

# 1943-2013



70 años

NUESTRO PASADO, BASE DE UN PRESENTE, CON MUCHO FUTURO.

# NUESTRO PASADO, BASE DE UN PRESENTE, CON MUCHO FUTURO

**1987**

Corporación Moctezuma integra los tres grupos de principales accionistas en una sola entidad de control de las empresas del cemento y del concreto.



**1988**

En el mes de mayo, Corporación Moctezuma inicia su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores; simultáneamente, Buzzi Unicem incorpora como accionistas a los Grupos Cementeros: Cementos Molins de España y Ciments Français de Francia.



**1982**

Grupo Italiano Fratelli Buzzi, hoy Buzzi Unicem, se une a los grupos mexicanos Coconal y de Óscar Alvarado para adquirir conjuntamente a Cementos Moctezuma. Se decide la renovación de la Planta Jiutepec, con la instalación de una tercera línea de producción en vía húmeda. La producción pasa progresivamente de 120,000 a 450,000 toneladas por año.



**1993**

Buzzi Unicem y Cementos Molins y el público en general, son los principales accionistas de Corporación Moctezuma



**2007**

En agosto, se autorizó la construcción de la tercera planta de cemento en el municipio de Apazapan, ubicado a 47 kilómetros de Xalapa, capital del estado de Veracruz. Para este importante proyecto se realizaron inversiones por 265 millones de dólares.



**2006**

Se inaugura en el mes de marzo la segunda línea de producción de Planta Cerritos, con esta segunda línea, se alcanzó una capacidad de producción de 2.6 millones de toneladas anuales, en dicha planta, y se supera el millón de m<sup>3</sup> de concreto premezclado.



**2010**

Con la inauguración de Planta Apazapan se materializaron las inversiones realizadas durante tres años. Ubicada estratégicamente, está equipada con la tecnología más avanzada a nivel mundial. Tiene una capacidad de producción de 1.3 millones de toneladas de cemento anual.



**2013**

Inició operaciones la más moderna y eficiente planta concretera en América Latina: Planta Marcantonini, enclavada en la Ciudad de México.



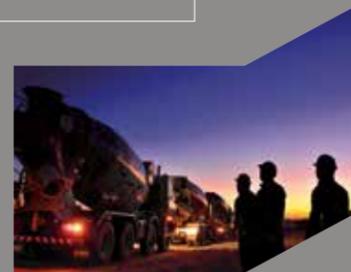
**1977**

Nace Latinoamericana de Concretos, hoy Concretos Moctezuma. Innovadoras Unidades Revolvedoras de concreto equipadas con bombas para entregar el producto directamente de la olla a la Obra. Diseños vanguardistas decoran y dan identidad a nuestras Unidades Revolvedoras de concreto.



**1994**

Grupo Carso inició su participación accionaria en Corporación Moctezuma. Los recursos aportados apoyaron el desarrollo y construcción del ambicioso proyecto Planta Tepetzingo con la más avanzada tecnología.



**1997**

El presidente Ernesto Zedillo inauguró la primera línea de producción de la Planta Tepetzingo con capacidad de 1.2 millones de toneladas anuales, y con equipo y tecnología de punta, situándola entre las plantas cementeras de menor consumo energético.



**1943**

Se construye la primera planta de Cementos Moctezuma en Jiutepec, Morelos, por empresarios mexicanos.



**2000**

El presidente Zedillo, inauguró la segunda línea de producción en Planta Tepetzingo, ofreciendo así Corporación Moctezuma, una capacidad de producción anual de 2.5 millones de toneladas de cemento y más de 500 mil m<sup>3</sup> de concreto premezclado.



**CORPORACION  
MOCTEZUMA**

**35**  
años

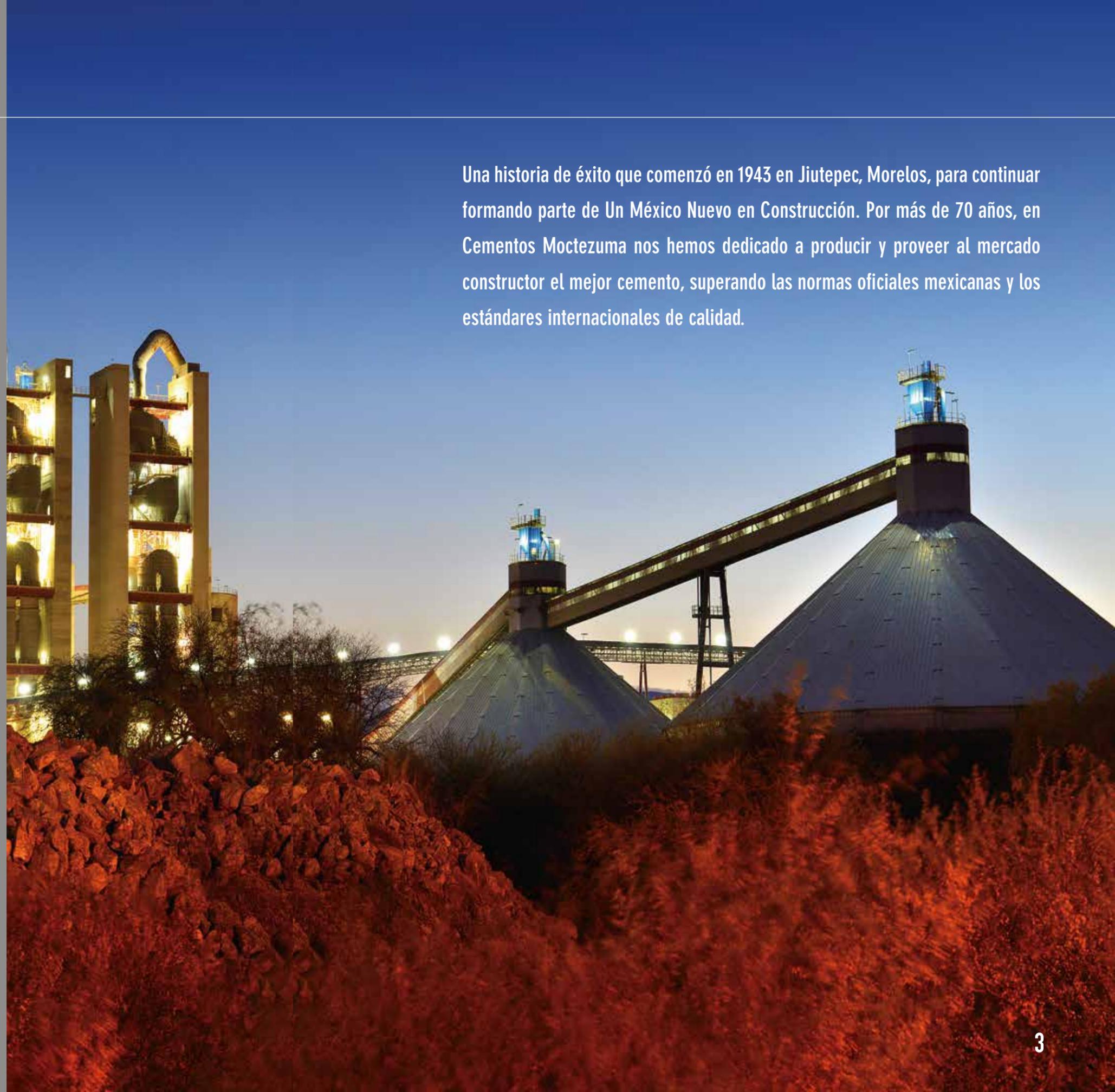
**70**  
años

# UNA HISTORIA EXITOSA

# 1943



Una historia de éxito que comenzó en 1943 en Jiutepec, Morelos, para continuar formando parte de Un México Nuevo en Construcción. Por más de 70 años, en Cementos Moctezuma nos hemos dedicado a producir y proveer al mercado constructor el mejor cemento, superando las normas oficiales mexicanas y los estándares internacionales de calidad.



# CORPORACIÓN MOCTEZUMA

Reconocido y prestigiado grupo empresarial, que tiene como objetivo 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.



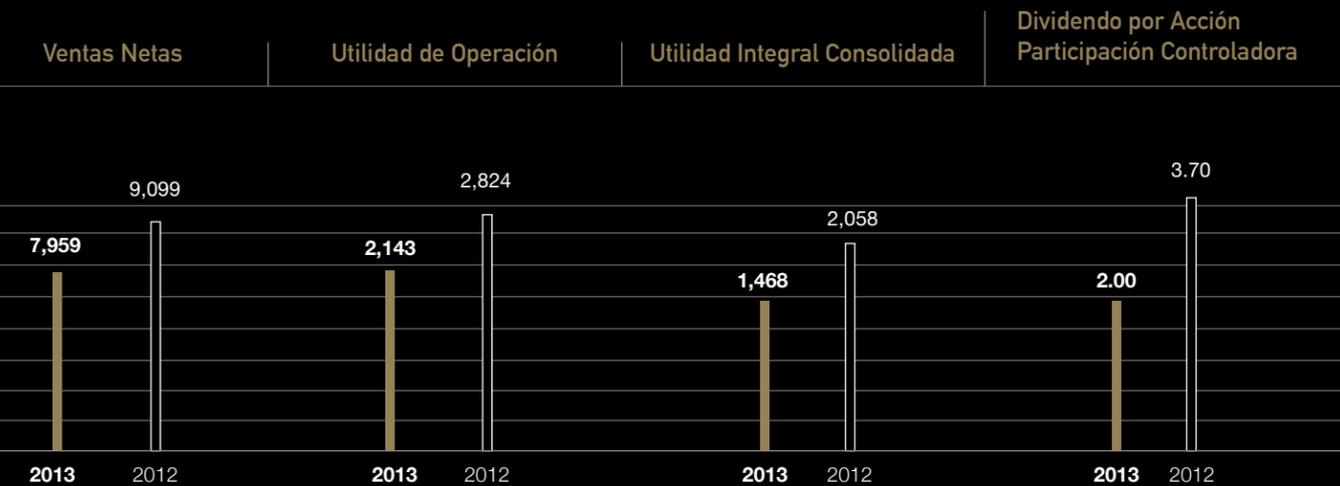
El año 1943 marcó el inicio de la historia de Corporación Moctezuma

## CONTENIDO

- 03 Cifras Relevantes
- 04 Mensaje a Nuestros Accionistas
- 06 División Cemento
- 12 División Concreto
- 18 Solidez Financiera
- 22 Eficiencia
- 26 Recursos Humanos
- 30 Responsabilidad Social
- 34 Gobierno Corporativo
- 35 Comentarios y Análisis sobre los Resultados Financieros
- 40 Estados Financieros
- 77 Información para Inversionistas

# CIFRAS RELEVANTES

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



	2013	2012	Variación%
Activo Total	10,350	10,769	(3.9%)
Pasivo Total	2,139	2,258	(5.3%)
Participación Controladora Capital Contable	8,175	8,466	(3.4%)
Participación No Controladora Capital Contable	36	45	(21.2%)
Ventas Netas	7,959	9,099	(12.5%)
Utilidad Bruta	2,623	3,434	(23.6%)
Margen Bruto	33.0%	37.7%	-
Utilidad de Operación	2,143	2,824	(24.1%)
Margen de Operación	26.9%	31.0%	-
Utilidad Neta Consolidada	1,478	2,066	(28.5%)
Margen Neto	18.6%	22.7%	-
Utilidad Integral Consolidada	1,468	2,058	(28.7%)
Margen Integral	18.4%	22.6%	-
Utilidad Básica por Acción Ordinaria, Controladora	1.67	2.34	(28.6%)
Dividendo por Acción Participación Controladora	2.00	3.70	(45.9%)
EBITDA*	2,638	3,294	(19.9%)
Margen EBITDA	33.1%	36.2%	-
Trabajadores y Empleados	1,148	1,187	(3.3%)

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

## Estimados Accionistas

En este año, en Corporación Moctezuma cumplimos 70 años de existencia y podemos destacar que hoy contamos con tres plantas cementeras estratégicamente ubicadas, que nos permiten atender prácticamente todo el mercado nacional de una manera eficiente y con un producto de gran calidad.

Desafortunadamente, el año 2013 presentó grandes desafíos debido a la desaceleración que sufrió la actividad económica en el país, que redujo el ritmo de crecimiento del Producto Interno Bruto al 1.1%, cuando en el año 2012 el crecimiento fue del 3.9%. Por su parte el Sector de la Construcción registró una caída del 4.5% en el 2013, mientras que un año antes, creció al 2.0% anual.

El freno que se presentó en el Sector de la Construcción se explica por una menor actividad en la construcción de vivienda derivada de la crisis financiera experimentada en el sector, así como una inactividad en la construcción de infraestructura, ocasionada por la transición tanto en el gobierno federal como en los gobiernos locales, situación que demoró el impulso de nuevas obras.

A este escenario adverso, se sumó la aparición de nuevos competidores en la industria del cemento, situación que generó una mayor oferta y fuertes presiones en los precios.

Como consecuencia de lo anterior, nuestras ventas al cierre del 2013 fueron de \$7,959 millones de pesos, reflejando una disminución de 12.5%

respecto a lo reportado en el 2012; por su parte, el EBITDA mostró una contracción del 19.9% para cerrar el año en \$2,638 millones de pesos. Aun en un entorno complicado, mantuvimos los márgenes más altos del sector.

Para información más detallada y completa, se recomienda consultar la sección Comentarios y Análisis Sobre los Resultados Financieros, así como los Estados Financieros que acompañan el presente Informe Anual.

Para enfrentar los retos planteados llevamos a cabo acciones tendientes a mejorar y optimizar nuestra estructura de costos, identificando áreas de oportunidad que nos permitirán hacer frente al futuro de manera más eficiente.

No obstante las dificultades del 2013 logramos mantener nuestra plantilla laboral, que es uno de nuestros principales activos.

En apoyo a nuestros clientes, otorgamos a nuestra valiosa red de distribuidores, condiciones comerciales adecuadas que les permitan afrontar y superar esta época de desaceleración económica y brindamos apoyos mediante capacitación empresarial con el apoyo del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey.

No obstante las adversidades que se presentaron a lo largo del año 2013, quedó manifiesta nuestra capacidad para generar flujo de efectivo, lo que nos permitió retribuir a nuestros accionistas mayoritarios con dividendos por \$1,761 millones de pesos; por lo que a cada acción le correspondió un pago de \$2.00.



## MENSAJE A NUESTROS ACCIONISTAS



Enrico Buzzi

Pedro Carranza

Mas allá de las extraordinarias condiciones adversas que vivimos en 2013, confiamos en un mejor futuro; incluso a finales de 2013 se vislumbró en el escenario macroeconómico indicadores más prometedores; tenemos confianza en una recuperación en la construcción de vivienda, asimismo, se ha anunciado que en poco tiempo se iniciará la construcción de importantes proyectos de infraestructura, lo que se materializará en una mayor demanda de cemento, que esperamos se incremente a lo largo de los próximos años.

Agradecemos la confianza de nuestros accionistas, proveedores, colaboradores, así como a las autoridades y comunidades con que interactuamos.

Hoy que celebramos los primeros 70 años, decimos con orgullo que en Corporación Moctezuma:

**Nuestro Pasado,  
Base de un Presente con Mucho Futuro**

Enrico Buzzi

Presidente del Consejo de Administración

Pedro Carranza

Director General

# CELEBRAMOS NUESTROS PRIMEROS 70 AÑOS DE FABRICAR EL MEJOR CEMENTO



En el año 1943 inició nuestra historia, con la construcción de la primera planta de Cementos Moctezuma en Jutepec, Morelos.

Ahora, siete décadas después, hemos desarrollado la fórmula de Cementos Moctezuma que nos da identidad y presencia nacional:



Modernas plantas cementeras, equipadas con tecnología de punta, que funcionan con pleno respeto al medio ambiente.



Una ubicación estratégica que nos permite tener acceso a la mejor materia prima y a los principales mercados de México.



Un equipo de colaboradores altamente calificados y con un fuerte compromiso.



La mejor red de distribuidores; con todo ello, podemos afirmar que, como desde hace 70 años, Cementos Moctezuma fabrica el mejor cemento.



**DIVISIÓN  
CEMENTO**



Trabajamos bajo una premisa: Ofrecer el mejor producto al mercado, a un precio justo, con un destacado servicio.

“Seguiremos desarrollando una confianza y transparencia en la forma de trabajar y hacer negocio que nos permita tener una mejor posición competitiva. Cementos Moctezuma seguirá creciendo en el mercado y queremos que en ese crecimiento, sean parte activa nuestros distribuidores.”

**José María Barroso**  
Director Comercial Cemento

### Mercado

2013 fue, sin duda, un año difícil para la economía mexicana y, en especial para el sector económico de la construcción. La afectación en este sector fue general: no sólo en lo que respecta a la infraestructura, sino a la construcción de vivienda media, la desaceleración económica se reflejó en una caída de 4.5% en el sector, respecto a lo reportado en el año 2012. En la División Cemento, registramos un decremento de 15.4% en 2013 respecto al año anterior, que se explica por la situación antes descrita, así como al ingreso de un nuevo competidor, que inició operaciones en algunos de los mercados que Moctezuma atiende.



Debido a la experiencia que hemos adquirido del mercado en estos nuestros primeros 70 años de vida, sabemos que la situación económica es pasajera y que la construcción, importante motor de la economía mexicana, deberá reactivarse y nosotros durante el año nos reforzamos y estamos listos para retomar nuestro crecimiento.

### Nuevos Horizontes

El año 2013 marcó el inicio de la participación activa de Corporación Moctezuma en infraestructura, ya que fue en este año cuando comenzó la construcción del Libramiento Sur de Guadalajara, obra de gran importancia por su tamaño, ya que implica el desplazamiento de un gran volumen de cemento para concreto.

Al tratarse de un nuevo mercado, implica un proceso de aprendizaje importante, que nos ha permitido desarrollar nuevas habilidades y capacidades y consideramos que la experiencia adquirida nos permitirá participar en nuevas obras de infraestructura.

### Exportación

Nuestras ventas de exportación presentaron un incremento de 119.4% en 2013 en comparación con el año anterior, ya que en este año, nuestro cemento incursionó en el mercado colombiano. Estamos conscientes que el perfil de Moctezuma es de una empresa local; sin embargo, el conocimiento que hemos adquirido de la exportación en años anteriores, así como la aceptación que ha tenido nuestro cemento, hizo posible nuestra incursión en el país cafetalero. Con ello, desplazamos un total de 29,300 toneladas al mercado de exportación.

### Solidez

Nuestra División Cemento tiene presencia en 29 estados de la República, prácticamente en todo el territorio nacional. Nuestra estrategia ha sido, más allá de incursionar en los estados restantes, la de reforzar nuestra posición y lograr operaciones más rentables. Con esta cobertura de 29 estados, nos es posible enviar nuestro cemento a todo el país.

## COBERTURA DIVISIÓN CEMENTO

Presencia en un total de 29 estados.



Planta Tepetzingo



### Cercanía con Nuestros Clientes

Hablar de 70 años de Cementos Moctezuma sólo es posible gracias a la fidelidad de nuestros clientes. En el Área Comercial de nuestra División Cementos brindamos una mayor capacitación, con el firme objetivo de estar más cerca de nuestros clientes. Más que vendedores, nuestro equipo de comercialización de cemento integra a asesores de negocio que en cada visita que realicen, desarrollan trajes a la medida para nuestros clientes, ofreciéndoles soluciones personalizadas para lograr mayores ventas y mejores resultados a nuestros socios de negocio.

Durante el ejercicio que termina y actualmente trabajamos para desarrollar importantes herra-

mientas informáticas. Nuestra meta es contar con un portal en el cual el cliente pueda realizar pedidos, dar seguimiento a los mismos y al personal de Cementos Moctezuma nos permita facilitar la facturación, cobranza y dar un debido seguimiento a la satisfacción de nuestros clientes.

Un importante logro durante el año 2013 fue el desarrollo de cursos y capacitaciones para nuestros distribuidores: se impartió un diplomado en el Tec de Monterrey, desarrollado específicamente considerando su perfil empresarial y orientado a reforzar sus habilidades básicas para el manejo de sus negocios. Este diplomado se llevó a cabo en las ciudades de México, Guadalajara y Monterrey. Estimamos que en este diplomado participaron los distribuidores que representan alrededor

del 60% del volumen vendido y tal fue su éxito, que en 2014 se le dará continuidad a este programa.

### Inversiones

Durante este año 2013 abrimos una nueva bodega para distribución de cemento, en Arriaga, estado de Chiapas. Al cierre del año y a este momento, no tenemos contemplado ampliar nuestra presencia en nuevas entidades del país, sino que el enfoque está en mejorar la eficiencia y rentabilidad de la operación.

Debido al éxito de la presentación Big Bag de 2 toneladas, realizamos inversión en envasadoras de este tipo en nuestras plantas de Cerritos y Apazapan, esta presentación, que se dirige a un segmento en específico del mercado con un uso

intensivo del producto, nos permite abatir el costo que implica el saco de cemento.

### El futuro

Hacia finales del año 2013, las estimaciones de especialistas económicos consideraban que se habían sentado las bases para que el sector de la construcción mexicano presente una reactivación. Confiamos en que el año 2014 nos presentará mejores condiciones de negocios, y estamos convencidos de que hemos llevado a cabo las acciones correctas para aprovechar las oportunidades que nos presentarán.

# CONSTRUYENDO CON LA SOLIDEZ DEL CONCRETO DESDE HACE 35 AÑOS

1977 marcó el nacimiento de Concretos LACOSA con una oferta innovadora de Unidades Revolvedoras identificadas con diseño vanguardistas que les dan identidad y equipadas para bombear de la olla directamente a la obra. Con el tiempo LACOSA se transformó en la actual Concretos Moctezuma.

Ahora, en 2013, celebramos 35 años de vida de nuestra División Concreto, en un mercado que ha visto surgir nuevos competidores, que nos exige más calidad y mejor servicio cada día, 35 años de importantes retos que nos han fortalecido, 35 años de logros cimentados en nuestro valioso equipo de colaboradores. Hoy día podemos decir con gran orgullo que cumplimos 35 años construyendo con la solidez del concreto.

**35**  
años

**DIVISIÓN  
CONCRETO**





El entorno nos marca que la regulación en materia ambiental se tornará más estricta en los próximos años, por lo tanto, nosotros nos preparamos manteniendo operaciones más limpias y con un enfoque de cuidado al medio ambiente.

“Hemos redefinido nuestro enfoque: pasar de la expansión geográfica muy agresiva a priorizar la rentabilidad de la Compañía en un entorno muy competitivo, nos concentramos en nuestros mercados más importantes, y buscamos liderar proyectos de infraestructura y participar en ellos al máximo. Simultáneamente, reducir índices de accidentes, mejorar la calidad de nuestro producto y eficiencia en todos nuestros procesos, con el mayor cuidado de la sustentabilidad, serán nuestras guías de operación.”

**Jaime Prieto Vizonso**  
**Director División Concreto**



El año que celebramos nuestros primeros 35 de historia en la División Concreto, lo podemos calificar como un ejercicio atípico en un mercado que venía creciendo de manera consistente, un año de consolidación, a fin de contar con una División más eficiente de cara al futuro, siempre con el compromiso de fabricar el mejor concreto.

Nuestro volumen de ventas decreció 3% en 2013 en relación con el año 2012, adicionalmente el precio del Concreto registró un aumento marginal de 2%. No obstante, si se compara nuestro comportamiento el reportado en el sector de la Construcción, podemos afirmar que fue un buen resultado. Ciertamente fue un año complicado en materia económica y particularmente para la industria de la Construcción,

sector de los más afectados ante la desaceleración económica que se presentó en México a lo largo del 2013; no obstante, tomamos las medidas necesarias para que el impacto de esta difícil situación no fuera tan notorio en nuestros resultados.

Por otra parte los resultados en el año 2013 comparan desventajosamente con los del año anterior; 2012 fue un ejercicio extraordinariamente intenso en obras de infraestructura, particularmente por el término de los períodos de gobiernos estatales y federal que requerían la finalización de importantes proyectos. En contraste, 2013 fue año de inicio de ciclos de gobiernos, se redujo sustancialmente la dinámica en la construcción de infraestructura.

De entre las obras en que Concretos Moctezuma participó, destacaron en 2013: el libramiento carretero de la Ciudad de Guadalajara, un proyecto de ampliación en el puerto de Altamira, Tamaulipas y un complejo petroquímico en Coatzacoalcos, Veracruz.

#### Libramiento Sur de Guadalajara

Durante el año 2012, nos fue asignada la construcción de la carpeta de rodadura del Libramiento Sur de Guadalajara, lo que marcó la incursión de

Corporación Moctezuma en la responsabilidad de ejecutar una obra de infraestructura y no sólo el suministro de materiales. En este año 2013, iniciamos ya activamente la construcción de lo que es, actualmente, una de las obras más importante de infraestructura a nivel nacional.

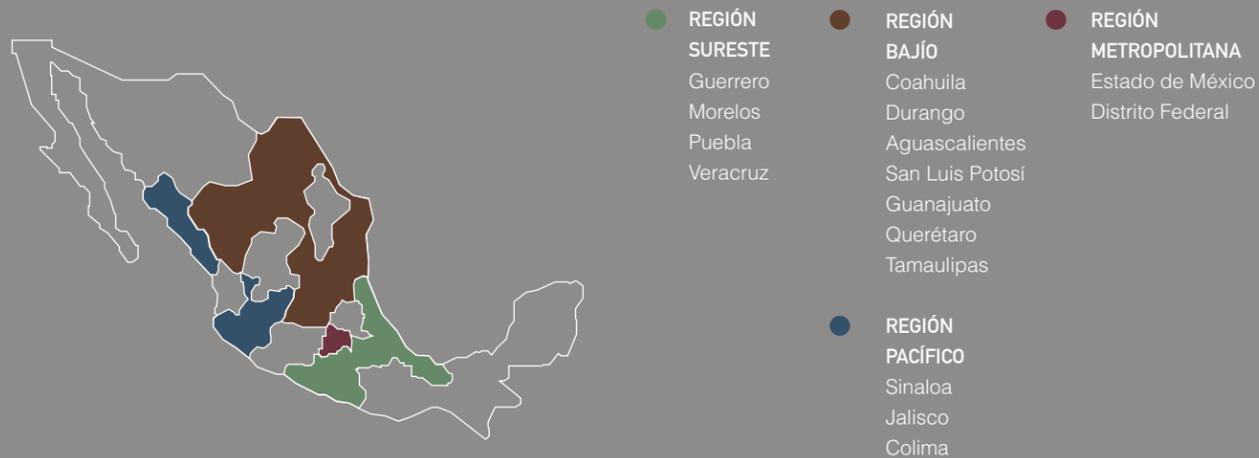
Estas nuevas funciones implicaron grandes retos, incluyendo problemas meteorológicos que ocasionaron retrasos en la obra. Nuestra apuesta ha sido muy importante, realizamos grandes inversiones en equipo nuevo, plantas de concreto, extendedoras, etc. A principios de 2014, integramos un segundo frente de trabajo, con una segunda planta y una segunda extendidora, reforzando nuestro compromiso para lograr un mayor avance en esta importante obra, ya que estamos convencidos que este libramiento implica el inicio de una exitosa carrera de Corporación Moctezuma en proyectos de infraestructura.

Para la ejecución de este proyecto, se ha creado una sociedad en la que participa Latinoamericana de Concretos, y la empresa constructora española la COMSA.



## COBERTURA DIVISIÓN CONCRETO

Presencia en un total de 16 estados.



### Concretamente... lo mejor

Nuestro Departamento de Calidad mantiene una constante supervisión a fin de mejorar la eficiencia, poniendo especial atención en mejorar el negocio de los agregados, ya que sabemos que el contar con la mejor materia prima, nos permite ofrecer al mercado el mejor concreto.

Hoy en día instrumentamos un plan de especial atención a mejorar el control y los procesos de fabricación, aspectos que marcan la diferencia con lo que existe en el mercado, buscando poner especial atención a las variaciones en el producto y con el único objetivo de poner al alcance del cliente mejores productos.

### Consolidación

En este 2013 nos dimos a la tarea de identificar las plazas más competitivas y reforzar nuestra posición en ellas, ya que la contracción del mer-

cado, el incremento de costos y el estancamiento de precios, nos exige mayor eficiencia. Hemos replegado algunas de nuestras posiciones menos eficientes, estableciendo alianzas con socios y clientes para asegurar el suministro del concreto, manteniendo abiertas estas plazas, pero sin perder de vista la rentabilidad del negocio.

No obstante la desaceleración en el sector de la Construcción, estamos convencidos que en el corto plazo esta situación se revertirá, por lo que en la División Concreto, nos dimos a la tarea de prepararnos para esta reactivación, y a lo largo del año, realizamos importantes inversiones para renovar nuestra flota de revolvedoras, compramos seis cargadoras, realizamos la compra de algunos terrenos contiguos a nuestras plantas más emblemáticas para asegurar nuestra posición y crecimiento. Aunque estas acciones se llevarán a cabo en diversas plantas, nuestra planta Eula-

Construcción



lia Guzmán en la ciudad de México, es un buen ejemplo de cómo mejoraremos su operación, ya que a finales del año 2013 realizamos un alto en nuestra producción por 15 días para llevar a cabo importantes mejoras entre las que podemos señalar: pavimentación de todos los pisos; mejora en los filtros de los silos de cemento, con lo que evitaremos emisiones; encadenamiento y cubrimiento de los stocks de agregados; equipos de reciclaje de aguas residuales y reparación de las calles adyacentes a la planta, reforzando el compromiso de ser un buen vecino.

El entorno nos marca que la regulación en materia ambiental se tornará más estricta en los próximos años, por lo tanto, nosotros nos preparamos manteniendo operaciones más limpias y con un enfoque de cuidado al medio ambiente.

### Una División Más Segura

Estamos convencidos que el factor humano es lo más importante, por ello, reforzaremos la seguri-

dad en la División. Durante el 2013 realizamos una minuciosa revisión de los puntos a mejorar en materia de seguridad y para 2014, llevaremos a cabo un importante programa de señalización más eficiente en las plantas de concreto, renovación en la flota de revolvedoras y, sobre todo, una concientización con nuestros colaboradores de que ellos son la piedra angular en materia de seguridad.

La primera consecuencia de la puesta en marcha de este programa ha sido una disminución en el índice de frecuencia de accidentes de un 37% al cierre de 2013, respecto al año anterior.

Finalmente, nuestro compromiso con un desempeño responsable en todos los ámbitos, nos llevó a establecer tres pilares para una operación sustentable:

- Seguridad de las personas.
- Menor impacto ambiental
- Mejor calidad de productos.

# SOLIDEZ FINANCIERA + GENERACIÓN DE FLUJOS = 70 AÑOS DE LOGROS



La exitosa historia de Corporación Moctezuma también ha sido posible por una administración responsable que ha instituido sólidas bases financieras en las que descansa una eficiente y moderna operación.



La suma de ahorros, eficiencias y productividad, hacen la gran diferencia para obtener productos de alta calidad a precios competitivos. Contamos con una estructura de costos muy bien controlada y administrada, que cuenta con la flexibilidad necesaria para ofrecer precios competitivos, conservando nuestra sana y sólida posición financiera.



## SOLIDEZ FINANCIERA



“Lo positivo de la crisis, es que nos ha permitido poner un mayor énfasis en aspectos que anteriormente no eran prioritarios y que ahora refuerzan las diferencias que nos distinguen en la industria. Si bien es cierto que ya se venían tomando acciones, éstas se intensificaron en 2013. Corporación Moctezuma es la cementera más rentable de México, con una estructura de costos bastante controlada y muy bien estructurada.”

**Luiz Camargo**  
Director de Finanzas y Administración

En los últimos años, instauramos un proceso encaminado a lograr una mayor institucionalización en Corporación Moctezuma, hemos puesto un mayor énfasis en el control de gastos y de nuestros inventarios, lo cual, en tiempos de turbulencia como los que hemos vivido recientemente, nos otorgan una importante ventaja competitiva.

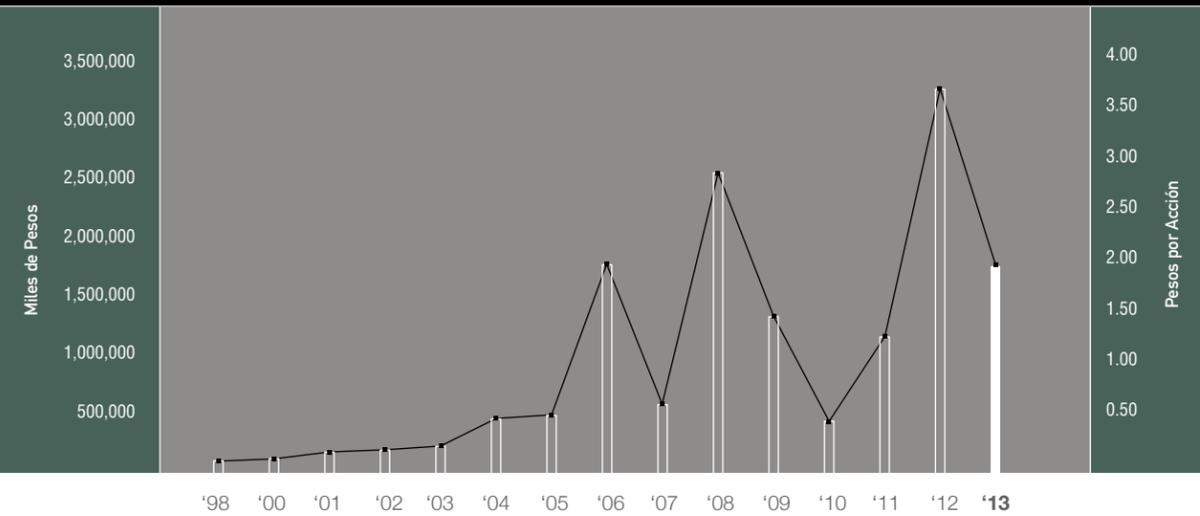
En Moctezuma, nos hemos centrado completamente en nuestro negocio, fabricar y comercializar cemento y concreto de la más alta calidad, manteniéndonos alejados de prácticas especulativas que pudieran comprometer nuestros resultados. De esta manera, atendemos con gran cuidado nuestros mercados, sin exponernos a riesgos innecesarios.

Gracias a la probada capacidad de generar flujos de efectivo, la construcción de nuestras modernas plantas cementeras, nuestra expansión en la División Concreto y, en general, toda nuestra operación, se ha financiado con recursos propios, libre de pasivo con costo para continuar con nuestro crecimiento. Si bien es cierto que contamos con líneas de crédito abiertas, también es cierto que no ha sido necesario hacer uso de ellas, lo cual se refleja en nuestros estados financieros.

La constante generación de flujos de efectivo ha tenido dos destinos principales durante los últimos años: la construcción de nuevas plantas cementeras y concreteras de la mano de inversiones para



### Pago de Dividendos



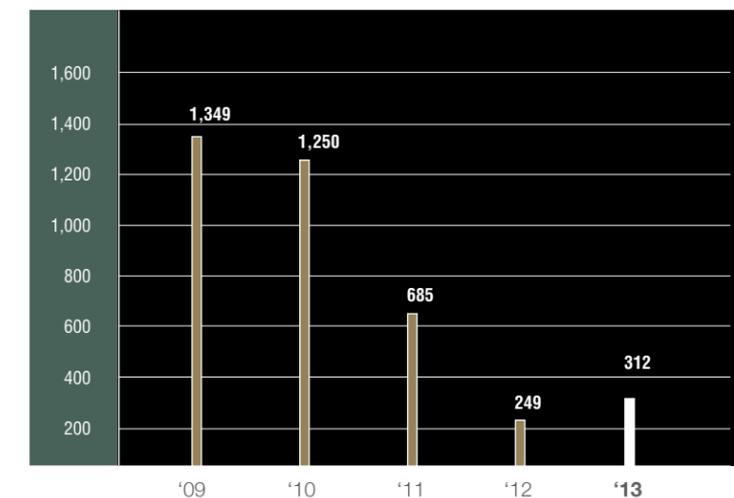
actualización tecnológica de nuestras instalaciones, así como el pago de dividendos a nuestros accionistas. Aún cuando a lo largo del año 2013 se presentaron fuertes dificultades en la economía mexicana, particularmente a los participantes en la industria del cemento, nuevamente retribuimos a nuestros accionistas con el pago de un dividendo en efectivo que ascendió a \$1,707 mdp, por lo que a cada acción correspondió un dividendo de \$2.00.

El año 2013 planteó importantes retos marcados por una fuerte desaceleración de la economía mexicana, en lo general, agudizada en el sector de la Construcción, en lo particular, propiciaron una disminución de 12.5% en nuestras ventas, así como a una contracción de 28.5% en nuestra utilidad neta. Si bien es cierto esto representó un fuerte impacto en nuestros resultados, también lo es que adoptamos las medidas necesarias para fortalecer nuestras operaciones.

Revisamos cuidadosamente nuestra estructura de costos, optimizamos el manejo de nuestra

cartera, eliminamos compras que no fueran indispensables y manejamos nuestros inventarios de una manera más eficiente, disminuyendo los saldos de inversión en estos rubros, asegurando la eficiencia y calidad de nuestra operación. Estas acciones tuvieron su recompensa, ya que reportamos una utilidad integral de \$1,468 mdp y, podemos afirmar, que mantenemos los márgenes más altos del sector.

### Inversiones de Capital (millones de pesos)



HOMOLOGACIÓN DE PROCESOS DE CALIDAD, SEGURIDAD LABORAL Y PROTECCIÓN AL MEDIO AMBIENTE PARA REDUCIR NUESTRO CONSUMO ENERGÉTICO Y MANTENERNOS ENCIMA DE ESTANDÁRES INTERNACIONALES

EFICIENCIA



**OPERACIÓN DE PLANTAS**

Nuestros hornos en las plantas de cemento operan en forma automática el 98% del tiempo



**REDUCCIÓN DE COSTOS**

En el ejercicio 2013, enfocamos nuestros esfuerzos en reducir costos de fabricación de cemento, hemos puesto especial énfasis en eficientar el mantenimiento de nuestras plantas, eliminamos las compras innecesarias y optimizamos el manejo de inventarios, reduciéndolos al mínimo, sin comprometer nuestra operación.





Frente a un mercado nacional restringido en su demanda, la mayor eficiencia para controlar y reducir costos y gastos es una prioridad para Corporación Moctezuma.

“Nos hemos enfocado en controlar los consumos específicos tanto en kilocalorías/kilo, en los que estamos en el mejor 20% del mundo como en el consumo eléctrico, en el que estamos dentro del 5% mejor del mundo”.

**Ignacio Machimbarrena**  
Director de Operaciones



Estamos en proceso de acreditar y refrendar las plantas de cemento como Industria Limpia y Segura, como uno de los objetivos principales de la Operación.

Hemos realizado un proyecto de confiabilidad en los laboratorios para asegurar que todas las pruebas realizadas tienen el máximo de confiabilidad.

#### Homologación en procesos

Dimos continuidad a este programa esencial atendiendo de manera particular los aspectos de calidad, seguridad y medio ambiente. Entre las actividades realizadas en 2013 destacan:

- Desarrollo de instructivos con lo que iniciamos el proceso de acreditación de nuestras 3 plantas de cemento en materia de calidad, seguridad y medio ambiente.
- Se han intercambiado y homologado procesos en 3 plantas.
- Eficiente consumo energético en Apazapan y Cerritos.
- Operación de hornos en forma automática al 98% del tiempo.
- Contención del gasto y reducción al mínimo de inversiones.
- Siniestralidad en 2013, similar a 2012, es decir en un muy buen nivel.
- Uso y aplicación de herramientas estadísticas para mejorar la calidad de nuestros productos.

Planta Cerritos, SLP.



## PRINCIPAL ACTIVO = NUESTRO EQUIPO DE COLABORADORES



Celebrar 7 décadas de vida, es hablar de un gran número de colaboradores que han contribuido en la construcción de la historia de éxito de Corporación Moctezuma, siempre comprometidos con brindar al mercado el mejor producto, desde los inicios con nuestra primera planta Cementera en Jiutepec, Morelos.



La evolución de la empresa nos ha llevado a conformar una familia de casi 1,200 colaboradores, con un claro enfoque de trabajo en equipo, que tiene siempre en mente la consecución de los objetivos organizacionales.



Estamos en este negocio porque estamos convencidos que sabemos cómo hacerlo y sabemos hacerlo bien.



RECURSOS  
HUMANOS



“Ahora que hemos cumplido nuestros primeros 70 años de éxito empresarial, queremos brindar un sincero agradecimiento a esa fuerte cadena de mujeres y hombres que hacen posible los resultados de Corporación Moctezuma, asimismo, reafirmamos nuestro compromiso para seguir construyendo conjuntamente, una mejor empresa cada día.”

**Manuel Rodríguez**

**Director de Recursos Humanos**



Pese al complejo y difícil entorno que enfrentaron en 2013 las industrias de la Construcción y del Cemento, en Corporación Moctezuma mantuvimos nuestra plantilla conservando salarios competitivos.

En un mercado tan competido como en el que participamos, los pequeños detalles hacen gran diferencia, uno de esos detalles que nos diferencian en la industria es, sin duda, la solidez y profesionalismo de nuestro equipo humano.

La familia Corporación Moctezuma cerró el año 2013 integrando a 1,148 colaboradores con un alto nivel de capacitación, quienes día a día desarrollan sus labores agregando valor a la Compañía, imprimiendo su sello personal como desde hace 70 años para ofrecer productos de la más alta calidad y el mejor servicio a nuestros clientes.

Quienes integramos Corporación Moctezuma sabemos que además de una justa compensación económica perseguimos metas profesionales, el desarrollo continuo de nuestras capacidades, y seguir posicionando nuestras marcas e imagen en el exigente mercado mexicano. Para ello la administración trabaja continuamente atendiendo las necesidades y áreas de oportunidad de nuestro Capital Humano, pilar importantísimo en esta celebración de 70 años de logros.

A lo largo de nuestra historia, hemos trabajado para brindar a nuestros colabora-

**Estamos en este negocio porque estamos convencidos que sabemos cómo hacerlo y sabemos hacerlo bien.**



dores un adecuado entorno en el cual desarrollar sus labores, es en nuestro trabajo donde pasamos al menos una tercera parte de nuestra vida y estamos convencidos de que éste debe ser un lugar donde las personas puedan desempeñar sus funciones de forma satisfactoria y plena.

Hemos iniciado el desarrollo de nuestro Código de Conducta, que nos brindará un marco de referencia de nuestras prácticas, alineado con los valores y principios que Corporación Moctezuma ha mantenido durante su historia. Este Código de Conducta en una primera etapa se enfoca en nuestro equipo de colaboradores, pero también se hará extensivo a nuestros proveedores y clientes. Parte de la filosofía de Corporación Moctezuma es que deseamos contar con seres humanos íntegros, no solamente buenos elementos en el ámbito laboral, por ello, es que les brindamos más y mejores oportunidades de desarrollo; en conjunto con importantes instituciones educativas, se otorgan facilidades para realizar estudios de posgrado en sistemas presencial o a distancia; al cierre del año 2013, un total de 80 colaboradores estaban inscritos en diversos programas de estudio de preparatoria, licenciatura, especialidades y posgrado. Hemos realizado importantes inversiones para cuidar y desarrollar a nuestro personal y un objetivo prioritario es eliminar los accidentes laborales, en 2013 el total de accidentes se redujo en un 8.7% respecto al año anterior.

Debido a la gran aceptación por parte de nuestros colaboradores, así como a los beneficios que han traído, durante el año 2013 dimos continuidad a nuestros programas de sana alimentación, atención psicológica y a la prevención de enfermedades crónico-degenerativas.

Trabajamos para abrir nuevos canales de comunicación con nuestros colaboradores, por ello, durante 2013 lanzamos el boletín “Moctezuma Informa”, que nos ha permitido difundir eventos, logros, proyectos, esfuerzos, principios y valores, así como opiniones que son importantes para compartir una visión integral de lo que somos y a lo que aspiramos como equipo empresarial y humano. Consideramos que Corporación Moctezuma es un buen lugar para trabajar, muestra de ello es que aún cuando gran parte de las funciones conllevan un gran esfuerzo físico, la rotación de personal al cierre del año 2013 fue de 1.7%.

En 2013, gracias al esfuerzo de todos quienes conformamos la familia Moctezuma, recibimos un reconocimiento por parte de Great Place to Work por la mejora que hemos tenido conforme a la evaluación realizada por esta reconocida organización; el proceso de auditoría continuará en los próximos meses, ya que nos hemos propuesto obtener la certificación correspondiente, que ratifica nuestro compromiso con nuestros colaboradores.

EN 2013 MANTUVIMOS LOS PROGRAMAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL QUE NOS UNEN E IDENTIFICAN CON LAS COMUNIDADES EN LAS QUE PARTICIPAMOS



#### COMPROMETIDOS CON LA RESPONSABILIDAD SOCIAL

Durante este año 2013 dimos continuidad a todos nuestros programas en materia de responsabilidad social, aún cuando no se presentaron las condiciones idóneas para ampliarlos, mantuvimos su cobertura.



#### DESARROLLO SOCIAL

En todas las comunidades cercanas a nuestras tres plantas de cemento llevamos a cabo importantes actividades con la única intención de ayudar a mejorar la calidad de vida de sus habitantes.



RESPONSABILIDAD SOCIAL





A lo largo del año 2013 realizamos diversas actividades en beneficio de la comunidad, de las que podemos destacar:

COMUNIDAD	PROGRAMA	NÚMERO DE PERSONAS BENEFICIADAS
● Apazapan	Feria de la salud	500 asistentes
	Becas	42 becas
	Entrega de útiles escolares	3,500 paquetes
	Techado de escuelas	2 domos
	Capacitación para el trabajo	25 participantes
● Cerritos	Remodelación de Bibliotecas y salas de cómputo escolares	150 alumnos beneficiados
	Feria de la salud	2,500 asistentes
	Becas	75 becas
	Entrega de útiles escolares	3,500 paquetes
● Tepetzingo	Techado de escuelas	1 domo
	Feria de la salud	1,000 asistentes
● Tezoyuca	Becas	24 en telesecundaria
	Entrega de útiles escolares	800 paquetes
	Feria de salud de la mujer	100 Asistentes
	Servicios dentales básicos	20 Asistentes
	Campañas de vacunación	100 Asistentes



Vivero  
Planta Tepetzingo

Pese al difícil entorno económico y de mercado, conservamos la plantilla laboral y mantuvimos salarios competitivos para proteger a nuestro principal activo.

En el marco de la celebración por el 70 aniversario de Corporación Moctezuma, el Museo del Niño en Morelos nos invitó a organizar una exposición temporal de 6 meses, en la que se explicó a los niños acerca del proceso de construcción, se les dotaba de equipo de seguridad y podían construir su casa.

En Kidzania tuvimos presencia y en nuestra participación buscamos crear conciencia entre los niños respecto a la importancia de la preparación ya que en nuestro stand realizamos pláticas indicándoles que, a mayor preparación, mayor ingreso en la vida profesional.

#### Desarrollo Ambiental

Tenemos un permanente compromiso con el cuidado del medio ambiente y en nuestras modernas plantas, buscamos cada vez una producción más limpia. Estimamos que nuestro consumo de energía térmica nos permite ubicarnos entre el mejor 20% a nivel mundial; mientras que, en lo que respecta al consumo de energía eléctrica, nos encontramos en el mejor 5% a nivel mundial.

De nuestras actividades y programas en materia ambiental destacaron en 2013:

- Contribuimos a la reforestación de amplias zonas dañadas por incendios forestales.
- Conservación y reproducción de una gran variedad de flora en nuestros viveros para recuperación ambiental.
- Estamos en proceso de acreditar y refrendar las plantas de cemento como Industria Limpia y Segura, como uno de los objetivos principales de la Operación.
- En la División Concreto transformamos un área de permisos en un departamento de medio ambiente, que atiende y supervisa el cumplimiento de las normas ambientales bajo criterios holísticos y no sólo jurídicos. Se está desarrollando un comité que sesionará mensualmente para analizar, evaluar y tomar decisiones respecto de un plan estratégico ambiental, gestión de riesgos, tendencias en la industria del concreto, entre otros temas.
- Hemos programado inversiones en instalaciones y equipos de las plantas de concreto para mejorar el reciclamiento de agua, los filtros para evitar emisiones de polvos, mejorar el manejo de agregados, mantener en buen estado las vialidades vecinas a nuestras plantas.

## 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 Suplentes	Consejeros Propietarios	Consejeros Suplentes
Enrico Buzzi (Presidente)	Luigi Buzzi	Roberto Cannizzo Consiglio	Adrián Enrique García Huerta
Juan Molins Amat	Carlos Martínez Ferrer	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	Presidente
	Roberto Cannizzo Consiglio	Miembro
	Carlo Cannizzo Reniú	Miembro

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

(\*) 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

(Cifras monetarias expresadas en millones de Pesos, excepto cuando se indique otro tipo de unidad).

A finales del año 2012, se presentó en México la transmisión del poder ejecutivo federal, proceso que se observa cada 6 años. Tradicionalmente se ha visto que desde la segunda mitad del año en que se realiza el cambio de poder y los primeros 6 meses del año siguiente, se presenta una contracción en la actividad económica, producto de este proceso.

A lo largo del 2013 se presentó una severa desaceleración económica, que superó las previsiones originales, mientras se esperaba que en el segundo semestre se vieran signos de recuperación, los pronósticos de crecimiento del PIB venían a la baja, mermando la confianza de inversionistas y del consumidor. Las principales razones de esta baja en el ritmo de la economía, fue el bajo ejercicio del gasto público a lo largo del año, a los retrasos en los procesos de licitación, los problemas financieros que enfrentan las principales desarrolladoras de vivienda así como a los fenómenos meteorológicos que golpearon fuertemente el territorio nacional.

El sector infraestructura, pilar fundamental de la industria de la construcción, depende de los recursos públicos y dado que el gobierno federal no destinó dinero a este rubro, prácticamente se

detuvo la actividad en el sector, lo cual impactó directamente a las industrias que en él participan. Otro factor que sin duda afectó a la construcción en México, fue la frágil situación financiera de las grandes empresas que se dedican a la construcción de vivienda, situación que venía de años atrás, pero que se agravó durante 2013.

La Construcción, es una industria que va de la mano del comportamiento que sigue la economía nacional, por lo que, si el PIB se incrementa, la actividad del sector de la construcción aumenta, y viceversa. El 2013 no fue la excepción, el PIB total cerró el año con un aumento de 1.1% en comparación con el año anterior. Magro crecimiento, ya que en el 2012, el PIB aumentó 3.9% respecto al 2011. En lo referente a la Construcción, en 2013 el PIB registró una caída de 4.5% en comparación con el 2012, mientras que en 2012, mostró un crecimiento de 2.0%.

Ante este entorno, Corporación Moctezuma se propuso que el 2013 fuese un año para consolidar su presencia en los mercados que participa, privilegiando la rentabilidad antes que el crecimiento, asimismo, puso especial énfasis en el control de gastos y en una mayor institucionalización, que le permita mantener una sana posición financiera y

## En 2013 Mantuvimos los Márgenes Más Altos del Sector



estar preparado para continuar brindando productos de la más alta calidad al mercado.

### Ventas

Las ventas de La Compañía en 2013 se ubicaron en \$7,959, monto que representa una contracción de 12.5% respecto al año anterior, esta disminución se explica por el complicado entorno que se presentó en la economía mexicana, y, paralelamente, una mayor competencia. La venta de cemento decreció 15.4% en importe durante 2013 respecto al año anterior, mientras que la División Concreto registró una disminución de 2.7% en el importe de sus ventas.

Las ventas de exportación cerraron el año en \$31, superando en 119.4% las exportaciones de 2012, el aumento refleja la incursión de La Empresa en el mercado colombiano, así como a la continuidad de su venta a Brasil.

### Utilidad Bruta

Un total de \$2,623 se reportó en la utilidad bruta en 2013, que en comparación con el año anterior, significa una contracción de 23.6%, debido, principalmente, al aumento en el precio de los energéticos, que constituyen una parte importante de los costos en la industria del cemento. El margen bruto en 2013 se ubicó en 33.0%, el año anterior, fue de 37.7%.

### Utilidad de Operación

Al cierre de 2013, la utilidad de operación se ubicó en \$2,143, 24.1% menos que en el ejercicio 2012, lo que se explica por la reducción de las ventas, así como el aumento en el costo de energía eléctrica. El margen de operación del ejercicio 2013 fue de 26.9%, margen menor al 31.0% conseguido en 2012.

## Cifras Históricas

	2013*	2012*	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Activo Total	10,350	10,769	12,569	12,034	10,436	9,923	10,603	9,217
Pasivo Total	2,139	2,258	2,369	2,322	1,706	1,548	1,697	1,461
Capital Contable Participación Controladora	8,175	8,466	10,162	9,673	8,691	8,307	8,876	7,745
Capital Contable Participación No Controladora	36	45	38	39	39	34	15	11
Ventas	7,959	9,099	8,226	7,144	6,783	6,684	6,486	5,731
Utilidad de Operación	2,143	2,824	2,275	2,160	2,198	2,193	2,385	2,301
EBITDA**	2,638	3,294	2,839	2,583	2,613	2,598	2,794	2,684
Utilidad Neta Participación Controladora	1,480	2,064	1,633	1,422	1,670	2,057	1,736	1,674
Utilidad Integral Participación Controladora	1,470	2,056	1,633	1,422	1,670	2,057	1,736	1,674
Trabajadores y Empleados	1,148	1,187	1,140	1,133	1,032	1,075	1,070	956
CAPEX	312	249	685	1,250	1,349	600	373	368

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

(\*) Cifras Financieras en base a IFRS.

La utilidad de operación y EBITDA de los años 2006 a 2010 ha sido recalculada incluyendo el rubro de otros ingresos/gastos a fin de hacerlos comparables con la utilidad de operación y EBITDA del año 2011.

Las cifras de los años 2008 a 2013 son expresadas a pesos corrientes y las cifras del año 2006 a 2007 son expresadas a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007.

(\*\*) UAFIDA / EBITDA. Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

### EBITDA

La EBITDA en 2013 alcanzó un total de \$2,638, que significa una contracción de 19.9% en comparación con el año anterior. Debido al control de gastos que siguió la Empresa en 2013, el margen EBITDA fue de 33.1%, menor que el 36.2% del año anterior, sin embargo, el deterioro fue menor que el del margen de operación.

### Impuestos a la Utilidad

Los impuestos a la utilidad en 2013 se ubicaron en \$672, 13.8% menos que en 2012, que se explica por los menores resultados reportados en el año.

### Utilidad Neta e Integral Consolidada

Al 31 de diciembre de 2013, la utilidad neta reportada fue de \$1,478, que representa una disminución de 28.5% en comparación con el año anterior, lo que refleja los factores descritos anteriormente. El margen neto en 2013 fue de 18.6%, menor al 22.7% del año anterior. La utilidad integral neta se ubicó en \$1,468, que representa un decremento de 28.7% en comparación con el año anterior, el margen integral en 2013 fue de 18.4%, por debajo del 22.6% de 2012. Aún cuando se enfrentaron condiciones adversas, conforme a información publicada por BMV, La Compañía mantuvo los márgenes más altos de la industria del cemento.

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ACCIONISTAS DE CORPORACIÓN MOCTEZUMA, S.A.B. DE C.V.

**Deloitte.**

GALAZ, YAMAZAKI, RUIZ URQUIZA, S.C.  
PASEO DE LA REFORMA 489  
PISO 6, COLONIA CUAUHTÉMOC  
06500 MÉXICO, D.F.  
TEL: +52 (55) 5080 6000  
FAX: +52 (55) 5080 6001  
WWW.DELOITTE.COM/MX

Hemos auditado 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 2013 y 2012 y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

## Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

## Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estos estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requisitos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante de los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar

una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos 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 2013 y 2012, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, 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 Fraschetto V.

11 de marzo de 2014

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (En miles de pesos)

	Notas	2013	2012
<b>Activos</b>			
<i>Activo circulante:</i>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 852,321	\$ 915,251
Cuentas por cobrar, neto	6	1,397,689	1,664,661
Otras cuentas por cobrar		434,191	255,204
Inventarios, neto	7	783,361	792,734
Pagos anticipados		119,676	198,725
Total del activo circulante		3,587,238	3,826,575
<i>Activo a largo plazo:</i>			
Propiedades, planta y equipo, neto	8	6,393,695	6,592,974
Inversión en negocio conjunto	22	-	50
Impuesto empresarial a tasa única diferido	16	-	4,350
Impuesto sobre la renta diferido	16	104,942	67,274
Intangibles y otros activos, neto		264,118	278,219
Total del activo a largo plazo		6,762,755	6,942,867
<b>Total de activo</b>		<b>\$ 10,349,993</b>	<b>\$ 10,769,442</b>
<b>Pasivos y capital contable</b>			
<i>Pasivo circulante:</i>			
Cuentas por pagar a proveedores		\$ 351,222	\$ 415,375
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	10,13	187,435	211,481
Porción circulante del arrendamiento capitalizable	9	10,578	9,442
Impuestos por pagar		229,100	220,285
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,883	986
Total del pasivo circulante		780,218	857,569
<i>Pasivo a largo plazo:</i>			
Impuesto sobre la renta diferido	16	1,338,749	1,322,840
Impuesto sobre la renta pago diferido		68	6,606
Beneficios a empleados	11	8,482	55,053
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	9	11,559	16,306
Total del pasivo a largo plazo		1,358,858	1,400,805
Total de pasivo		2,139,076	2,258,374
<i>Capital contable:</i>			
Capital social	17	607,480	607,480
Prima en suscripción de acciones		215,215	215,215
Reserva para recompra de acciones		150,000	150,000
Utilidades acumuladas		5,732,584	5,437,202
Utilidad integral del período		1,470,034	2,056,006
Participación controladora		8,175,313	8,465,903
Participación no controladora		35,604	45,165
Total del capital contable		8,210,917	8,511,068
<b>Total pasivo y capital contable</b>		<b>\$ 10,349,993</b>	<b>\$ 10,769,442</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(En miles de pesos, excepto la utilidad básica por acción que se expresa en pesos)

	Notas	2013	2012
Ventas netas		\$ 7,958,783	\$ 9,099,414
Costo de ventas		5,335,421	5,665,024
Gastos de administración		297,717	368,651
Gastos de venta		238,043	226,807
Otros (ingresos) gastos de operación		(55,811)	14,844
Total costos de operación	18	5,815,370	6,275,326
Utilidad de operación		2,143,413	2,824,088
Gastos por intereses		(4,780)	(3,829)
Ingreso por intereses		32,662	50,469
Pérdida cambiaria, neta		(11,570)	(24,801)
Participación en negocio conjunto	22	(10,062)	-
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		2,149,663	2,845,927
Impuestos a la utilidad	16	672,039	779,607
Utilidad neta consolidada		1,477,624	2,066,320
<b>Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:</b> <i>Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida</i>			
Pérdidas por beneficios a empleados		(10,009)	(8,425)
<b>Utilidad integral consolidada</b>		<b>\$ 1,467,615</b>	<b>\$ 2,057,895</b>
Utilidad neta consolidada atribuible a:			
Participación controladora		\$ 1,480,043	\$ 2,064,431
Participación no controladora		(2,419)	1,889
		<b>\$ 1,477,624</b>	<b>\$ 2,066,320</b>
Utilidad integral consolidada atribuible a:			
Participación controladora		\$ 1,470,034	\$ 2,056,006
Participación no controladora		(2,419)	1,889
		<b>\$ 1,467,615</b>	<b>\$ 2,057,895</b>
<b>Utilidad básica por acción ordinaria, controladora</b>	<b>23</b>	<b>\$ 1.67</b>	<b>\$ 2.34</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 VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(En miles de pesos)

	Capital contribuido	
	Capital social	Prima en suscripción de acciones
Saldos al 1o. de enero de 2012	\$ 607,480	\$ 215,215
Dividendos pagados	-	-
Incremento en participación de subsidiarias	-	-
Utilidad integral consolidada	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 607,480	\$ 215,215
<b>Saldos al 1o. de enero de 2013</b>	<b>\$ 607,480</b>	<b>\$ 215,215</b>
Dividendos pagados	-	-
Utilidad integral consolidada	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>\$ 607,480</b>	<b>\$ 215,215</b>

	Capital ganado					Total capital contable
	Reserva para recompra de acciones	Utilidades acumuladas	Otras partidas de utilidad integral	Total de la participación controladora	Participación no controladora	
\$ 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	
\$ 150,000	\$ 7,522,862	\$ (29,654)	\$ 8,465,903	\$ 45,165	\$ 8,511,068	
<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>	
-	(1,760,624)	-	(1,760,624)	(7,142)	(1,767,766)	
-	1,480,043	(10,009)	1,470,034	(2,419)	1,467,615	
<b>\$ 150,000</b>	<b>\$ 7,242,281</b>	<b>\$ (39,663)</b>	<b>\$ 8,175,313</b>	<b>\$ 35,604</b>	<b>\$ 8,210,917</b>	

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(En miles de pesos)

	2013	2012
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,149,663	\$ 2,845,927
Ajustes por:		
Fluctuación cambiaria de saldos de efectivo y equivalentes de efectivo	15,444	15,975
Depreciación y amortización	494,450	469,561
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(5,352)	1,481
Pérdida (utilidad) en venta de otros activos	1,488	(2,972)
Cancelación venta de terreno	(34,846)	-
Participación en los resultados de negocios conjuntos	(10,012)	-
Intereses a favor	(32,662)	(50,469)
Intereses a cargo	3,423	2,524
	2,581,596	3,282,027
Cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	112,991	103,896
Inventarios	9,373	(7,705)
Pagos anticipados	79,049	(2,907)
Otros activos	47,267	(19,161)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(64,154)	55,060
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(17,406)	(50,751)
Impuestos por pagar	-	-
Impuestos a la utilidad pagados	(721,443)	(785,872)
Participación de los trabajadores en las utilidades	897	118
Obligaciones laborales al retiro	(47,314)	(4,255)
Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación	1,980,856	2,570,450
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(312,052)	(249,216)
Venta de propiedades, planta y equipo	37,369	24,139
Adquisición de otros activos	(26,538)	(15,117)
Venta de otros activos	7,983	42,636
Inversión en asociadas	-	(50)
Intereses cobrados	32,662	50,469
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(260,576)	(147,139)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(1,767,766)	(3,257,154)
Incremento en participación de subsidiarias	-	5,428
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(1,767,766)	(3,251,726)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(47,486)	(828,414)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	915,251	1,759,640
Efecto de las variaciones del tipo de cambio en el balance de efectivo en moneda extranjera	(15,444)	(15,975)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>\$ 852,321</b>	<b>\$ 915,251</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 2013 y 2012  
(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). La Entidad esta constituida en México.

El principal lugar de negocios de la sociedad es:

Monte Elbruz 134 PH • Lomas de Chapultepec, Miguel Hidalgo 11000 México, D.F.

## 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

### a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados 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).

### b. Bases de medición

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros que se valúan a su valor razonable al cierre de cada periodo, tales como el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

#### i. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

#### ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación.

### c. Bases de consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Entidad y los de sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Entidad:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesto, o tiene los derechos a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

La Entidad re-evalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando la Entidad tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, la Entidad tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. La Entidad considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de la Entidad en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de la Entidad en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Entidad, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la Entidad tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

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. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Entidad.

Todos los saldos y operaciones entre las compañías de la Entidad se han eliminado en la consolidación.

La participación accionaria al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en su capital social se muestra a continuación.

Compañía	2013	2012	Actividad
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	100%	Fabricación y comercialización de cemento portland
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	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
Cemoc Servicios Especializados, S.A. de C.V.	100%	-	Servicios de operación logística
Comercializadora Tezuma, S.A. de C.V.	100%	-	Servicios de comercialización de cemento
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	100%	Fabricación de concreto premezclado
Latinoamericana de Concretos de San Luis, S.A. de C.V.	60%	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Torreón, S.A. de C.V.	55%	55%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Xalapa, S.A. de C.V.	60%	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Durango, S.A. de C.V.	100%	100%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma del Pacífico, S.A. de C.V.	85%	85%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Jalisco, S.A. de C.V.	51%	51%	Fabricación de concreto premezclado
Maquinaria y Canteras del Centro, S.A. de C.V.	51%	51%	Extracción de arena y grava
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	100%	100%	Arrendamiento de inmuebles
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	100%	100%	Extracción de arena y grava
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	100%	100%	Servicios administrativos
Lacosa Concretos, S.A. de C.V.	100%	100%	Servicios técnicos

#### d. Inversión en negocios conjuntos

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo, tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos del negocios conjunto se incorpora a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, **Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas**. Conforme al método de participación, las inversiones en negocios conjuntos inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales del negocio conjunto. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de una entidad en negocio conjunto de la Entidad supera la participación de la Entidad en el negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en el negocio conjunto) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre del negocio conjunto.

Una inversión en un negocio conjunto se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en un negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en el negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

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 el negocio conjunto. 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.

La Entidad descontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable del negocio conjunto en la fecha en que el método de la participación se descontinuó y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición del negocio conjunto. Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación al negocio conjunto con la misma base que requeriría si el negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicho negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado de resultados al disponer de los activos o pasivos relativos, la Entidad reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado de resultados (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se descontinúa.

La Entidad sigue utilizando el método de participación cuando una inversión se convierte en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la Entidad reduce su participación en un negocio conjunto pero la Entidad sigue utilizando el método de la participación, la Entidad reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa utilidad o pérdida se hubieran reclasificado al estado de resultados en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con el negocio conjunto, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con el negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad.

#### e. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

#### f. 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", costo amortizado, "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 al momento del reconocimiento inicial.

##### 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.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

#### g. Inventarios y costo de ventas

Los inventarios se valúan al menor de su costo de adquisición o valor neto de realización. Los costos, incluyendo una porción de costos indirectos fijos y variables, se asignan a los inventarios a través del método de costeo absorbente, siendo valuado con el método de costos promedios. El valor neto de realización representa el precio estimado de venta menos todos los costos de terminación y los gastos de venta aplicables.

#### h. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se registran inicialmente al costo de adquisición.

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 depre-

ciación 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 Entidad 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.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se deprecian con base en a su vida útil estimada al igual que los activos propios o, si la vida es menor, en el plazo de arrendamiento correspondiente. Sin embargo, cuando no existe la certeza razonable de que la propiedad se obtiene al final del plazo del arrendamiento, los activos se amortizan en el periodo más corto entre la vida del arrendamiento y su vida útil.

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo. La utilidad o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de propiedades, planta y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por la venta y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

#### **i. Deterioro del valor de los activos tangibles**

Al final de cada periodo, 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.

#### **j. Activos intangibles**

##### **i. Activos intangibles adquiridos de forma separada.**

Los activos intangibles adquiridos de forma separada se reconocen al costo de adquisición menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que se adquieren por separado se registran al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas. La Entidad ha determinado que el valor residual de sus activos intangibles no es significativo.

##### **ii. Baja de activos intangibles.**

Un activo intangible se da de baja por venta, o cuando no se espera tener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja de un activo intangible, medido como la diferencia entre los ingresos netos y el valor en libros del activo, se reconocen en resultados cuando el activo sea dado de baja.

#### **k. 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.

- La Entidad como arrendatario

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. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de posición financiera como un pasivo por arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados, a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan conforme a la política contable de la Entidad para los costos por préstamos.

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de prorrateo para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

En el caso de que se reciban los incentivos (ej. periodos de gracia) de arrendamiento por celebrar contratos de arrendamiento operativo, tales incentivos se reconocen como un pasivo. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por arrendamiento sobre una base de línea recta, salvo que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que los beneficios económicos del activo arrendado se consumen.

#### **l. 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.

### m. Pasivos financieros

#### 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.

#### ii. Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

### n. 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. Las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen en utilidad integral de forma que el pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de situación financiera consolidado refleja el valor total del déficit del plan. 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, menos el valor razonable de los activos del plan.

### o. Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

#### Impuestos a la utilidad 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.

#### Impuestos a la utilidad 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 esencialmente pagará. Los impuestos a la utilidad diferidos 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 el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdi-

das fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por 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 el contable.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

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.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el periodo 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.

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta, a menos que la presunción se rechace. La presunción puede rechazarse cuando la propiedad de inversión se deprecia y se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a los bienes de inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. La administración de la Entidad revisó el portafolio de propiedades de inversión de la Entidad, y concluyó que ninguna de las inversiones inmobiliarias de la Entidad se celebró bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a las características de la inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. Por lo tanto, la administración ha determinado que la presunción de "venta" que establecen las modificaciones de la IAS 12 no se refuta. En consecuencia, la Entidad no reconoció los impuestos diferidos sobre los cambios en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias ya que la Entidad no está sujeto a ningún impuesto sobre la renta con base en los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión al momento de su venta.

#### Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados; o cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

#### p. 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.

##### Venta de bienes

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 continuó, 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.

##### Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

#### q. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Entidad es el peso. Los ingresos y gastos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período publicado en el Diario Oficial de la Federación. Los efectos de las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de resultados.

#### r. 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.

#### s. Utilidad básica 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.

### 3. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y PRINCIPALES FACTORES DE INCERTIDUMBRE EN LAS ESTIMACIONES

En la aplicación de las políticas contables de la Entidad, las cuales se describen en la Nota 2, la administración requiere realizar juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan de manera continua. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el que se realiza la modificación y períodos futuros si la modificación afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

#### a. Juicios contables críticos

A continuación se presentan juicios críticos, aparte de aquellos que involucran las estimaciones, realizados 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.

##### • 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 resultar en ajustes importantes en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente período financiero:

##### • Estimación de vidas útiles

Como se describe en la Nota 2 i, la Entidad revisa sus estimaciones de vidas útiles sobre sus propiedades, planta y equipo al final de cada período anual 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. Al cierre del ejercicio, la Entidad realiza nuevamente un análisis de cobrabilidad.

##### • Determinación de impuestos a la utilidad

Para efectos de determinar el impuesto diferido para el año 2012, la Entidad realizó proyecciones fiscales para definir si sería causante de IETU o ISR, y así considerar el impuesto causado como base en el cálculo de los impuestos diferidos. Como se indicó anteriormente, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

##### • Provisión para reserva ambiental

La Entidad determina el costo de restauración de las canteras de las cuales extrae la materia prima para la obtención 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.

#### 4. TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante el ejercicio, la Entidad adquirió equipo en arrendamiento financiero en 2013 y 2012 por \$4,653 y \$10,911. Esta actividad no monetaria de inversión no se refleja en los estados consolidados de flujos de efectivo.

En la División Cemento, en diciembre de 2013 se reincorpora a las propiedades de inversión el terreno ubicado en Jiutepec Morelos por un valor de \$34,846, el cual había sido vendido el 26 de julio de 2012 a Tiendas de Descuento Monterrey, S.A. de C.V. "Soriana;" sin embargo, el 18 de diciembre de 2013 se canceló la venta debido a que la Entidad incumplió las cláusulas contenidas en el contrato de compra-venta (entrega del inmueble desmantelado de equipos y materiales así como la certificación sobre la descontaminación de hidrocarburos y/o cualquier otro material contaminante). De igual forma que la anterior, esta actividad no se refleja, en los estados consolidados de flujos de efectivo.

#### 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2013	2012
Efectivo en caja y bancos	\$ 152,688	\$ 111,364
Certificados de la Tesorería de la Federación	266,923	573,410
Certificados de depósito	16,413	140,012
Mesa de dinero	-	65,676
Certificados de Europa	26,297	24,789
Fondos de inversión	25,000	-
Papel bancario	365,000	-
<b>Total</b>	<b>\$ 852,321</b>	<b>\$ 915,251</b>

#### 6. CUENTAS POR COBRAR

	2013	2012
Clientes	\$ 1,497,617	\$ 1,764,292
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(99,928)	(99,631)
	<b>\$ 1,397,689</b>	<b>\$ 1,664,661</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.

Las garantías hipotecarias y prendarias están representadas generalmente por inmuebles. Las cuentas por cobrar garantizadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son por \$9,872 y \$8,757 en la división concreto respectivamente y por \$79,000 y \$82,000 en la división de cemento.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en la división concreto se cuenta con aproximadamente 4,262 y 4,100 clientes, respectivamente, por lo que no existe concentración de crédito; en la división cemento a las mismas fechas se cuenta aproximadamente con 1,350 clientes y 1,710 clientes respectivamente, sin embargo, el 80% de las cuentas por cobrar de esta división está concentrado en 800 clientes al 31 de diciembre de 2013 y 1,050 al 31 de diciembre de 2012.

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

	2013	2012
1-60 días	\$ 129,657	\$ 161,804
61-90 días	52,052	45,299
91-180 días	61,476	141,967
Más de 180 días	409,929	343,061
<b>Total</b>	<b>\$ 653,114</b>	<b>\$ 692,131</b>
<b>Antigüedad promedio (días)</b>	<b>54</b>	<b>65</b>

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	\$ 99,631	\$ 90,465
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	(28,209)	(11,342)
Pérdidas por deterioro reconocidas sobre las cuentas por cobrar	28,506	20,508
<b>Saldo al final del año</b>	<b>\$ 99,928</b>	<b>\$ 99,631</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. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es grande y dispersa. Los límites de crédito son revisados caso por caso en forma constante.

## 7. INVENTARIOS

a. Se integran por:

	2013	2012
Productos terminados	\$ 71,257	\$ 71,311
Producción en proceso	113,062	165,991
Materia prima	53,356	51,625
Refacciones y materiales para la operación	400,552	389,974
Envases	6,759	6,745
Combustibles	82,514	43,868
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	(2,784)	(628)
	724,716	728,886
Mercancías en tránsito	58,645	63,848
<b>Total</b>	<b>\$ 783,361</b>	<b>\$ 792,734</b>

b. Cambio en la estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	\$ (628)	\$ (628)
Incremento en la estimación	(2,156)	-
<b>Saldo al final del año</b>	<b>\$ (2,784)</b>	<b>\$ (628)</b>

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2013 y 2012 de las propiedades, planta y equipo, es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adquisiciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2013
<b>Costo:</b>					
Edificios	\$ 2,230,007	\$ 4,885	\$ (565)	\$ -	\$ 2,234,327
Maquinaria y equipo	7,832,109	95,036	(52,750)	1,746	7,876,141
Vehículos	36,956	1,353	(18,465)	-	19,844
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	33,255	4,653	(10,581)	-	27,327
Equipo de cómputo	84,026	163	(78)	-	84,111
Mobiliario y equipo de oficina	35,804	860	-	-	36,664
Construcciones en proceso	278,166	175,751	-	(2,776)	451,141
Terrenos	516,811	29,351	(14,592)	-	531,570
<b>Total</b>	<b>\$ 11,047,134</b>	<b>\$ 312,052</b>	<b>\$ (97,031)</b>	<b>\$ (1,030)</b>	<b>\$ 11,261,125</b>

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Gasto por depreciación	Bajas de depreciación	Saldo al 31 de diciembre de 2013
<b>Depreciación:</b>				
Edificios	\$ (757,274)	\$ (101,670)	\$ 52	\$ (858,892)
Maquinaria y equipo	(3,544,746)	(362,955)	38,227	(3,869,474)
Vehículos	(43,761)	(2,050)	17,107	(28,704)
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	(9,916)	(8,685)	10,581	(8,020)
Equipo de cómputo	(76,456)	(1,911)	78	(78,289)
Mobiliario y equipo de oficina	(22,007)	(2,044)	-	(24,051)
<b>Total</b>	<b>\$ (4,454,160)</b>	<b>\$ (479,315)</b>	<b>\$ 66,045</b>	<b>\$ (4,867,430)</b>
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ 6,592,974</b>	<b>\$ (167,263)</b>	<b>\$ (32,016)</b>	<b>\$ 6,393,695</b>

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Adquisiciones	Bajas	Trasposos	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	54,139	(38,433)	105,121	7,832,109
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	178,098	-	(252,662)	278,166
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
<b>Depreciación:</b>				
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>
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ 7,025,543</b>	<b>\$ (210,477)</b>	<b>\$ (222,092)</b>	<b>\$ 6,592,974</b>

Las vidas útiles aplicadas por la Entidad son las siguientes:

	Tasas promedio
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%

## 9. ARRENDAMIENTO CAPITALIZABLE

	2013	2012
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%	\$ 22,137	\$ 25,748
Menos- porción circulante del arrendamiento a corto plazo	10,578	9,442
<b>Arrendamiento capitalizable a largo plazo</b>	<b>\$ 11,559</b>	<b>\$ 16,306</b>

Los vencimientos por pagar a largo plazo son como sigue:

	2013
2015	\$ 7,431
2016	2,927
2017	1,201
	<b>\$ 11,559</b>

## 10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PASIVOS ACUMULADOS

	2013	2012
Anticipos de clientes	\$ 82,298	\$ 101,399
Cuenta por pagar con partes relacionadas (Nota 13)	6,821	3,429
Provisiones para gastos	34,376	28,322
Acreedores diversos	42,956	60,157
Provisión para bonos	10,972	18,174
Pérdidas de negocio conjunto	10,012	-
	<b>\$ 187,435</b>	<b>\$ 211,481</b>

## 11. BENEFICIOS A EMPLEADOS

La Entidad operaba un plan de beneficios definidos para empleados calificados que se administraba por un fondo legalmente independiente de la Entidad. En diciembre de 2013, se liquidó anticipadamente el plan reconociéndose los efectos a través del estado de resultados, y reintegrándose el activo del plan a la Entidad, tal y como se muestra en el detalle abajo descrito.

La Entidad cuenta con un plan que cubre primas de antigüedad que consiste en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calcula por actuario independiente utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

	2013	2012
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa de incremento de salarial	5.50%	5.50%

Los importes reconocidos en los resultados de estos planes de beneficios definidos, son:

	2013	2012
Costo laboral del servicio actual	\$ 7,612	\$ 6,208
Costo financiero	7,265	6,710
Rendimiento esperado de los activos	(4,314)	(3,591)
Reconocimiento de los servicios pasados	33	-
Efecto de reducción o liquidación anticipada	(81,521)	-
<b>Costo neto del período</b>	<b>\$ (70,925)</b>	<b>\$ 9,327</b>

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2013	2012
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	\$ 8,482	\$ 117,637
Valor razonable de los activos del plan	-	62,584
<b>Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos</b>	<b>\$ 8,482</b>	<b>\$ 55,053</b>

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

	2013	2012
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 117,637	\$ 96,599
Costo laboral del servicio actual	7,613	6,208
Costo financiero	7,265	6,710
Ganancias y pérdidas actuariales	(1,899)	10,510
Adquisición	34	-
Liquidaciones anticipadas	(81,522)	-
Beneficios pagados	(40,646)	(2,390)
<b>Saldo final de la obligación por beneficios definidos</b>	<b>\$ 8,482</b>	<b>\$ 117,637</b>

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el periodo:

	2013	2012
Saldo inicial de los activos del plan a valor razonable	\$ 62,584	\$ 48,177
Rendimiento esperado	1,673	3,215
Contribuciones efectuadas por el empleador	18,832	13,160
Beneficios pagados	(36,542)	(1,968)
Cancelación de beneficios	(46,547)	-
<b>Saldo final de los activos del plan a valor razonable</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 62,584</b>

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son la tasa de descuento, el incremento salarial esperado y la mortalidad. Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

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 2013 y 2012 y por los periodos terminados en esas fechas, se hubiera afectado positivamente en \$7,798 y \$ 10,724, respectivamente.

Un decremento del 1% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el capital contable y la utilidad integral consolidada en \$9,345 y \$12,766, respectivamente.

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que algunos de los supuestos que se puede correlacionar.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del que se reporta, el cual es el mismo que el que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado de situación financiera.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

La distribución de los activos del plan al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

	2013	2012
Deuda gubernamental y corporativa	\$ -	\$ 45,557
Renta variable local	-	10,943
Renta variable internacional	-	6,084
<b>Activos del plan</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 62,584</b>

## 12. SALDOS Y OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

a. La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es:

	2013	2012
Miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	3,551	7,915
Pasivos monetarios	(2,656)	(7,732)
<b>Posición larga</b>	<b>895</b>	<b>183</b>
Miles de Euros:		
Activos monetarios	2,607	8,854
Pasivos monetarios	(941)	(2,399)
<b>Posición larga</b>	<b>1,666</b>	<b>6,455</b>

b. Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

	2013	2012
	(En miles de dólares estadounidenses)	
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>7</b>	<b>31</b>
<b>Compras</b>	<b>83,535</b>	<b>75,127</b>
	(En miles de euros)	
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>15</b>	<b>137</b>
<b>Compras</b>	<b>12,196</b>	<b>7,326</b>

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		11 de marzo de
	2013	2012	2014
Dólar estadounidense	\$ 13.0652	\$ 12.9880	\$ 13.2430
Euro	\$ 18.0038	\$ 17.1675	\$ 18.3416

### 13. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

#### a. Transacciones comerciales

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

	2013	2012
<b>Ingreso por servicios prestados</b>	<b>\$ 2,570</b>	<b>\$ 66</b>
<b>Gasto por servicios recibidos</b>	<b>\$ 18,441</b>	<b>\$ 10,770</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:

	2013	2012
Por cobrar- Lone Star Industries, Inc.	\$ 453	\$ -
Por pagar- Buzzi Unicem S.P.A.	\$ 3,400	\$ 2,449
Promotora Mediterránea-2, S.A.	1,769	-
Cemolins Internacional S.L.	1,652	980
	<b>\$ 6,821</b>	<b>\$ 3,429</b>

#### b. Préstamos a partes relacionadas

La Entidad ha otorgado un préstamo a corto plazo al negocio conjunto a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales:

	2013	2012
<b>Préstamo a CYM Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. (CYM negocio conjunto)</b>	<b>\$ 194,002</b>	<b>\$ 27,966</b>

Por su poca importancia el saldo por cobrar con parte relacionada y el préstamo otorgado a CYM, se encuentran presentados dentro de otras cuentas por cobrar y el saldo por pagar a partes relacionadas se encuentra dentro de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados.

#### 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:

	2013	2012
Beneficios a corto plazo	\$ 40,659	\$ 36,738
Beneficios posteriores al retiro	1,464	973
<b>Total</b>	<b>\$ 42,123</b>	<b>\$ 37,711</b>

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

### 14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### 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.

	2013	2012
Arrendamientos financieros	\$ 22,137	\$ 25,748
Capital	8,210,917	8,511,068
Capital total	\$ 8,233,054	\$ 8,536,816
<b>%</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.30%</b>
Arrendamientos financieros	\$ 22,137	\$ 25,748
Flujos de operación	1,980,856	2,570,450
	<b>1.12%</b>	<b>1.00%</b>

**b. Categorías de los instrumentos financieros**

	2013	2012
<b>Activos financieros:</b>		
<b>Activos medidos a valor razonable</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 852,321	\$ 915,251
Cuentas por cobrar	\$ 1,831,880	\$1,919,865
<b>Pasivos financieros:</b>		
<b>Pasivos a costo amortizado:</b>		
Cuentas por pagar	\$ 538,657	\$ 626,856
Porción circulante del arrendamiento capitalizable	\$ 10,578	\$ 9,442
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	\$ 11,559	\$ 16,306

**c. 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.

**d. 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 2013 y 2012 y por los periodos terminados en esas fechas, se hubiera afectado positivamente en \$1,170 y \$238, 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 2013 y 2012 y por los periodos terminados en esas fechas, se hubiera afectado positivamente en \$ 2,999 y \$11,082, 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.

**e. 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.

**f. 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.

**g. 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.

**h. 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.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en al grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente,
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

El valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos financieros se integra de la siguiente forma:

	2013		2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>				
<b>Activos medidos a valor razonable:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 852,321	\$ 852,321	\$ 915,251	\$ 915,251
Cuentas por cobrar	1,831,880	1,579,637	1,919,865	1,820,500
<b>Pasivos financieros</b>				
<b>Pasivos medidos a costo amortizado:</b>				
Cuentas por pagar	\$ 538,657	\$ 538,657	\$ 626,856	\$ 626,856
Porción circulante del arrendamiento capitalizable	\$ 10,578	\$ 10,578	\$ 9,442	\$ 9,442
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	11,559	11,559	16,306	16,306

## 16. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU.

**ISR** – La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (continuará al 30% para 2014 y años posteriores). La Entidad y sus subsidiarias causaron ISR en forma consolidada hasta 2013. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto la Entidad y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes cinco ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Entidad al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios de 2007 y anteriores, conforme a las disposiciones citadas hasta incluir su pago.

**IETU** – A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue de 17.5%.

Hasta el año 2013, el impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Hasta 2012, con base en proyecciones financieras, la Entidad identificó que esencialmente pagaría ISR y sus subsidiarias Lacosa Concretos, S.A. de C.V. y Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V. pagarían IETU. Por lo tanto, la Entidad reconoce ISR diferido e IETU diferido. A partir de 2013, se calcula únicamente ISR diferido debido a la abrogación del IETU.

a. Los impuestos a la utilidad reconocidos en los resultados son:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta (ISR) corriente	\$ 686,852	\$ 593,987
Impuesto sobre la renta (ISR) diferido	(29,030)	195,613
Impuesto empresarial a tasa única (IETU) corriente	11,863	15,816
Impuesto empresarial a tasa única (IETU) diferido	2,354	(25,809)
	<b>\$ 672,039</b>	<b>\$ 779,607</b>

b. **Activos y pasivos por impuestos**

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

	2013	2012
<b>Activo-</b>		
<b>ISR por pérdidas fiscales de subsidiarias</b>	<b>\$ 104,942</b>	<b>\$ 67,274</b>
<b>(Pasivo) activo-</b>		
Propiedades, planta y equipo	\$ (1,239,171)	\$ (1,262,459)
Inventarios	(116,586)	(103,735)
Anticipos de clientes	32,661	31,705
Reservas y provisiones	102,867	86,718
Pagos anticipados	(5,214)	(802)
Pérdidas fiscales de subsidiarias	(113,306)	(74,267)
	<b>\$ (1,338,749)</b>	<b>\$ (1,322,840)</b>

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

	2013	2012
<b>Activo</b>		
Cuentas por pagar y provisiones	\$ -	\$ 6,505
Propiedades, planta y equipo	-	(43)
Pagos anticipados	-	(178)
Anticipos a proveedores	-	(73)
Cuentas por cobrar	-	(3,157)
Otros	-	1,296
	<b>\$ -</b>	<b>\$ 4,350</b>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

### c. Consolidación fiscal

a) El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2013, relativo a la consolidación fiscal se pagará en los siguientes años:

Año	Importe
2014	\$ 11,429
2015	9,902
2016	1,506
	<b>\$ 22,837</b>

b) El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2013 relativo a los efectos por desconsolidación fiscal se pagará en los siguientes años:

Año	Importe
2014	\$ 19,886
2015	19,886
2016	15,908
2017	11,931
2018	11,931
	<b>\$ 79,542</b>

d. 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:

	2013	2012
Tasa legal	30%	30%
Más (menos):		
Efectos de la inflación	(1.50%)	(1.20%)
IETU diferido	0.67%	(0.40%)
Pasivos laborales	(0.87%)	(0.00%)
Otros	2.96%	(1.00%)
<b>Tasa efectiva</b>	<b>31.26%</b>	<b>27.40%</b>

## 17. CAPITAL CONTABLE

### Capital contribuido

El capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se integra como sigue:

	Acciones	Importe
<b>Fijo -</b>		
Acciones comunes nominativas de la serie única (sin expresión de valor nominal)	80,454,608	\$ 15,582
<b>Variable -</b>		
Acciones comunes nominativas de la serie única (sin expresión de valor nominal)	804,432,688	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 10 de abril de 2013, 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 5 de diciembre de 2012, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$1,760,624 aplicado a la 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.

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 2013 y 2012, 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:

	2013	2012
Cuenta de capital de aportación consolidada	\$ 1,842,053	\$ 1,771,716
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	4,645,317	4,241,412
	<b>\$ 6,487,370</b>	<b>\$ 6,013,128</b>

## 18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	2013	2012
<b>Costo de ventas</b>		
Fletes, combustibles, mantenimiento y materias primas	\$ 3,809,630	\$ 4,157,128
Depreciaciones y amortizaciones	471,179	452,474
Otros costos	1,054,612	1,055,422
<b>Total</b>	<b>\$ 5,335,421</b>	<b>\$ 5,665,024</b>
<b>Gastos de venta, administración y generales</b>		
Sueldos, prestaciones y honorarios	\$ 239,231	\$ 248,792
Depreciaciones	23,272	17,087
Otros	273,257	329,579
<b>Total</b>	<b>\$ 535,760</b>	<b>\$ 595,458</b>
<b>Otros gastos de la operación</b>		
Actualización y recargos por diferencia de impuestos	\$ (1,014)	\$ 10,203
Crédito mercantil	-	6,628
Utilidad por carretera Apazapan	(35,968)	-
Cancelación de donativo distribuidor vial Temixco CMO	(11,600)	-
(Pérdida) utilidad en venta de activo fijo	776	(1,491)
Indemnización por recuperación de seguros	(1,351)	(1,125)
Otros	(6,654)	629
<b>Total</b>	<b>\$ (55,811)</b>	<b>\$ 14,844</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. Los segmentos a informar de la Entidad de acuerdo a la IFRS 8 "Segmentos de Operación" son los siguientes:

	Ventas netas	Activos totales	Inversiones de capital	Depreciación y amortización
<b>2013</b>				
Cementos	\$ 5,958,568	\$ 8,633,081	\$ 223,374	\$ 430,438
Concretos	1,999,735	1,453,341	80,240	61,588
Corporativo	480	263,571	8,438	2,425
	<b>\$ 7,958,783</b>	<b>\$ 10,349,993</b>	<b>\$ 312,052</b>	<b>\$ 494,451</b>
<b>2012</b>				
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>

## 20. CONTINGENCIAS

- a. Las autoridades fiscales han determinado créditos fiscales en Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y Cementos Moctezuma, S.A. de C.V. (Subsidiaria "CMO") por los ejercicios de 2005 por un monto de \$126.3 millones y por el ejercicio 2003 para Corporación por \$112, 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.

La administración de Corporación Moctezuma apoyada en la opinión de sus asesores legales, considera que existen altas probabilidades de obtener sentencias favorables que anulen los créditos fiscales determinados. De hecho, 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 Corporación Moctezuma y CMO por \$48.6 millones. Para el ejercicio fiscal de 2003, el día 10 de julio de 2013 el Tribunal Federal resuelve a favor de CMO por \$49 millones. Asimismo, para los créditos fiscales correspondientes al ejercicio 2004, de CMO y de Corporación Moctezuma por las cantidades de \$10.08 millones y \$42.03 respectivamente, la autoridad dictó sentencia el 28 de agosto de 2013 y confirmada en definitiva el 27 de enero de 2014 respectivamente, en la que declaró la nulidad de los créditos fiscales fincados, ya que la sentencia de la primera instancia quedó firme y definitiva. Por lo tanto, aún están pendientes de resolución y siguen su proceso los créditos fiscales determinados por 2003 y 2005 para Corporación Moctezuma y por 2005 sólo para la subsidiaria CMO.

- b. 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

### Contratos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamiento de terrenos, inmuebles, maquinaria, equipo de cómputo y oficina. 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

	2013	2012
Pagos mensuales promedio	\$ 3,716	\$ 3,338
Costo del periodo	\$ 44,589	\$ 40,057

### Compromisos de arrendamientos operativos

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

Año convenido	Importe
2014	\$ 30,255
2015- 2019	21,928
<b>Total de pagos convenidos</b>	<b>\$ 52,183</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 2013 y 2012, 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. NEGOCIOS CONJUNTOS

La Entidad en forma indirecta a través de su subsidiaria Latinoamericana de Concreto, S.A, de C.V. tiene participación en el siguiente negocio conjunto:

Negocio conjunto	Actividad	Lugar de constitución y principal lugar de negocio	Participación y derechos de voto de la Entidad	
			2013	2012
CYM Infraestructura, S.A.P.I. de C.V.	Construcción de carreteras, autopistas, terracerías y puentes	México, Distrito Federal	\$ -	\$ 50

El negocio conjunto anterior se reconoce utilizando el método de participación en los estados financieros consolidados.

Un resumen de la información respecto del negocio conjunto de la Entidad se detalla a continuación. La información financiera resumida que se presenta a continuación representa los importes que se muestran en los estados financieros de la Entidad preparados de acuerdo con las IFRS:

	2013	2012
<b>Activos circulantes</b>	<b>\$ 158,674</b>	<b>\$ -</b>
<b>Activos no circulantes</b>	<b>\$ 87,205</b>	<b>\$ -</b>
<b>Pasivos circulantes</b>	<b>\$ 265,904</b>	<b>\$ -</b>
<b>Los montos de los activos y pasivos que se detallaron anteriormente incluyen lo siguiente:</b>		
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>\$ 52,591</b>	<b>\$ -</b>
<b>Pasivos financieros circulantes (no incluye cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar y provisiones)</b>	<b>\$ 215,030</b>	<b>\$ -</b>
<b>Ventas</b>	<b>\$ 108,914</b>	<b>\$ -</b>
<b>Pérdida del año y pérdida integral del año</b>	<b>\$ (20,125)</b>	<b>\$ -</b>
<b>La pérdida anterior del año incluye lo siguiente:</b>		
<b>Depreciación</b>	<b>\$ 7,413</b>	<b>\$ -</b>
<b>Gastos por intereses</b>	<b>\$ 6,754</b>	<b>\$ -</b>
<b>Impuestos a la utilidad (beneficio)</b>	<b>\$ (4,455)</b>	<b>\$ -</b>

La conciliación de la información financiera que se resumió anteriormente del valor en libros de la participación en el negocio conjunto se reconoció en los estados financieros consolidados:

	2013	2012
Activos (pasivos) netos del negocio conjunto	\$ (20,025)	\$ -
Proporción de la participación de la Entidad en el negocio conjunto	(10,062)	-
Valor en libros de la participación en el negocio conjunto	\$ 50	\$ 50
<b>Pérdida del año</b>	<b>\$ (10,012)</b>	<b>\$ -</b>

### Participación no reconocida en las pérdidas del negocio conjunto

	2013	2012
<b>Participación no reconocida en las pérdidas del negocio conjunto del año</b>	<b>\$ (10,012)</b>	<b>\$ -</b>

## 23. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

La utilidad y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción son las siguientes:

	2013	2012
Utilidad integral participación controladora	\$ 1,470,034	\$ 2,056,006
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones)	880,312	880,312
<b>Utilidad básica por acción ordinaria, controladora</b>	<b>1.67</b>	<b>2.34</b>

## 24. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

IFRS 9, Instrumentos Financieros<sup>2</sup>

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, Entrada en vigor de IFRS 9 y Revelaciones de Transición<sup>3</sup>

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, Entidades de inversión<sup>1</sup>

Modificaciones a la IAS 32, – Compensación de Activos y Pasivos Financieros<sup>1</sup>

1 Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014, se permite su aplicación anticipada

2 Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, se permite su aplicación anticipada

3 Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada

## 25. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 11 de marzo de 2014 por el Consejo de Administración y por el Comité de Auditoría de la Entidad, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, 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

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, Veracruz  
+ 52 (279) 822 6100

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

Diseño: FechStudio.com

Coordinación y elaboración: Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V.

Asesoría y Administración Patrimonial, S.A. de C.V.



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