de la Entidad es administrar los recursos financieros, controlar los riesgos financieros relacionados con las operaciones a través de los informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y magnitud. Estos riesgos incluyen el de mercado (tipos de cambio y precios), el de crédito y el de liquidez.

La Entidad minimiza los efectos negativos potenciales de los riesgos antes mencionados en su desempeño financiero a través de diferentes estrategias. Dentro de los estatutos de la Entidad, se establece la prohibición para la contratación de financiamiento. Los auditores internos revisan periódicamente el cumplimiento con las políticas y los límites de exposición. La Entidad no suscribe o negocia instrumentos financieros para fines especulativos o de cobertura.

**e. Administración del riesgo cambiario**

La Entidad tiene políticas de inversión preestablecidas que determinan los montos de efectivo y equivalentes de efectivo a mantener en cada tipo de moneda, logrando coberturas naturales de este riesgo. La posición neta en moneda extranjera se muestra en la Nota 7.

Si el tipo de cambio entre peso y euro hubiera tenido un incremento de 10%, y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el capital contable y la utilidad después de impuestos al 31 de diciembre de 2012, y 2011, y por el periodo terminado en esa fecha, se hubiera afectado negativamente en \$88 y \$98, respectivamente. Un decremento del 10% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado positivamente el capital contable y la utilidad después de impuestos en la misma cantidad.

**f. Administración del riesgo de tasa de interés**

La Entidad no tiene financiamientos. Por lo anterior, la Entidad no tiene una exposición significativa al riesgo de tasa de interés.

**g. Administración del riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es aquel que se presenta cuando una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad. La Entidad ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes garantías, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

## 10. Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo.

## 11. Impuestos a la utilidad

Para ISR la tasa es 30% de 2011 a 2013, 29% para 2014 y 28% para 2015. Para IETU la tasa es 17.5% a partir de 2009 a la fecha.

- a. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2012	2011
Impuesto sobre la renta diferido	\$ (9,591)	\$ 11,030
Impuesto sobre la renta corriente	-	7
	<b>\$ (9,591)</b>	<b>\$ 11,037</b>

- b. El saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

*Impuesto sobre la renta.* - Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido, son:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Activo -			
Provisiones	\$ 338	\$ 667	\$ 1,154
ISR por pérdidas fiscales propias	43,569	58,619	80,206
	<b>\$ 43,907</b>	<b>\$ 59,286</b>	<b>\$ 81,360</b>
Pasivos -			
ISR por pérdidas fiscales propias y de subsidiarias	\$ (76,565)	\$ (101,580)	\$ (112,626)

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Entidad aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión. El resultado derivado de la aplicación de diversas tasas se presenta en el rubro de efecto de impuestos por modificación en tasas.

Al 31 de diciembre de 2012, la Entidad 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	\$ 51,023
2016	35,514
2018	38,339
2019	30,729
	<b>\$ 155,605</b>

- c. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es como sigue:

	2012	2011
Tasa legal	30%	30%
Mas (menos) :		
Otros	(1.9%)	(1.6%)
Dividendos recibidos provenientes de CUFIN	(28.5%)	(27.7%)
<b>Tasa efectiva</b>	<b>(0.4%)</b>	<b>0.7%</b>

## 12. Capital contable

### **Capital contribuido**

El capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integra 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)	-
<b>Acciones en circulación</b>	<b>880,311,796</b>	<b>\$ 171,377</b>

### **Capital ganado**

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de diciembre de 2012, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$1,760,624, aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a \$2 pesos por acción.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2012, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$1,056,374, aplicado a la CUFIN, equivalente a \$1.20 pesos por acción.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de enero de 2012, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$440,156, aplicado a la CUFIN, equivalente a \$0.50 pesos por acción.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de abril de 2011, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$1,144,405, aplicado a la CUFIN, equivalente a \$1.30 pesos por acción.

Las utilidades retenidas 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 2012 y 2011, su importe 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 a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de su distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio 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 son:

	2012	2011
Cuenta de capital de aportación	\$ 1,771,716	\$ 1,710,811
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	4,241,412	5,647,460
	<b>\$ 6,013,128</b>	<b>\$ 7,358,271</b>

### 13. Costos y gastos por naturaleza

Los gastos de operación y otros ingresos, neto que se presentan en el estado de resultados se integran como sigue:

	2012	2011
<i>Gastos de operación</i>		
Sueldos y prestaciones	\$ 5,310	\$ 4,985
Honorarios	4,498	5,384
Otros	3,336	2,343
<b>Total</b>	<b>\$ 13,144</b>	<b>\$ 12,712</b>
<i>Otros gastos (ingresos), neto</i>		
Actualización y recargos	\$ 9,670	\$ (632)
Crédito mercantil	5,532	-
Otros	72	569
<b>Total</b>	<b>\$ 15,274</b>	<b>\$ (63)</b>

## 14. Contingencias

- a. Las autoridades fiscales en una subsidiaria y en la Entidad, han determinado créditos fiscales por los ejercicios de 2003, 2004 y 2005 por un monto de \$160.3, \$52.1y \$8 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 la normatividad contable, que debe ser deducida conforme a las tasas y plazos establecidas en la Ley. Adicionalmente, se tiene revisión de la Entidad por el mismo concepto para el año 2005, quedando pendiente únicamente la determinación del crédito fiscal.

Los asesores legales de la Entidad consideran que existen altas probabilidades de obtener sentencias favorables que anulen los créditos fiscales determinados. De hecho, tal como se menciona en la Nota 17, el 12 de febrero de 2013 la autoridad falló favorablemente y en forma definitiva declarando infundado el crédito fiscal por el ejercicio 2002 que había sido impuesto a la Entidad por \$48.6 millones.

- b. En octubre de 2011, la Comisión Federal de Competencia (la “Comisión”) dictó resolución en la investigación a la industria cementera respecto a supuestas prácticas monopólicas absolutas. La resolución final señala que no existen elementos para determinar responsabilidad a ninguna de las empresas involucradas y, por tanto, se cierra en definitiva el expediente, sin multa ni sanción. Sin embargo, el 1° de diciembre de 2011 las empresas denunciadas y que originaron la investigación promovieron un recurso de reconsideración solicitándole a la Comisión que revalore las pruebas ofrecidas. A la fecha de estos estados financieros, ya fue resuelto el Recurso de Reconsideración interpuesto por los denunciados en contra de la Resolución inicialmente emitida y el resultado fue el mismo, exoneración para todas las empresas contra las que se había iniciado dicho procedimiento.

Sin embargo, las empresas denunciadas interpusieron Juicio de Amparo en contra de la Resolución dictada en el recurso de Reconsideración, Amparo que ya fue resuelto por una Sentencia que determinó el sobreseimiento del juicio, es decir lo declararon sin materia, razón por la cual, en contra de dicha resolución los denunciados interpusieron un recurso de revisión que ahora será analizado por un Tribunal Colegiado en Materia Administrativa quien determinará si el juicio tiene materia o no y en consecuencia si puede resolverse de fondo, por lo que nos encontramos en espera de dicha resolución.

- c. La Entidad 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 Entidad.

## 15. Explicación de la transición a IFRSs

### a. Bases de transición a IFRS

La fecha de transición de la Entidad a las IFRSs es el 1 de enero de 2011. En la preparación de los primeros estados financieros de la Entidad bajo IFRSs, se han aplicado las reglas de transición a las cifras reportadas previamente de conformidad con Normas de Información Financiera mexicanas (NIFs).

La Entidad aplicó la IFRS 1, Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera, en su transición, la IFRS 1 generalmente requiere la aplicación retrospectiva de las normas e interpretaciones aplicables a la fecha del primer reporte. Sin embargo, IFRS 1 permite ciertas excepciones en la aplicación de algunas normas a los periodos anteriores, con el objeto de asistir a las entidades en el proceso de transición.

*Exención voluntaria de “costo asumido” para las inversiones en compañías subsidiarias en la fecha de transición.*

A la fecha de transición la Entidad optó por valuar las inversiones en compañías subsidiarias a su costo asumido, determinado a partir del saldo que mantenían a esa fecha bajo las NIFs.

**b. Conciliaciones de NIFs a IFRSs**

Las siguientes conciliaciones proporcionan la cuantificación de los efectos de la transición de NIFs a IFRSs: a) en el capital contable, a la fecha de transición y del año comparativo; y b) en la utilidad integral, por el periodo anual 2011. Los impactos en el flujo de efectivo por la transición no son importantes.

**c. Conciliación del capital contable** - Al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 previamente reportados bajo NIF con el capital contable para esas fechas determinados bajo IFRS:

	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
<b>Total capital contable bajo NIFs</b>		<b>\$ 10,162,402</b>	<b>\$ 9,673,320</b>
Provisión asimilable a pensiones y jubilaciones y participación			
de los trabajadores en las utilidades diferidas	i	(442)	(617)
Efecto de impuestos diferidos	ii	124	173
Pérdidas actuariales de beneficios a empleados	iii	(1,270)	(1,270)
Cancelación método de participación	iv	(1,523,673)	-
Dividendos recibidos de las subsidiarias	v	1,456,645	-
Total ajustes al capital		(68,616)	(1,714)
<b>Total capital contable bajo IFRSs</b>		<b>\$ 10,093,786</b>	<b>\$ 9,671,606</b>

**d. Conciliación de la utilidad integral**

	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2011
<b>Utilidad neta bajo NIFs</b>		<b>\$ 1,633,487</b>
Provisión asimilable a pensiones y jubilaciones y participación		
de los trabajadores en las utilidades diferidas	i	175
Efecto de impuestos diferidos	ii	(49)
Cancelación método de participación	iv	(1,523,673)
Dividendos recibidos de las subsidiarias	v	1,456,645
Total ajustes		(66,902)
<b>Utilidad integral bajo IFRS</b>		<b>\$ 1,566,585</b>

*Explicación de los efectos de transición más relevantes de NIF a IFRS al 1 de enero de 2011 y 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esta fecha.*

- i. Beneficios a empleados* - Conforme a IAS 19, Beneficios a empleados, las provisiones por indemnizaciones por terminación laboral se reconocen hasta el momento que la Entidad tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haya realizado una oferta para alentar el retiro voluntario; por lo tanto, se elimina el pasivo reconocido bajo NIFs.
- ii. Impuestos diferidos* - Se recalculan los impuestos diferidos con los valores contables ajustados de los activos y pasivos según IFRSs.
- iii. Pérdidas y ganancias actuariales de beneficios a empleados* - Conforme a IAS 19 (revisada en 2011), Beneficios a los empleados - Las modificaciones a IAS 19 cambian el tratamiento contable de los planes de beneficios definidos. El cambio más importante se refiere al tratamiento contable en obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurren y, por tanto, eliminan el 'enfoque de corredor' permitido bajo la versión anterior de IAS 19 y aceleran el reconocimiento de costos de servicios pasados. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan inmediatamente a través de otros resultados integrales para que el activo o pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de situación financiera refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo por interés y el retorno esperado de los activos del plan utilizados en la versión anterior de IAS 19 son remplazados con el importe del interés neto, el cual es calculado aplicando la misma tasa de descuento al pasivo o activo por beneficios definidos neto.
- iv. Método de participación.*- Se elimina el método de participación que se reconocía bajo NIF.
- v. Dividiendo recibidos*- Se registra dentro de ingresos los dividiendo recibidos de las subsidiarias.

## 16. Nuevos pronunciamientos contables

La Entidad no ha aplicado las siguientes nuevas y revisadas IFRS que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

IFRS 9, Instrumentos Financieros<sup>3</sup>

IFRS 10, Estados Financieros Consolidados<sup>1</sup>

IFRS 11, Acuerdos Conjuntos<sup>1</sup>

IFRS 12, Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades<sup>1</sup>

IFRS 13, Medición del Valor Razonable<sup>1</sup>

Modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros<sup>1</sup>

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, Fecha Efectiva de IFRS 9 y Revelaciones de Transición<sup>3</sup>

Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones sobre Participaciones en Otras Entidades: Guías de Transición<sup>4</sup>

La IAS 27 (revisada en 2011), Estados Financieros Separados<sup>1</sup>

La IAS 28 (revisada en 2011), Inversiones en Asociadas y Acuerdos Conjuntos<sup>1</sup>

Modificaciones a la IAS 32, Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros<sup>2</sup>

Modificaciones a las IFRS, Mejoras Anuales a IFRS ciclo 2009-2011, Excepto por las Modificaciones a IAS1

<sup>1</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

<sup>2</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.

<sup>3</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015.

**IFRS 9, Instrumentos Financieros** - La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su eliminación.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otras partidas de la utilidad integral, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el resultado del año.
- El efecto más significativo de la IFRS 9 con respecto a la clasificación y medición de activos financieros se relaciona con el tratamiento contable de cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de utilidad o pérdida) atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. Específicamente, bajo la IFRS 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de utilidad o pérdida, el monto de los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo se presenta bajo otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo dentro de otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio del pasivo financiero no se clasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de utilidad o pérdida se presentó en el estado de resultados.

En mayo de 2011 se emitió un paquete de cinco normas sobre consolidación, coinversiones, asociadas y revelaciones, incluyendo la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (según revisión de 2011) e IAS 28 (según revisión de 2011).

Los principales requerimientos de estas cinco normas se describen a continuación:

**IFRS 10, Estados Financieros Consolidados** - La IFRS 10 reemplaza las partes de IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan sobre los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación – Entidades con Propósitos Especiales ha sido retirada con la emisión de la IFRS 10. Conforme a la IFRS 10, sólo existe una base para consolidación que es el control. Adicionalmente, la IFRS 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder ejercido sobre la empresa receptora de la inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables por su involucramiento con la empresa receptora de la inversión y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre dicha empresa para afectar el monto de los retornos del inversionista. Se han agregado una gran cantidad de lineamientos en la IFRS 10 para tratar los escenarios complejos.

**IFRS 11, *Negocios Conjuntos*** - La IFRS 11 reemplaza a la IAS 31 Participaciones en Coinversiones. La IFRS 11 trata sobre la manera en que un acuerdo conjunto en el que dos o más partes tienen control conjunto debe clasificarse. La SIC-13 Entidades bajo Control Conjunto – Aportaciones no Monetarias de los Inversionistas ha sido retirada con la emisión de la IFRS 11. Conforme a la IFRS 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o coinversiones, dependiendo de los derechos y obligaciones de las partes. En contraste, bajo IAS 31, existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades bajo control conjunto, activos bajo control conjunto y operaciones bajo control conjunto.

Adicionalmente, las coinversiones conforme a la IFRS 11 se deben contabilizar utilizando el método de participación, mientras que las entidades bajo control conjunto conforme al IAS 31 se pueden contabilizar utilizando el método de participación o contabilidad proporcional.

**IFRS 12, *Revelación de Participaciones en Otras Entidades*** - La IFRS 12 es una norma de revelación y aplica a entidades que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requerimientos de revelación de la IFRS 12 son más exhaustivos que los de las normas actuales.

**IFRS 13, *Medición del Valor Razonable*** - La IFRS 13 establece una única fuente de lineamientos para las mediciones de valor razonable y las revelaciones correspondientes. La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como a partidas que no son de instrumentos financieros por las cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones de valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general, los requerimientos de revelación en la IFRS 13 son más exhaustivos que los que se requieren en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones cuantitativas y cualitativas basadas en la jerarquía de valor razonable de tres niveles requerida actualmente para instrumentos financieros únicamente bajo la IFRS 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones se extenderán por la IFRS 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.

La IFRS 13 aplica para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013, aunque se permite la aplicación anticipada.

**Modificaciones a la IAS 32, *Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros*** - Las modificaciones a IAS 32 clarifican la aplicación de los requerimientos existentes sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros. En específico, las modificaciones clarifican el significado de “tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos” y “tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

**Modificaciones a la IFRS 7, *Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros*** - Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las compañías revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

La aplicación de estas modificaciones a la IFRS 7, son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y periodos intermedios dentro de esos periodos anuales. Las revelaciones deben ser mostradas retrospectivamente para todos los periodos comparativos. Sin embargo, las modificaciones a IAS 32 son efectivas para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, y permiten su aplicación anticipada.

**Modificaciones a las IFRS, Mejoras anuales a IFRS ciclo 2009-2011 excepto por las modificaciones a IAS 1** - Las modificaciones anuales a IFRS ciclo 2009-2011 incluyen modificaciones a varias IFRS. Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Las modificaciones a IFRS incluyen:

- Modificaciones a IAS 16, Propiedad, Planta y Equipo; y
- Modificaciones a IAS 32, Instrumentos Financieros: Presentación.

Las modificaciones a IAS 16 clarifican que las piezas de repuesto importantes y el equipo de mantenimiento permanente deben ser clasificados como Propiedad, Planta y Equipo, cuando cumplan la definición de Propiedad, Planta y Equipo de IAS 16 y como inventarios en caso contrario.

Las modificaciones a IAS 32 clarifican que el impuesto a la utilidad relacionado con distribuciones a los tenedores de un instrumento de capital y los costos de una transacción de capital, debe ser contabilizada de acuerdo con IAS 12, Impuestos a la utilidad.

La Entidad se encuentra en proceso de evaluar el impacto que estas normas tendrán en sus estados financieros consolidados.

La Entidad se encuentra evaluando el impacto que pueda tener la aplicación de las normas.

## 17. Hecho posterior

El 12 de febrero de 2013, se publicó que el Tribunal Colegiado consideró que el Recurso de Revisión sobre la no deducibilidad de los diversos gastos relacionados con la construcción y puesta en marcha de una línea de producción de cemento, mencionados en la Nota 14, intentado por la autoridad fiscal es infundado, por lo que el fallo es en forma definitiva en favor de la Entidad, anulando así el crédito fiscal por el ejercicio 2002 que había sido impuesto a la subsidiaria y en consecuencia a la controladora por \$48.6 millones.

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

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 14 de febrero de 2013 por el Consejo de Administración y por el Comité de Auditoría de la Entidad, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

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

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 y los estados consolidados de resultados y de utilidad integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados*

La Administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración de la Entidad determina necesario para poder preparar los estados financieros consolidados para que se encuentren libres de errores importantes, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores Independientes*

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Hemos realizado las auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planeemos y realicemos las auditorías de tal manera que permitan obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, los

auditores consideran el control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la Entidad, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de emitir una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración de la Entidad, así como la evaluación de la presentación en su conjunto de los estados financieros consolidados.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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



C. P. C. Walter Frassetto V.  
14 de febrero de 2013

## Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (En miles de pesos)

	NOTA	2012	2011	1 DE ENERO 2011
<b>ACTIVO</b>				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 915,251	\$ 1,759,640	\$ 1,517,726
Cuentas por cobrar, neto	6	1,664,661	1,656,968	1,393,161
Otras cuentas por cobrar		255,204	110,582	337,343
Inventarios, neto	7	792,734	785,029	708,365
Pagos anticipados		198,725	195,818	90,498
<b>Total del activo circulante</b>		<b>3,826,575</b>	<b>4,508,037</b>	<b>4,047,093</b>
Propiedades, planta y equipo, neto	8	6,592,974	7,025,543	6,920,865
Inversión en asociadas		50	-	-
Impuesto empresarial a tasa única diferido	16	4,350	1,336	2,374
Impuesto sobre la renta diferido	16	67,274	92,662	103,422
Intangibles y otros activos, neto		278,219	237,784	248,444
<b>Total</b>		<b>\$ 10,769,442</b>	<b>\$ 11,865,362</b>	<b>\$ 11,322,198</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
Pasivo circulante:				
Cuentas por pagar a proveedores		\$ 415,375	\$ 360,315	\$ 331,248
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	10	211,481	259,708	301,015
Porción circulante del arrendamiento capitalizable	9	9,442	6,216	3,444
Impuestos por pagar		220,285	284,193	221,509
Participación de los trabajadores en las utilidades		986	868	3,746
<b>Total del pasivo circulante</b>		<b>857,569</b>	<b>911,300</b>	<b>860,962</b>
Impuesto sobre la renta diferido	16	1,322,840	1,158,228	1,185,627
Impuesto empresarial a tasa única diferido	16	-	21,960	-
Impuesto sobre la renta pago diferido		6,606	5,155	5,155
Beneficios a empleados	11	55,053	48,422	50,077
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	9	16,306	15,398	6,663
<b>Total del pasivo</b>		<b>2,258,374</b>	<b>2,160,463</b>	<b>2,108,484</b>
Capital contable:				
Capital contribuido -				
Capital social		\$ 607,480	\$ 607,480	\$ 607,480
Prima en suscripción de acciones		215,215	215,215	215,215
Capital ganado -				
Reserva para recompra de acciones		150,000	150,000	150,000
Utilidades acumuladas		7,493,208	8,694,356	8,202,561
Participación controladora		8,465,903	9,667,051	9,175,256
Participación no controladora		45,165	37,848	38,458
<b>Total del capital contable</b>	<b>17</b>	<b>8,511,068</b>	<b>9,704,899</b>	<b>9,213,714</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 10,769,442</b>	<b>\$ 11,865,362</b>	<b>\$ 11,322,198</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 2012 y 2011 (En miles de pesos, excepto la utilidad básica por acción que se expresa en pesos)

	NOTA	2012	2011
Ventas netas		\$ 9,099,414	\$ 8,226,437
Costo de ventas		5,665,024	5,460,695
Gastos de administración		368,651	243,598
Gastos de venta		226,807	220,251
Otros gastos de operación		14,844	13,404
Total costos de operación	18	6,275,326	5,937,948
Utilidad de operación		2,824,088	2,288,489
Gastos por intereses		(3,829)	(2,994)
Ingreso por intereses		50,469	43,984
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta		(24,801)	18,809
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		2,845,927	2,348,288
Impuestos a la utilidad	16	779,607	704,919
<b>Utilidad neta consolidada</b>		<b>\$ 2,066,320</b>	<b>\$ 1,643,369</b>
Utilidad neta consolidada aplicable a:			
Participación controladora		\$ 2,064,431	\$ 1,640,691
Participación no controladora		1,889	2,678
		<b>\$ 2,066,320</b>	<b>\$ 1,643,369</b>
<b>Utilidad básica por acción ordinaria, controladora</b>		<b>\$ 2.35</b>	<b>\$ 1.86</b>
<b>Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones)</b>		<b>880,312</b>	<b>880,312</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

## Estados consolidados de utilidad integral

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de pesos)

NOTA	2012	2011
Utilidad neta consolidada	\$ 2,066,320	\$ 1,643,369
Otras partidas de la utilidad integral:		
Pérdidas y ganancias de beneficios a empleados	(8,425)	(4,491)
<b>Utilidad integral consolidada</b>	<b>\$ 2,057,895</b>	<b>\$ 1,638,878</b>
Utilidad integral consolidada aplicable a:		
Participación controladora	\$ 2,056,006	\$ 1,636,200
Participación no controladora	1,889	2,678
	<b>\$ 2,057,895</b>	<b>\$ 1,638,878</b>

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 2012 y 2011 (En miles de pesos).

	CAPITAL CONTRIBUIDO	
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA EN SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES
Saldos al 1o. de enero de 2011	\$ 607,480	\$ 215,215
Dividendos pagados	-	-
Utilidad integral consolidada	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>\$ 607,480</b>	<b>\$ 215,215</b>
Saldos al 1o. de enero de 2012	\$ 607,480	\$ 215,215
Dividendos pagados	-	-
Incremento en participación de subsidiarias	-	-
Utilidad integral consolidada	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>\$ 607,480</b>	<b>\$ 215,215</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

		CAPITAL GANADO				
RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	UTILIDADES ACUMULADAS	OTRAS PARTIDAS DE UTILIDAD INTEGRAL	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL CAPITAL CONTABLE	
\$ 150,000	\$ 8,219,299	\$ (16,738)	\$ 9,175,256	\$ 38,458	\$ 9,213,714	
-	(1,144,405)	-	(1,144,405)	(3,288)	(1,147,693)	
-	1,640,691	(4,491)	1,636,200	2,678	1,638,878	
<b>\$ 150,000</b>	<b>\$ 8,715,585</b>	<b>\$ (21,229)</b>	<b>\$ 9,667,051</b>	<b>\$ 37,848</b>	<b>\$ 9,704,899</b>	
\$ 150,000	\$ 8,715,585	\$ (21,229)	\$ 9,667,051	\$ 37,848	\$ 9,704,899	
-	(3,257,154)	-	(3,257,154)	-	(3,257,154)	
-	-	-	-	5,428	5,428	
-	2,064,431	(8,425)	2,056,006	1,889	2,057,895	
<b>\$ 150,000</b>	<b>\$ 7,522,862</b>	<b>\$ (29,654)</b>	<b>\$ 8,465,903</b>	<b>\$ 45,165</b>	<b>\$ 8,511,068</b>	

## Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011. (En miles de pesos)

	2012	2011
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,845,927	\$ 2,348,288
Ajustes por:		
Fluctuación cambiaria de saldos de efectivo y equivalentes de efectivo	15,975	(28,841)
Depreciación y amortización	469,561	561,560
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	1,481	8,150
(Utilidad) pérdida en venta de otros activos	(2,972)	2,494
Intereses a favor	(50,469)	(43,985)
Intereses a cargo	2,524	1,544
	3,282,027	2,849,210
Cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(7,399)	(37,046)
Inventarios	(7,705)	(76,664)
Pagos anticipados	(2,907)	(105,320)
Otros activos	(19,161)	24,636
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	6,833	(12,240)
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(2,524)	(1,544)
Impuestos por pagar	(63,908)	62,684
Impuestos a la utilidad pagados	(613,130)	(698,560)
Participación de los trabajadores en las utilidades	118	(2,878)
Obligaciones laborales al retiro	(1,794)	(6,146)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,570,450	1,996,132
Actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(249,216)	(690,283)
Venta de propiedades, planta y equipo	24,139	13,104
Adquisición de otros activos	(15,117)	(11,819)
Venta de otros activos	42,636	9,647
Inversión en asociadas	(50)	-
Intereses cobrados	50,469	43,985
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(147,139)	(635,366)
Actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(3,257,154)	(1,147,693)
Incremento en participación de subsidiarias	5,428	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(3,251,726)	(1,147,693)
Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo	(828,414)	213,073
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1,759,640	1,517,726
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(15,975)	28,841
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>\$ 915,251</b>	<b>\$ 1,759,640</b>

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 2012 y 2011 (En miles de pesos)

## 1. Actividades

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (la "Entidad") 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 Entidad es una inversión conjunta al 66.67% de Buzzi Unicem S.p.A. (compañía italiana) y Cementos Molins, S.A. (compañía española).

El principal lugar de negocios de la sociedad es:  
Monte Elbruz 134 PH, Lomas de Chapultepec  
Miguel Hidalgo 11000  
México, D.F.

## 2. Bases de presentación

### a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con la Normas Internacionales de Información Financiera (IFRSs, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés). Estos son los primeros estados financieros de la Compañía conforme a IFRSs y, consecuentemente, ha aplicado IFRS 1 "Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera".

#### *Transición a IFRS*

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron los últimos preparados conforme a las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), dichos informes difieren en algunas áreas respecto a las IFRS. En la preparación de los estados financieros a la fecha de transición, la administración de la Entidad ha modificado ciertos métodos de presentación contable y de valuación aplicados en las normas contables de los estados financieros consolidados de NIF para cumplir con IFRS. Las cifras comparativas al 31 de diciembre 2011 y por el año que terminó en esa fecha fueron modificadas para reflejar estas adopciones.

Las conciliaciones y descripciones de los efectos de la transición de NIF a IFRS en los estados consolidados de posición financiera, de resultado integral y de flujos de efectivo se explican en la Nota 22.

**b. Costo histórico** - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros que están determinados a valor razonable. Generalmente, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación recibida por los activos.

### c. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Entidad y compañías controladas por la Entidad (sus subsidiarias). El control se obtiene cuando la Entidad posee el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad a fin de obtener beneficios de sus actividades.

En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables y alinearlas con las políticas utilizadas por la Entidad.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos entre las compañías que se consolidan son eliminados en la consolidación.

Las participaciones no controladoras en las subsidiarias se identifican de manera separada respecto a las inversiones que la Entidad tiene en ellas. Las participaciones no controladoras fueron inicialmente valuadas a su valor razonable o a la participación proporcional de las participaciones no controladoras sobre el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida. La elección de la base de valuación se hace de manera individual. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras posteriores del estado de variaciones en el capital contable. La utilidad integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas.

La participación accionaria al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, en su capital social se muestra a continuación.

COMPAÑÍA	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011	ACTIVIDAD
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Fabricación y comercialización de cemento portland
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Servicios técnicos
Cementos Moctezuma de San Luis, S.A. de C.V.	-	-	100%	Servicios técnicos
Proyectos Terra Moctezuma, S.A de C.V.	100%	100%	-	Inmobiliaria
Nuevo Horizonte Agropecuario, S.A de C.V.	100%	-	-	Servicios de representaciones mercantiles
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	100%	100%	Fabricación de concreto premezclado
Latinoamericana de Concretos de San Luis, S.A. de C.V.	60%	60%	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Torreón, S.A. de C.V.	55%	55%	55%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Xalapa, S.A. de C.V.	60%	60%	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Durango, S.A. de C.V.	100%	51%	51%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma del Pacífico, S.A. de C.V.	85%	60%	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Jalisco, S.A. de C.V.	51%	51%	51%	Fabricación de concreto premezclado
Maquinaria y Canteras del Centro, S.A. de C.V.	51%	51%	51%	Extracción de arena y grava
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Arrendamiento de inmuebles
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Extracción de arena y grava
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Servicios administrativos
Lacosa Concretos, S.A. de C.V.	100%	100%	100%	Servicios técnicos
Grupo Impulsor Industrial, S.A. de C.V.	-	100%	100%	Servicios administrativos
Materiales Pétreos Moctezuma, S.A. de C.V.	-	-	100%	Extracción de arena y grava
Moctezuma Industrial, S.A. de C.V.	-	-	100%	Arrendamiento de propiedades, planta y equipo
Cementos Moctezuma de Veracruz, S.A. de C.V.	-	-	100%	Servicios técnicos
Arrendadora de Equipos de Transporte, S.A. de C.V.	-	-	100%	Arrendamiento de equipo

- i. Subsidiarias* - Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Entidad tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, generalmente por ser propietaria de más de la mitad de sus acciones con derecho de voto. La existencia y efectos de los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercibles o convertibles se consideran al evaluar si la Entidad controla a otra entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control.
- ii. Asociadas* - Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Entidad ejerce influencia significativa pero no control. Generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación accionaria de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se reconocen inicialmente al costo histórico y posteriormente a través del método de participación. La inversión de la Entidad en las asociadas incluirá el crédito mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro, si lo hubiera) identificado al momento de la adquisición.

#### **Cambios en las participaciones de la Entidad en subsidiarias existentes**

Los cambios en las inversiones en subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital contable. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y se atribuye a los propietarios de la Entidad.

### **3. Principales políticas contables**

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las IFRS emitidas por el IASB. Su preparación requiere que la administración de la Entidad efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros consolidados 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 Entidad, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias (Ver Nota 4). Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

- a. Activos financieros** - Todos los activos financieros se valúan inicialmente a valor razonable, más los costos de la transacción. Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: “activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados”, “inversiones conservadas al vencimiento”, “activos financieros disponibles para su venta” y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los mismos y se determina al momento de su reconocimiento inicial. A la fecha de informe de los estados financieros consolidados, la Entidad solo contaba con instrumentos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar.

- i. Método de interés efectivo*

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o costo financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos estimados futuros de cobros o pagos en efectivo (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero activo o pasivo, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con su valor neto en libros.

#### *ii. Préstamos y cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar a clientes, préstamos y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como “préstamos y cuentas por cobrar”. Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando el método de interés efectivo.

#### *iii. Deterioro de activos financieros*

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

La evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el deudor entre en quiebra o en una reorganización financiera.

En el caso de cuentas por cobrar, la evaluación de deterioro se realiza periódicamente mediante un análisis de las cuentas vencidas a más de un año, evaluando en cada una de ellas el riesgo de incobrabilidad; el análisis se realiza a través de un comité de crédito formado por el director general, el director de finanzas, los directores comerciales y gerentes de crédito y cobranza de las divisiones cemento y concreto.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Si en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro, no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera reconocido el deterioro.

#### *iv. Baja de activos financieros*

La Entidad da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Entidad no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad

reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los recursos recibidos.

*v. 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 noventa días 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 resultados. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en Certificados de la Tesorería de la Federación, mesa de dinero y Certificados de Europa.

- b. Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor neto de realización, utilizando el método de costos promedios. El valor neto de realización es el precio estimado de venta en el curso normal de operaciones, menos los gastos de venta aplicables.
- c. Activos de larga duración disponibles para su venta** - Los activos a largo plazo y los grupos de activos para su venta se clasifican como disponibles para su venta si su valor en libros será recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su venta) está disponible para su venta inmediata en su estado actual. La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual se espera realizar dentro del periodo de un año a partir de la fecha de su clasificación.

Los activos a largo plazo (y grupos de activos para su venta) clasificados como disponibles para su venta se valúan al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos para venderlos. Debido a su relevancia al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, los activos de larga duración disponibles para su venta se presentan dentro del rubro de otros activos en los estados de posición financiera.

- d. Propiedades, planta y equipo** - Las propiedades, planta y equipo mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos se presentan en el estado de posición financiera a su costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los costos de adquisiciones realizadas hasta el 1 de enero de 2004, se actualizaron aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") hasta esa fecha, conforme a la opción utilizada en la transición a IFRSs.

La depreciación se reconoce para cancelar el costo de adquisición de los activos, menos su valor residual sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La Compañía ha determinado que el valor residual de sus activos no es significativo.

Los terrenos no se deprecian.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro, administración, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y otros costos directamente atribuibles. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación, son revisadas al final de cada periodo de reporte, las vidas útiles utilizadas por la Entidad son las siguientes:

Edificios	5%
Maquinaria y equipo	5% a 7%
Equipo de transporte y equipo de transporte bajo arrendamiento capitalizable	25%
Equipo de cómputo	33.33%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Montaje e instalaciones	10%

La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de mobiliario y equipo de oficina, se reconoce en resultados y se calcula como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo.

- e. Inversiones en asociadas** - Una asociada es una compañía sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa, y que no constituye una subsidiaria ni una participación en un negocio conjunto. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la compañía en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Los resultados y los activos y pasivos de las entidades asociadas son incorporados a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Conforme al método de participación, las inversiones en entidades asociadas se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en los activos netos de la entidad asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones en lo individual. Las pérdidas de una compañía asociada en exceso a la participación de la Entidad en la misma (la cual incluye cualquier inversión a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta de la Entidad en la compañía asociada) se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

Cualquier exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad asociada reconocido a la fecha de adquisición, se reconoce como crédito mercantil. El crédito mercantil se incluye en el valor en libros de la inversión y es evaluado por deterioro como parte de la inversión. Cualquier exceso en la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables sobre el costo de adquisición, luego de su revaluación, se reconoce inmediatamente en resultados.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

- f. Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicio de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el monto de la pérdida por deterioro (en caso de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto

recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos su costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

- g. Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

- h. Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un evento pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimado para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de parte de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es prácticamente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

- i. Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se valúan inicialmente a valor razonable, neto de los costos transaccionales. Son valuados posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o expiran.

- j. Beneficios a empleados** - Los beneficios directos a 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.

Las aportaciones a los planes de beneficios al retiro de contribuciones definidas se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

En el caso de los planes de beneficios definidos, el costo de tales beneficios se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con base en valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa.

La Entidad adoptó de manera anticipada los lineamientos de la IAS 19 (revisada en 2011), "Beneficios a los Empleados", efectiva a partir de los ejercicios anuales que inicien el 1° de enero de 2013; los principales efectos de esta adopción son: a) reconocimiento de las pérdidas y ganancias en utilidad integral para que el pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de situación financiera consolidado refleje el valor total del déficit del plan, b) la generación de servicios pasados son reconocidos en el estado de resultados de manera inmediata y los servicios pasados pendientes de amortizar en resultados acumulados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado de posición financiera, representan el valor presente de la obligación por beneficios definidos ajustada por los costos de los servicios pasados no reconocidos, menos el valor razonable de los activos del plan. Cualquier activo que surja de este cálculo se limita a las pérdidas actuariales no reconocidas y al costo de los servicios pasados, más el valor presente de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

- k. Impuestos a la utilidad** - El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados por pagar y el impuesto diferido.

#### **Impuestos causados**

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. El impuesto causado es el que resulta mayor entre ambos. Éstos se basan en las utilidades fiscales y en flujos de efectivo de cada año, respectivamente. La utilidad fiscal difiere de la utilidad neta reportada en el estado consolidado de utilidad integral, debido a las partidas de ingresos o gastos gravables o deducibles en otros años, partidas que nunca serán gravables o deducibles y partidas gravables o deducibles que nunca afectarán la utilidad neta. El pasivo de la Entidad por concepto de impuestos causados se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas al final del periodo sobre el cual se informa.

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.

#### **Impuestos diferidos**

Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que se estima que pagará en cada ejercicio. El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos a causa de todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales sur-

gen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad fiscal ni la utilidad contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se revertirá en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se revertirán en un futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas y leyes fiscales que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

- I. Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares.

Los ingresos por venta de bienes se reconocen en resultados cuando el cliente toma posesión del bien o cuando la mercancía ha sido entregada al cliente en su domicilio, tiempo en el cual se considera que se cumplen las siguientes condiciones:

- La Entidad transfirió al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
  - La Entidad no tiene involucramiento continuo, ni retiene control efectivo sobre los bienes.
  - Los ingresos pueden medirse confiablemente;
  - Es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad.
  - Los costos incurridos o por incurrir, pueden medirse confiablemente.
- m. Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; 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. La partida de utilidad integral está representada por las pérdidas y ganancias actuariales por beneficios a empleados, neta de impuesto diferido.
- n. Clasificación de los costos y gastos** - Los costos y gastos reflejados en el estado de utilidad integral, fueron clasificados atendiendo a su función debido a que esa es la práctica de la Entidad y del sector al que pertenece.
- o. Reserva para recompra de acciones** - La Entidad constituyó, de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores, una reserva de capital mediante la separación de utilidades acumuladas, denominada Reserva para recompra de acciones, con el objeto de fortalecer la oferta y la demanda de sus acciones en el Mercado de Valores. Las acciones adquiridas y que temporalmente se retiran del mercado, se consideran como acciones en tesorería. La creación de la reserva se aplica contra resultados acumulados.
- p. Transacciones en moneda extranjera** - La moneda funcional de la Entidad es el peso. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y

pasivos monetarios se ajustan en forma mensual al tipo de cambio publicado en el Diario Oficial de la Federación. Los efectos de las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de resultados.

- q. **Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

## 4. Juicios contables críticos y principales factores de incertidumbre en las estimaciones

En la aplicación de las políticas contables, la Administración de la Entidad requiere realizar juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores de los activos y pasivos que no están disponibles de manera evidente por otras fuentes. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan de manera continua. Cambios a las estimaciones contables se reconocen en el periodo del cambio y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

### a. Juicios contables críticos

A continuación se presentan juicios críticos, aparte de aquellos que involucran las estimaciones, hechos por la Administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Entidad y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

- **Determinación de impuestos a la utilidad**

Cuando la Entidad realiza deducciones aceleradas utiliza su juicio para determinar si los montos no deducibles califican para la excepción al reconocimiento de impuestos diferidos por diferencias temporales que surgen al reconocimiento inicial en operaciones que no afectan la utilidad fiscal ni la utilidad contable. En esta determinación, la Entidad considera, entre otros, las condiciones específicas de la regulación fiscal aplicable a la deducción y el periodo en el que la Entidad decide tomar la deducción acelerada. Lo anterior ha resultado en el reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos relevantes.

- **Contingencias por litigios**

Como se menciona en la Nota 20, la Entidad se encuentra en litigios que a la fecha no han sido definidos, donde los asesores legales consideran que existen altas probabilidades de obtener sentencias favorables, por lo anterior, la Entidad ha determinado que no es probable, conforme a lo definido por las IFRS, que habrá una salida de recursos, por lo cual no se han reconocido provisiones por estos conceptos.

### b. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

A continuación se presentan las fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado de posición financiera, y que tienen un riesgo significativo de derivar un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero:

- **Estimación de vidas útiles y métodos de depreciación**

La Entidad revisa sus estimaciones de vidas útiles y métodos de depreciación sobre sus propiedades, planta y equipo periódicamente y el efecto de cualquier cambio en la estimación se reconoce de manera prospectiva. Cambios en estos estimados pudieran tener un impacto significativo en los estados de posición financiera y de utilidad integral de la Entidad.

- **Estimación de cuentas por cobrar**

La Entidad utiliza estimaciones para determinar la reserva de cuentas por cobrar, para lo cual realiza periódicamente un análisis de las cuentas vencidas a más de un año, evaluando en cada una de ellas el riesgo de incobrabilidad; el análisis se realiza a través de un comité de crédito formado por el director general, el director de finanzas, los directores comerciales y gerentes de crédito y cobranza de las divisiones cemento y concreto.

- **Determinación de impuestos a la utilidad**

Para efectos de determinar el impuesto diferido, la Entidad realiza proyecciones fiscales para definir si será causante de IETU o ISR, y así considerar el impuesto causado como base en el cálculo de los impuestos diferidos.

- **Provisión para reserva ambiental**

La Entidad determina el costo de restauración de las canteras de las cuales extrae la materia prima para la fabricación de sus inventarios de acuerdo con los requerimientos de la legislación vigente. Para determinar el importe de la obligación, se realiza un estudio de restauración del sitio por parte de un especialista independiente, de acuerdo con las consideraciones establecidas en la legislación y su reconocimiento en contabilidad de acuerdo con los requerimientos de IAS 37, Provisiones, activos y pasivos contingentes.

## 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se integra como sigue:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Efectivo en caja y bancos	\$ 111,364	\$ 139,958	\$ 165,256
Certificados de la Tesorería de la Federación	573,410	1,132,635	938,461
Certificados de depósito	140,012	-	-
Mesa de dinero	65,676	84,331	61,960
Certificados de Europa	24,789	402,716	352,049
<b>Total</b>	<b>\$ 915,251</b>	<b>\$ 1,759,640</b>	<b>\$ 1,517,726</b>

## 6. Cuentas por cobrar

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Clientes	\$ 1,764,292	\$ 1,747,433	\$ 1,471,050
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(99,631)	(90,465)	(77,889)
	<b>\$ 1,664,661</b>	<b>\$ 1,656,968</b>	<b>\$ 1,393,161</b>

La medición de las cuentas por cobrar se realiza a costo amortizado.

El plazo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 60 días. No se hace ningún cargo por intereses sobre las cuentas por cobrar, debido a que se da seguimiento a la cobranza y recuperación de los adeudos vencidos de acuerdo a los parámetros de su antigüedad, con el fin de identificar oportunamente cuentas de cobro dudoso. Los adeudos vencidos de difícil recuperación, se envían a abogados para su cobro a través de la vía judicial.

Con el fin de administrar el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar, la Entidad adopta una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes garantías, por lo que se enfoca en la investigación y posterior selección de clientes con base en su solvencia moral y económica, asignación de límites de crédito y obtención de garantías a través de suscripción de títulos de crédito, relación patrimonial y garantías prendarias e hipotecarias debidamente sustentadas por el representante legal y aval en lo personal.

**a. Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no incobrables**

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
1-60 días	\$ 161,804	\$ 257,736	\$ 226,585
61-90 días	45,299	62,274	78,210
91-180 días	141,967	126,478	199,055
Más de 180 días	343,061	322,490	216,868
<b>Total</b>	<b>\$ 692,131</b>	<b>\$ 768,978</b>	<b>\$ 720,718</b>

Antigüedad promedio (días)	65	56	57
----------------------------	----	----	----

La política de la Entidad es calcular los días cartera por agotamiento de ventas, la cual difiere de la fórmula generalmente utilizada en un análisis financiero, debido a que esta última se calcula con ingresos y cuentas por cobrar promedio anuales, en tanto, que por agotamiento de ventas el cálculo se realiza por capas de ventas hasta agotar el saldo de cartera.

**b. Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso**

	2012	2011
Saldo al inicio del año	\$ 90,465	\$ 77,889
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	(11,342)	(9,355)
Provisión a resultados	20,508	21,931
<b>Saldo al final del año</b>	<b>\$ 99,631</b>	<b>\$ 90,465</b>

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Entidad considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito, hasta el final del periodo sobre el que se informa. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es grande e independiente. Los límites de crédito son revisados caso por caso en forma constante.

## 7. Inventarios

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Productos terminados	\$ 71,311	\$ 74,038	\$ 47,556
Producción en proceso	165,991	118,698	107,037
Materia prima	51,625	53,231	50,332
Refacciones y materiales para la operación	389,974	338,945	320,987
Envases	6,745	-	13,022
Combustibles	43,868	98,178	82,232
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	(628)	(628)	(628)
	728,886	682,462	620,538
Mercancías en tránsito	63,848	102,567	87,827
<b>Total</b>	<b>\$ 792,734</b>	<b>\$ 785,029</b>	<b>\$ 708,365</b>

## 8. Propiedades, planta y equipo, neto

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2012 y 2011 de las propiedades, planta y equipo, es como sigue:

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	ADQUISICIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
<b>Costo:</b>					
Edificios	\$ 2,282,985	\$ 4,106	\$ (4,757)	\$ (52,327)	\$ 2,230,007
Maquinaria y equipo	7,711,282	57,119	(38,433)	105,121	7,835,089
Vehículos	43,323	373	(6,740)	-	36,956
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	22,494	10,911	(150)	-	33,255
Equipo de cómputo	78,754	320	(320)	5,272	84,026
Mobiliario y equipo de oficina	35,130	630	-	44	35,804
Construcciones en proceso	352,730	175,118	-	(252,662)	275,186
Terrenos	518,092	639	-	(1,920)	516,811
<b>Total</b>	<b>\$ 11,044,790</b>	<b>\$ 249,216</b>	<b>\$ (50,400)</b>	<b>\$ (196,472)</b>	<b>\$ 11,047,134</b>

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	GASTO POR DEPRECIACIÓN	BAJAS DE DEPRECIACIÓN	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
<i>Depreciación:</i>				
Edificios	\$ (664,880)	\$ (92,850)	\$ 456	\$ (757,274)
Maquinaria y equipo	(3,212,721)	(349,502)	17,477	(3,544,746)
Vehículos	(41,247)	(9,128)	6,614	(43,761)
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	(4,280)	(5,786)	150	(9,916)
Equipo de cómputo	(76,116)	(423)	83	(76,456)
Mobiliario y equipo de oficina	(20,003)	(2,004)	-	(22,007)
<b>Total</b>	<b>\$ (4,019,247)</b>	<b>\$ (459,693)</b>	<b>\$ 24,780</b>	<b>\$ (4,454,160)</b>

	SALDO AL 1 DE ENERO DE 2011	ADQUISICIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
<i>Costo</i>					
Edificios	\$ 2,107,331	\$ 4,165	\$ -	\$ 171,489	\$ 2,282,985
Maquinaria y equipo	7,546,451	83,464	(57,320)	138,687	7,711,282
Vehículos	50,245	1,405	(8,184)	(143)	43,323
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	10,355	12,139	-	-	22,494
Equipo de cómputo	86,313	392	(7,951)	-	78,754
Mobiliario y equipo de oficina	42,203	116	(7,745)	556	35,130
Construcciones en proceso	128,909	534,983	(438)	(310,724)	352,730
Terrenos	476,142	53,619	-	(11,669)	518,092
<b>Total</b>	<b>\$ 10,447,949</b>	<b>\$ 690,283</b>	<b>\$ (81,638)</b>	<b>\$ (11,804)</b>	<b>\$ 11,044,790</b>

	SALDO AL 1 DE ENERO DE 2011	GASTO POR DEPRECIACIÓN	BAJAS DE DEPRECIACIÓN	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
<i>Depreciación:</i>				
Edificios	\$ (549,852)	\$ (115,028)	\$ -	\$ (664,880)
Maquinaria y equipo	(2,829,352)	(419,707)	36,338	(3,212,721)
Vehículos	(38,004)	(11,593)	8,350	(41,247)
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	(630)	(3,650)	-	(4,280)
Equipo de cómputo	(83,645)	(422)	7,951	(76,116)
Mobiliario y equipo de oficina	(25,601)	(2,147)	7,745	(20,003)
<b>Total</b>	<b>\$ (3,527,084)</b>	<b>\$ (552,547)</b>	<b>\$ 60,384</b>	<b>\$ (4,019,247)</b>

## 9. Arrendamiento capitalizable

Se integra como sigue:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
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 9.30%	\$ 25,748	\$ 21,614	\$ 10,107
Menos- porción circulante del arrendamiento a corto plazo	9,442	6,216	3,444
<b>Arrendamiento capitalizable a largo plazo</b>	<b>\$ 16,306</b>	<b>\$ 15,398</b>	<b>\$ 6,663</b>

Los vencimientos por pagar al 31 de diciembre de 2012 son como sigue:

2013	\$ 9,442
2014	9,442
2015	6,669
2016	195
	<b>\$ 25,748</b>

## 10. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Anticipos de clientes	\$ 101,399	\$ 121,608	\$ 172,416
Cuenta por pagar con partes relacionadas	3,429	6,244	28,455
Provisiones para gastos	28,322	11,503	12,362
Acreedores diversos	60,157	107,476	78,885
Provisión para bonos	18,174	12,877	8,897
	<b>\$ 211,481</b>	<b>\$ 259,708</b>	<b>\$ 301,015</b>

## 11. Beneficios a empleados

La Entidad opera un plan de beneficios definidos para empleados calificados en ella misma y en sus subsidiarias Lacosa Concretos, S.A. de C.V., Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V. y Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V. Bajo estos planes, los empleados tienen derecho a las prestaciones de jubilación al llegar a la edad de jubilación de 65 años. No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados.

Como se menciona en la Nota 3, la Entidad adoptó de manera anticipada los lineamientos de la IAS 19 (revisada), los principales efectos de esta adopción son: a) reconocimiento de las pérdidas y ganancias en utilidad integral para que el pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de situación financiera consolidado refleje el valor total del déficit del plan y b) la generación de servicios pasados son reconocidos en el estado de resultados de manera inmediata y los servicios pasados pendientes de amortizar en resultados acumulados.

Las valuaciones actuariales de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas por actuarios independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos, el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

a. Las hipótesis financieras en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	2012	2011
Tasa de descuento	6.50 %	7.50 %
Tasa de rendimiento esperado de los activos	6.50 %	7.50 %
Tasa de incremento de salarios	5.50 %	5.50 %

b. El costo neto del período se integra como sigue:

	2012	2011
Costo de servicios del año	\$ 6,208	\$ 4,836
Costo financiero	6,710	5,202
Rendimiento esperado de los activos	(3,591)	(2,202)
Reconocimiento de los servicios pasados	-	(2,347)
<b>Costo neto del período</b>	<b>\$ 9,327</b>	<b>\$ 5,489</b>

c. El importe incluido como pasivo en los estados de posición financiera, en relación con la que tiene la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos, se integra como sigue:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 117,637	\$ 96,599	\$ 79,590
Valor razonable de los activos del plan	62,584	48,177	37,807
Situación actual	55,053	48,422	41,783
Partidas pendientes de amortizar:			
Pérdidas actuariales reconocidas	-		8,294
<b>Pasivo neto proyectado</b>	<b>\$ 55,053</b>	<b>\$ 48,422</b>	<b>\$ 50,077</b>

d. Las obligaciones por beneficios definidos son como sigue:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Saldo inicial (nominal)	\$ 96,599	\$ 79,590	\$ 56,148
Costo laboral del servicio actual	6,208	4,836	3,796
Costo financiero	6,710	5,202	4,527
Costo de los servicios pasados	-	-	2,358
Ganancias y pérdidas actuariales	10,510	14,839	8,765
Adquisición	-	(5,761)	7,192
Beneficios pagados	(2,390)	(2,107)	(6,396)
Liquidaciones anticipadas	-	-	3,200
<b>Obligaciones por beneficios definidos</b>	<b>\$ 117,637</b>	<b>\$ 96,599</b>	<b>\$ 79,590</b>

e. El movimiento de los activos del plan fue como sigue:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Saldo inicial (nominal)	\$ 48,177	\$ 37,807	\$ 22,173
Rendimiento esperado	3,215	842	(233)
Contribuciones efectuadas por el empleador	13,160	11,636	12,825
Beneficios pagados	(1,968)	(2,108)	(158)
Liquidaciones anticipadas	-	-	3,200
<b>Activos del plan</b>	<b>\$ 62,584</b>	<b>\$ 48,177</b>	<b>\$ 37,807</b>

f. Si la tasa de descuento hubiera tenido un incremento de 1%, y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el capital contable y la utilidad integral consolidada al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y por los periodos terminados en esas fechas, se hubiera afectado positivamente en \$10,724 y \$8,141, respectivamente. Un decremento del 1% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el capital contable y la utilidad integral consolidada en \$12,766 y \$9,605, respectivamente.

Si la tasa de incremento salarial hubiera tenido un incremento de 1%, y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el capital contable y la utilidad integral consolidada al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se hubiera afectado negativamente en \$11,994 y \$9,097, respectivamente. Un decremento del 1% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado positivamente el capital contable y la utilidad integral consolidada en \$10,243 y \$7,828, respectivamente.

g. La distribución de los activos del plan al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero es como sigue:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Deuda gubernamental y corporativa	\$ 45,557	\$ 35,830	\$ 24,453
Renta variable local	10,943	9,909	7,751
Renta variable internacional	6,084	2,438	3,603
<b>Activos del plan</b>	<b>\$ 62,584</b>	<b>\$ 48,177</b>	<b>\$ 37,807</b>

## 12. Saldos y operaciones en moneda extranjera

a. La posición monetaria en moneda extranjera es:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Miles de dólares estadounidenses:			
Activos monetarios	7,915	6,382	5,798
Pasivos monetarios	(7,732)	(2,244)	(4,727)
<b>Posición larga</b>	<b>183</b>	<b>4,138</b>	<b>1,071</b>
Miles de Euros:			
Activos monetarios	8,854	22,240	22,318
Pasivos monetarios	(2,399)	(2,049)	(3,051)
<b>Posición larga</b>	<b>6,456</b>	<b>20,191</b>	<b>19,267</b>

b. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Entidad 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)

	2012	2011
Ingresos por intereses	31	18
Compras	2,245	67,214

(EN MILES DE EUROS)

	2012	2011
Ingresos por intereses	137	260
Compras	1,704	10,560

- 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 2012	31 DE DICIEMBRE 2011	14 DE FEBRERO DE 2013
Dólar estadounidense	\$ 12.988	\$ 13.9787	\$ 12.7116
Euro	\$ 17.1675	\$ 18.1444	\$ 16.9216

### 13. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

	2012	2011
Ingreso por servicios prestados	\$ 66	\$ -
Gasto por servicios recibidos	\$ 10,770	\$ 13,450

- 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 dentro del estado de posición financiera son:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Por cobrar-			
Fresit B.V.	\$ -	\$ 192	\$ 39
Por pagar-			
Cemolins Internacional S.L.	\$ 980	\$ 1,735	\$ 1,422
Buzzi Unicem S.P.A.	2,449	4,340	25,422
Cementos Molins Industrial, S.A.	-	169	1,611
	<b>\$ 3,429</b>	<b>\$ 6,244</b>	<b>\$ 28,455</b>

- c. Compensaciones al personal clave de la gerencia

La compensación a los directores y otros miembros clave de la gerencia durante el período fue la siguiente:

	2012	2011
Beneficios a corto plazo	\$ 36,738	\$ 38,365
Beneficios posteriores al retiro	973	475
<b>Total</b>	<b>\$ 37,711</b>	<b>\$ 38,840</b>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada por el comité de ejecutivo con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

## 14. Administración del riesgo

### a. Administración de riesgo de capital

La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha y tiene la política de no contratar pasivos financieros de largo plazo, excepto por ciertos arrendamientos capitalizables que no son representativos para su posición financiera. La Entidad no se encuentra sujeta a ningún tipo de restricciones impuestas externamente respecto a su administración de capital.

La administración de la Entidad revisa periódicamente la estructura de capital, esto lo realiza cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad.

	2012	2011
Arrendamientos financieros	\$ 25,748	\$ 21,614
Capital	8,511,068	9,704,899
<b>Capital total</b>	<b>\$ 8,536,816</b>	<b>\$ 9,726,513</b>
%	0.30%	0.22%
Arrendamientos financieros	25,748	21,614
Flujos de operación	2,570,450	1,996,132
	<b>1.00%</b>	<b>1.08%</b>

### b. Políticas contables significativas

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de valuación y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumentos de capital, se revelan en la Nota 3.

### c. Categorías de los instrumentos financieros

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 915,251	\$ 1,759,640	\$ 1,517,726
Cuentas por cobrar – Neto	\$ 1,664,661	\$ 1,656,968	\$ 1,393,161
Pasivos financieros :			
Pasivos a costo amortizado	\$ 626,856	\$ 620,023	\$ 632,263

**d. Objetivos de la administración de riesgo financiero**

La función de tesorería de la Entidad es administrar los recursos financieros, controlar los riesgos financieros relacionados con las operaciones a través de los informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y magnitud. Estos riesgos incluyen el de mercado (tipos de cambio y precios), el de crédito y el de liquidez.

La Entidad minimiza los efectos negativos potenciales de los riesgos antes mencionados en su desempeño financiero a través de diferentes estrategias. Dentro de los estatutos de la Entidad, se establece la prohibición para la contratación de financiamiento. Los auditores internos revisan periódicamente el cumplimiento con las políticas y los límites de exposición. La Entidad no suscribe o negocia instrumentos financieros para fines especulativos o de cobertura.

**e. Administración del riesgo cambiario**

La Entidad está expuesta a riesgos cambiarios principalmente por la adquisición de insumos y refacciones para su operación cotizadas en moneda extranjera (dólares americanos y euros) que generan cuentas por pagar denominadas en estas monedas. Por otro lado, la Entidad tiene políticas de inversión preestablecidas que determinan los montos de efectivo y equivalentes de efectivo a mantener en cada tipo de moneda, logrando coberturas naturales de este riesgo. La posición neta en moneda extranjera se muestra en la Nota 12.

Si el tipo de cambio entre peso y dólar hubiera tenido un incremento de 10%, y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el capital contable y la utilidad después de impuestos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y por los periodos terminados en esas fechas, se hubiera afectado positivamente en \$239 y \$5,784, respectivamente. Un decremento del 10% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el capital contable y la utilidad después de impuestos en la misma cantidad.

Si el tipo de cambio entre peso y euro hubiera tenido un incremento de 10%, y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el capital contable y la utilidad después de impuestos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y por los periodos terminados en esas fechas, se hubiera afectado positivamente en \$11,083 y \$36,635, respectivamente. Un decremento del 10% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el capital contable y la utilidad después de impuestos en la misma cantidad.

**f. Administración del riesgo de tasa de interés**

La Entidad no tiene financiamientos y mantiene sus inversiones en instrumento de renta fija. El arrendamiento capitalizable está pactado a tasa fija. Por lo anterior, la Entidad no tiene una exposición significativa al riesgo de tasa de interés.

**g. Administración del riesgo de precios**

Uno de los principales insumos de la Entidad en el rubro de energéticos es el coque de petróleo (petcoke), el cual está sujeto a variaciones por su valor en el mercado. Sin embargo, la Entidad no está expuesta a un riesgo financiero derivado de este cambio de precios dado que no tiene instrumentos financieros en su estado de posición financiera sujetos a variabilidad.

**h. Administración del riesgo de liquidez**

La Entidad no tiene pasivos financieros de largo plazo significativos y mantiene saldos relevantes de efectivo y equivalentes de efectivo, como se muestra en la Nota 5. Adicionalmente, realiza análisis de flujos de efectivo de manera periódica y mantiene líneas de crédito abiertas con bancos y proveedores.

Los vencimientos del arrendamiento capitalizable se revelan en la Nota 9. Dada la posición de liquidez de la Entidad, otras revelaciones no se consideran importantes.

#### i. Administración del riesgo de crédito

El riesgo de crédito es aquel que se presenta cuando una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad. Como se menciona en la Nota 6, la Entidad ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes garantías, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Por lo que respecta a las inversiones que son clasificadas como equivalentes de efectivo, como se indica en la nota 5, las mismas se encuentran en México, Estados Unidos y España. El riesgo de crédito en dichos instrumentos se ve afectado por el riesgo de las economías de los países en las cuales se encuentran invertidas.

La política de la Entidad para administrar el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar se menciona en la Nota 6.

## 15. Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros consolidados, se aproxima a su valor razonable, debido a que el período de amortización es a corto plazo.

#### Garantías

Las garantías hipotecarias y prendarias están representadas generalmente por inmuebles. Las cuentas por cobrar garantizadas al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011 son por \$8,757, \$40,193 y \$54,790, respectivamente en la división de concreto. Las cuentas por cobrar garantizadas al 31 de diciembre de 2012 son \$82,000, al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 \$58,000 en la división de cemento.

En la división concreto de la Entidad se cuenta aproximadamente con 4,100 y 5,200 clientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente y no existe concentración de crédito; en la división cemento se cuenta aproximadamente con 1,710 y 2,000 clientes, sin embargo el 80% de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de esta división está concentrado en 1,050 y 700 clientes, respectivamente.

## 16. Impuestos a la utilidad

Para ISR la tasa es 30% de 2011 a 2013, 29% para 2014 y 28% para 2015. Para IETU la tasa es 17.5% a partir de 2009 a la fecha.

a. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2012	2011
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 593,987	\$ 689,544
Impuesto sobre la renta diferido	195,613	(17,980)
Impuesto empresarial a tasa única corriente	15,816	9,015
Impuesto empresarial a tasa única diferido	(25,809)	24,340
	<b>\$ 779,607</b>	<b>\$ 704,919</b>

b. El saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

*Impuesto sobre la renta.* - Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido, son:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Activo-			
ISR por pérdidas fiscales de subsidiarias	\$ 67,274	\$ 92,662	\$ 103,422
(Pasivo) activo-			
Propiedades, planta y equipo	(1,262,459)	(1,049,922)	(1,077,705)
Inventarios	(103,735)	(108,735)	(106,150)
Anticipos de clientes	31,705	36,482	51,576
Reservas y provisiones	86,718	71,228	67,949
Pagos anticipados	(802)	(3,888)	(3,774)
Pérdidas fiscales de subsidiarias	(74,267)	(103,393)	(117,523)
	<b>\$ (1,322,840)</b>	<b>\$ (1,158,228)</b>	<b>\$ (1,185,627)</b>

*Impuesto empresarial a tasa única.* - Los principales conceptos que originan el saldo del activo (pasivo) por IETU diferido, neto de los créditos fiscales son:

	2012	2011	1 DE ENERO DE 2011
Activo			
IETU diferido activo (pasivo):			
Cuentas por pagar y provisiones	\$ 6,505	\$ 1,523	\$ 1,844
Propiedades, planta y equipo	(43)	(71)	(111)
Pagos anticipados	(178)	(92)	(259)
Anticipos a proveedores	(73)	(24)	(2)
Cuentas por cobrar	(3,157)	-	-
Otros	1,296	-	902
	<b>\$ 4,350</b>	<b>\$ 1,336</b>	<b>\$ 2,374</b>
Pasivo			
IETU diferido activo (pasivo):			
Cuentas por pagar y provisiones	\$ -	\$ (21,896)	\$ -
Pagos anticipados	-	(63)	-
Anticipos a proveedores	-	(1)	-
	<b>\$ -</b>	<b>\$ (21,960)</b>	<b>\$ -</b>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Entidad aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión. El resultado derivado de la aplicación de diversas tasas se presenta en el rubro de efecto de impuestos por modificación en tasas.

El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2012, relativo a la consolidación fiscal se pagará en los siguientes años:

AÑO	IMPORTE
2013	\$ 14,480
2014	13,013
2015	16,418
2016	7,638
2017	8,203
2018	8,742
2019	6,473
2020	3,184
2021	2,833
2022	808
<b>\$ 81,792</b>	

- c. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es como sigue:

	2012	2011
Tasa legal	30%	30%
Más (menos):		
Efectos de la inflación	(1.2%)	(1.2%)
IETU Diferido	(0.4%)	-
Otros	(1.0%)	1.3%
<b>Tasa efectiva</b>	<b>27.4%</b>	<b>30.0%</b>

## 17. Capital contable

### Capital contribuido

El capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integra 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
Acciones en tesorería	884,887,296 (4,575,500)	171,377 -
<b>Acciones en circulación</b>	<b>880,311,796</b>	<b>\$ 171,377</b>

## Capital ganado

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de diciembre de 2012, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$1,760,624, aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a \$2 pesos por acción.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2012, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$1,056,374, aplicado a la CUFIN, equivalente a \$1.20 pesos por acción.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de enero de 2012, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$440,156, aplicado a la CUFIN, equivalente a \$0.50 pesos por acción.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de abril de 2011, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$1,144,405, aplicado a la CUFIN, equivalente a \$1.30 pesos por acción.

Las utilidades retenidas 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 2012 y 2011, su importe 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 a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de su distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio 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 son:

	2012	2011
Cuenta de capital de aportación consolidada	\$ 1,771,716	\$ 1,710,811
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	4,241,412	5,647,460
	<b>\$ 6,013,128</b>	<b>\$ 7,358,271</b>

## 18. Costos y gastos por naturaleza

El costo de ventas, otros costos de la operación y gastos de venta, administración y generales que se presentan en el estado consolidado de resultados se integran como sigue:

	2012	2011
Costo de ventas		
Fletes, combustibles, mantenimiento y materias primas	\$ 4,157,128	\$ 3,948,746
Depreciaciones y amortizaciones	452,474	532,203
Otros costos	1,055,422	979,746
<b>Total</b>	<b>\$ 5,665,024</b>	<b>\$ 5,460,695</b>

	2012	2011
Gastos de venta, administración y generales		
Sueldos y prestaciones	\$ 248,792	\$ 220,330
Depreciaciones	17,087	27,329
Otros	329,579	216,190
<b>Total</b>	<b>\$ 595,458</b>	<b>\$ 463,849</b>
Otros gastos de la operación		
Actualización y recargos por diferencia de impuestos	\$ 10,203	\$ -
Crédito mercantil	6,628	-
Donativos	-	12,280
Depreciaciones y amortizaciones	-	2,028
Pérdida en venta de activo fijo	(1,491)	9,391
Indemnización por recuperación de seguros	(1,125)	(6,713)
Otros	629	(3,582)
<b>Total</b>	<b>\$ 14,844</b>	<b>\$ 13,404</b>

## 19. Información por segmentos

La Entidad identifica los segmentos de operación con base en informes internos sobre los componentes de la Entidad, los cuales son revisados regularmente por el funcionario que toma las decisiones operativas de la Entidad con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

Las actividades de la Entidad se agrupan principalmente en tres grandes segmentos de negocios: Cementos, Concretos y Corporativo.

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

2012	VENTAS NETAS	ACTIVOS TOTALES	INVERSIONES DE CAPITAL	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN
Cementos	\$ 7,044,256	\$ 9,013,078	\$ 211,112	\$ 409,764
Concretos	2,055,158	1,614,810	38,104	59,714
Corporativo	-	141,554	-	83
	<b>\$ 9,099,414</b>	<b>\$ 10,769,442</b>	<b>\$ 249,216</b>	<b>\$ 469,561</b>
<b>2011</b>				
Cementos	\$ 6,402,866	\$ 10,231,625	\$ 557,375	\$ 500,073
Concretos	1,823,571	1,547,801	132,908	61,327
Corporativo	-	85,337	-	160
	<b>\$ 8,226,437</b>	<b>\$ 11,864,763</b>	<b>\$ 690,283</b>	<b>\$ 561,560</b>

## 20. Contingencias

- a. Las autoridades fiscales en una subsidiaria y en la Entidad, han determinado créditos fiscales por los ejercicios de 2003, 2004 y 2005 por un monto de \$160.3, \$52.1y \$8 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 la normatividad contable, que debe ser deducida conforme a las tasas y plazos establecidas en la Ley. Adicionalmente, se tiene revisión de la Entidad por el mismo concepto para el año 2005, quedando pendiente únicamente la determinación del crédito fiscal.

Los asesores legales de la Entidad consideran que existen altas probabilidades de obtener sentencias favorables que anulen los créditos fiscales determinados. De hecho, tal como se menciona en la Nota 24, el 12 de febrero de 2013 la autoridad falló favorablemente y en forma definitiva declarando infundado el crédito fiscal por el ejercicio 2002 que había sido impuesto a la Entidad por \$48.6 millones.

- b. En octubre de 2011, la Comisión Federal de Competencia (la “Comisión”) dictó resolución en la investigación a la industria cementera respecto a supuestas prácticas monopólicas absolutas. La resolución final señala que no existen elementos para determinar responsabilidad a ninguna de las empresas involucradas y, por tanto, se cierra en definitiva el expediente, sin multa ni sanción. Sin embargo, el 1° de diciembre de 2011 las empresas denunciadas y que originaron la investigación promovieron un recurso de reconsideración solicitándole a la Comisión que revalore las pruebas ofrecidas. A la fecha de estos estados financieros, ya fue resuelto el Recurso de Reconsideración interpuesto por los denunciados en contra de la Resolución inicialmente emitida y el resultado fue el mismo, exoneración para todas las empresas contra las que se había iniciado dicho procedimiento.

Sin embargo, las empresas denunciadas interpusieron Juicio de Amparo en contra de la Resolución dictada en el recurso de Reconsideración, Amparo que ya fue resuelto por una Sentencia que determinó el sobreseimiento del juicio, es decir lo declararon sin materia, razón por la cual, en contra de dicha resolución los denunciados interpusieron un recurso de revisión que ahora será analizado por un Tribunal Colegiado en Materia Administrativa quien determinará si el juicio tiene materia o no y en consecuencia si puede resolverse de fondo, por lo que nos encontramos en espera de dicha resolución.

- c. La Entidad 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 Entidad.

## 21. Arrendamientos operativos

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales para plantas y bodegas. Los contratos de arrendamiento se revisan a la fecha de su vencimiento. La Entidad no tiene la opción de comprar los inmuebles y equipo arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

### Pagos reconocidos como gastos

	2012	2011
Pagos mensuales promedio	\$ 13,352	\$ 10,134
Costo del periodo	\$ 40,145	\$ 30,402

A continuación se incluye un análisis de los pagos anuales convenidos en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año:

AÑO QUE TERMINARÁ EN	IMPORTE
2013	\$ 3,762
<b>Total de pagos convenidos</b>	<b>\$ 3,762</b>

La Entidad tiene la obligación de pagar penalidades en caso de incumplimiento de alguna de las obligaciones establecidas en los contratos de arrendamiento, las cuales se determinarán conforme a los términos y condiciones establecidas en dichos contratos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Administración de la Entidad, no tiene conocimiento de la existencia de algún incumplimiento que le genere la obligación de pago de penalidad alguna, por lo que en el estado de posición financiera adjunto no se reconocen pasivos por este concepto.

## 22. Explicación de la transición a IFRSs

### a. Bases de transición a IFRS

La fecha de transición de la Entidad a las IFRSs es el 1 de enero de 2011. En la preparación de los primeros estados financieros consolidados de la Entidad bajo IFRSs, se han aplicado las reglas de transición a las cifras reportadas previamente de conformidad con Normas de Información Financiera mexicanas (NIFs).

La Entidad aplicó la IFRS 1, Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera, en su transición. La IFRS 1 generalmente requiere la aplicación retrospectiva de las normas e interpretaciones aplicables a la fecha del primer reporte. Sin embargo, IFRS 1 permite ciertas excepciones en la aplicación de algunas normas a los periodos anteriores, con el objeto de asistir a las entidades en el proceso de transición.

#### *Exención voluntaria de "activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos"*

La Entidad es una inversión conjunta al 66.67% de Buzzi Unicem, S.p.A. y Cementos Molins, S.A. (compañías tenedoras). Ambas compañías tenedoras adoptaron las IFRSs en 2005, teniendo como fecha de transición el 1 de enero de 2004.

La Entidad optó por tomar la exención opcional de “activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos”, la cual establece que cuando una tenedora adopta antes que su asociada (en este caso, la Entidad), le permite a esta última, utilizar los importes registrados en los estados financieros de la tenedora, en vez de recalcular su estado de posición financiera inicial a la fecha de transición. Es decir, con base en esta exención, la Entidad mide sus activos y pasivos utilizando los montos incluidos en los estados financieros consolidados bajo IFRSs de sus inversionistas, después de ajustarlos, en su caso, por efectos de consolidación y por la combinación de negocios en la cual fue adquirida.

Al elegir utilizar esta exención opcional, generalmente otras exenciones opcionales y excepciones obligatorias provistas por IFRS 1 no le son aplicables a la Entidad a su fecha de transición (1 de enero de 2011), ya que fueron aplicadas en la fecha de transición de sus compañías tenedoras (1 de enero de 2004).

*Exención voluntaria de “costo asumido” en la fecha de transición de sus compañías tenedoras*

A la fecha de transición de las compañías tenedoras (1 de enero de 2004) se optó por tomar la exención opcional de “costo asumido”, que consistió en valuar las propiedades, planta y equipo a su monto registrado manteniendo los efectos de la inflación que fueron reconocidos bajo NIFs hasta esa fecha. Los efectos de esa decisión tienen impacto relevante en las cifras que utiliza la Entidad en su transición al 1 de enero de 2011, derivado de la aplicación de la exención voluntaria de “activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos” mencionada anteriormente. Estos impactos se describen más adelante en las notas a las conciliaciones entre NIFs e IFRSs.

**b. Conciliaciones de NIFs a IFRSs**

Las siguientes conciliaciones proporcionan la cuantificación de los efectos de la transición de NIFs a IFRSs: a) en el capital contable, a la fecha de transición y del año comparativo; y b) en la utilidad integral, por el periodo anual 2011. Los impactos en el flujo de efectivo por la transición no son importantes.

**c. Conciliación del capital contable** - Al 31 de diciembre de 2011 y 1 de enero de 2011 previamente reportados bajo NIF con el capital contable para esas fechas determinados bajo IFRS:

	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2011	1 DE ENERO DE 2011
<b>Total capital contable bajo NIFs</b>		<b>\$ 10,200,425</b>	<b>\$ 9,711,953</b>
Eliminación de los efectos de la inflación	i	(712,672)	(714,855)
Cancelación de costos y amortización de montaje de plantas no productivas		(3,169)	(4,134)
Provisión asimilable a pensiones y jubilaciones y participación de los trabajadores en las utilidades diferidas	ii	16,274	10,784
Cancelación de la fluctuación cambiaria capitalizada	iii	11,641	9,429
Pérdidas actuariales de beneficios a empleados	v	(16,738)	(16,738)
Efecto de impuestos diferidos	iv	209,138	217,274
Total ajustes al capital		(495,526)	(498,240)
<b>Total capital contable bajo IFRSs</b>		<b>\$ 9,704,899</b>	<b>\$ 9,213,713</b>

#### d. Conciliación de la utilidad integral

	NOTA	31 DE DICIEMBRE DE 2011
<b>Utilidad neta consolidada bajo NIFs</b>		<b>\$ 1,636,165</b>
Eliminación de los efectos de la inflación	i	2,183
Cancelación de costos y amortización de montaje de plantas no productivas		965
Provisión asimilable a pensiones y jubilaciones y participación de los trabajadores en las utilidades diferidas	ii	5,490
Cancelación de la fluctuación cambiaria capitalizada	iii	2,212
Efecto de impuestos diferidos	iv	(8,137)
Total ajustes		2,713
<b>Utilidad integral bajo IFRS</b>		<b>\$ 1,638,878</b>

Explicación de los efectos de transición más relevantes de NIF a IFRS al 1 de enero de 2011 y 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esta fecha.

*i. Efectos de la inflación* - Conforme a IAS 29 Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias, los efectos inflacionarios se reconocen en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Entidad califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1999.

Conforme a IFRS 1, la Entidad optó por mantener los efectos de la inflación conforme a la exención opcional de “costo asumido”, descrita arriba, que fueron reconocidos bajo NIFs hasta el 31 de diciembre de 2003 (fecha de transición de las entidades tenedoras). Los ajustes mostrados en la conciliación representan la eliminación de la inflación del 1 de enero de 2004 al 31 de diciembre de 2007, fecha en que se suspendió el reconocimiento bajo las NIFs.

*ii. Beneficios a empleados* - Conforme a IAS 19, Beneficios a empleados, las provisiones por indemnizaciones por terminación laboral se reconocen hasta el momento que la Entidad tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haya realizado una oferta para alentar el retiro voluntario; por lo tanto, se elimina el pasivo reconocido bajo NIFs.

*iii. Cancelación de la fluctuación cambiaria capitalizada* - Conforme a IAS 23, Costos por préstamos, se permite capitalizar la fluctuación cambiaria de préstamos obtenidos en moneda extranjera en la medida que se consideren como ajuste al costo por interés. Así mismo, bajo IAS 16, Propiedades, planta y equipo, generalmente no se permite la capitalización de la fluctuación cambiaria de proveedores como parte del costo de las propiedades, planta y equipo.

*iv. Impuestos diferidos* - Se recalculan los impuestos diferidos con los valores contables ajustados de los activos y pasivos según IFRSs.

- v. *Pérdidas y ganancias actuariales de beneficios a empleados* - Conforme a IAS 19 (revisada en 2011), Beneficios a los empleados por las modificaciones a IAS 19 cambian el tratamiento contable de los planes de beneficios definidos. El cambio más importante se refiere al tratamiento contable en obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurren y, por tanto, eliminan el 'enfoque de corredor' permitido bajo la versión anterior de IAS 19 y aceleran el reconocimiento de costos de servicios pasados. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan inmediatamente a través de otros resultados integrales para que el activo o pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de situación financiera consolidado refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo por interés y el retorno esperado de los activos del plan utilizados en la versión anterior de IAS 19 son remplazados con el importe del interés neto, el cual es calculado aplicando la misma tasa de descuento al pasivo o activo por beneficios definidos neto.

## 23. Nuevos pronunciamientos contables

La Entidad no ha aplicado las siguientes nuevas y revisadas IFRS que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

IFRS 9, Instrumentos Financieros<sup>3</sup>

IFRS 10, Estados Financieros Consolidados<sup>1</sup>

IFRS 11, Acuerdos Conjuntos<sup>1</sup>

IFRS 12, Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades<sup>1</sup>

IFRS 13, Medición del Valor Razonable<sup>1</sup>

Modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros<sup>1</sup>

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, Fecha Efectiva de IFRS 9 y Revelaciones de Transición<sup>3</sup>

Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones sobre Participaciones en Otras Entidades: Guías de Transición<sup>4</sup>

La IAS 27 (revisada en 2011), Estados Financieros Separados<sup>1</sup>

La IAS 28 (revisada en 2011), Inversiones en Asociadas y Acuerdos Conjuntos<sup>1</sup>

Modificaciones a la IAS 32, Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros<sup>2</sup>

Modificaciones a las IFRS, Mejoras Anuales a IFRS ciclo 2009-2011, Excepto por las Modificaciones a IAS1

<sup>1</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

<sup>2</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.

<sup>3</sup> Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015.

**IFRS 9, Instrumentos Financieros** - La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su eliminación.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es co-

brar los flujos de efectivo contractuales y que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otras partidas de la utilidad integral, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el resultado del año.

- El efecto más significativo de la IFRS 9 con respecto a la clasificación y medición de activos financieros se relaciona con el tratamiento contable de cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de utilidad o pérdida) atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. Específicamente, bajo la IFRS 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de utilidad o pérdida, el monto de los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo se presenta bajo otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo dentro de otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio del pasivo financiero no se clasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de utilidad o pérdida se presentó en el estado de resultados.

En mayo de 2011 se emitió un paquete de cinco normas sobre consolidación, coinversiones, asociadas y revelaciones, incluyendo la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (según revisión de 2011) e IAS 28 (según revisión de 2011).

Los principales requerimientos de estas cinco normas se describen a continuación:

**IFRS 10, Estados Financieros Consolidados** - La IFRS 10 reemplaza las partes de IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan sobre los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación – Entidades con Propósitos Especiales ha sido retirada con la emisión de la IFRS 10. Conforme a la IFRS 10, sólo existe una base para consolidación que es el control. Adicionalmente, la IFRS 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder ejercido sobre la empresa receptora de la inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables por su involucramiento con la empresa receptora de la inversión y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre dicha empresa para afectar el monto de los retornos del inversionista. Se han agregado una gran cantidad de lineamientos en la IFRS 10 para tratar los escenarios complejos.

**IFRS 11, Negocios Conjuntos** - La IFRS 11 reemplaza a la IAS 31 Participaciones en Coinversiones. La IFRS 11 trata sobre la manera en que un acuerdo conjunto en el que dos o más partes tienen control conjunto debe clasificarse. La SIC-13 Entidades bajo Control Conjunto – Aportaciones no Monetarias de los Inversionistas ha sido retirada con la emisión de la IFRS 11. Conforme a la IFRS 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o coinversiones, dependiendo de los derechos y obligaciones de las partes. En contraste, bajo IAS 31, existen tres tipos de acuerdos conjuntos: entidades bajo control conjunto, activos bajo control conjunto y operaciones bajo control conjunto.

Adicionalmente, las coinversiones conforme a la IFRS 11 se deben contabilizar utilizando el método de participación, mientras que las entidades bajo control conjunto conforme al IAS 31 se pueden contabilizar utilizando el método de participación o contabilidad proporcional.

**IFRS 12, Revelación de Participaciones en Otras Entidades** - La IFRS 12 es una norma de revelación y aplica a entidades que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requerimientos de revelación de la IFRS 12 son más exhaustivos que los de las normas actuales.

**IFRS 13, Medición del Valor Razonable** - La IFRS 13 establece una única fuente de lineamientos para las mediciones de valor razonable y las revelaciones correspondientes. La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como a partidas que no son de instrumentos financieros por las cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones de valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general, los requerimientos de revelación en la IFRS 13 son más exhaustivos que los que se requieren en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones cuantitativas y cualitativas basadas en la jerarquía de valor razonable de tres niveles requerida actualmente para instrumentos financieros únicamente bajo la IFRS 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones se extenderán por la IFRS 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.

La IFRS 13 aplica para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013, aunque se permite la aplicación anticipada.

**Modificaciones a la IAS 32, Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros** - Las modificaciones a IAS 32 clarifican la aplicación de los requerimientos existentes sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros. En específico, las modificaciones clarifican el significado de “tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos” y “tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

**Modificaciones a la IFRS 7, Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros** - Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las compañías revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

La aplicación de estas modificaciones a la IFRS 7, son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y periodos intermedios dentro de esos periodos anuales. Las revelaciones deben ser mostradas retrospectivamente para todos los periodos comparativos. Sin embargo, las modificaciones a IAS 32 son efectivas para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, y permiten su aplicación anticipada.

**Modificaciones a las IFRS, Mejoras anuales a IFRS ciclo 2009-2011 excepto por las modificaciones a IAS 1** - Las modificaciones anuales a IFRS ciclo 2009-2011 incluyen modificaciones a varias IFRS. Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Las modificaciones a IFRS incluyen:

- Modificaciones a IAS 16, Propiedad, Planta y Equipo; y
- Modificaciones a IAS 32, Instrumentos Financieros: Presentación.

Las modificaciones a IAS 16 clarifican que las piezas de repuesto importantes y el equipo de mantenimiento permanente deben ser clasificados como Propiedad, Planta y Equipo, cuando cumplan la definición de Propiedad, Planta y Equipo de IAS 16 y como inventarios en caso contrario.

Las modificaciones a IAS 32 clarifican que el impuesto a la utilidad relacionado con distribuciones a los tenedores de un instrumento de capital y los costos de una transacción de capital, debe ser contabilizada de acuerdo con IAS 12, Impuestos a la utilidad.

La Entidad se encuentra en proceso de evaluar el impacto que estas normas tendrán en sus estados financieros consolidados.

La Entidad se encuentra evaluando el impacto que pueda tener la aplicación de las normas.

## 24. Hecho posterior

El 12 de febrero de 2013, se publicó que el Tribunal Colegiado consideró que el Recurso de Revisión sobre la no deducibilidad de los diversos gastos relacionados con la construcción y puesta en marcha de una línea de producción de cemento, mencionados en la Nota 20, intentado por la autoridad fiscal es infundado, por lo que el fallo es en forma definitiva en favor de la Entidad, anulando así el crédito fiscal por el ejercicio 2002 que había sido impuesto a la subsidiaria y en consecuencia a la controladora por \$48.6 millones.

## 25. Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 14 de febrero de 2013 por el Consejo de Administración y por el Comité de Auditoría de la Entidad, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Entidad, 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\*



**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

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

Diseño: FechStudio.com

Coordinación y elaboración: Corporación Moctezuma y ASAPA





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

