

Para
la mezcla
perfecta[®] ///



**CORPORACION
MOCTEZUMA[®]**

Una empresa de
puro orgullo

100%
Mexicano

Informe
Anual **2014**

Nuestro Informe Anual 2014

Cementos Moctezuma decidió renovar por completo la imagen de los sacos para los distintos tipos de producto que comercializa, tomando como base fundamental la mexicanidad y abo-lengo histórico de su nombre: Moctezuma, que fue el máximo emperador del imperio Azteca, en el periodo precolombino.

La imagen que proyectará Cementos Moctezuma en el mercado será de orgullo nacional y de empresa de vanguardia.

Los elementos gráficos de la cultura Azteca en los que se inspiraron los 3 diseños son:

Quetzalcóatl (que significa literalmente serpiente emplumada y que fue considerada la máxima deidad) para el CPC 30 en todas sus variantes

El Águila Real (símbolo del valor y poder, así como de buen augurio) para el Mortero

El Coyote (animal salvaje que era considerado el dios de la guerra) para el Cemento Blanco

Al plasmar en los sacos estos elementos prehispánicos, Cementos Moctezuma evocará mexicanidad, pertenencia, orgullo, fuerza y originalidad en el mercado; lo que será un parteaguas en la industria mexicana.



CONTENIDO

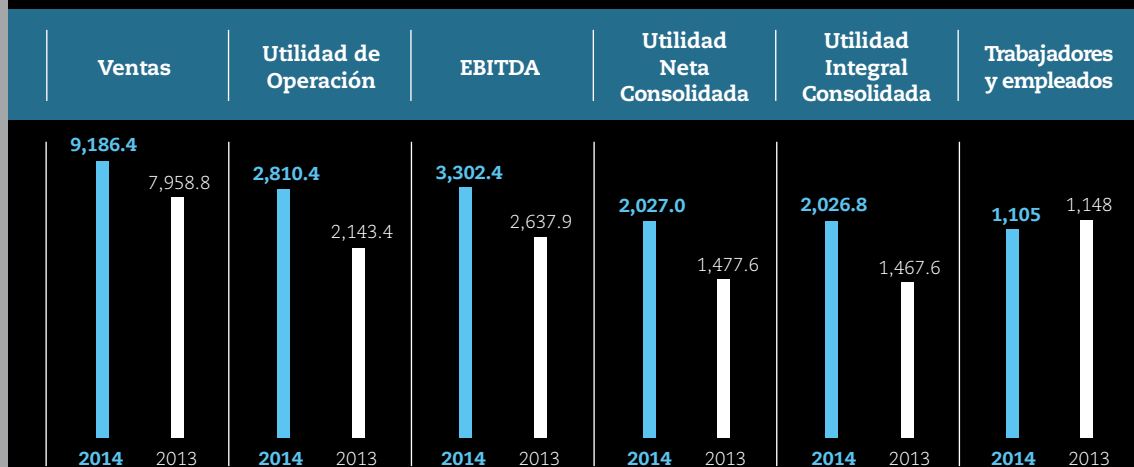
- 1 Cifras Relevantes
- 2 Mensaje a Nuestros Accionistas
- 4 Puro Orgullo Mexicano
- 6 Cemento Moctezuma para la Mezcla Perfecta
- 12 En Concreto, la Mejor Calidad
- 18 Finanzas Responsables
- 20 Gran Empresa Para Trabajar
- 24 Corporación Moctezuma Orgullosamente Responsable
- 30 Gobierno Corporativo
- 32 Comentarios y Análisis sobre los Resultados Financieros
- 36 Estados Financieros Consolidados

Cifras Relevantes

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

| | 2014 | 2013 | VARIACIÓN |
|-------------------------------|----------|----------|-----------|
| Activo Total | 10,697.7 | 10,347.4 | 3.4% |
| Pasivo Total | 2,220.6 | 2,136.5 | 3.9% |
| Capital Contable | 8,477.1 | 8,210.9 | 3.2% |
| Ventas | 9,186.4 | 7,958.8 | 15.4% |
| Utilidad de Operación | 2,810.4 | 2,143.4 | 31.1% |
| % Sobre Ventas | 30.6% | 26.9% | |
| EBITDA* | 3,302.4 | 2,637.9 | 25.2% |
| % Sobre Ventas | 35.9% | 33.1% | |
| Utilidad Neta Consolidada | 2,027.0 | 1,477.6 | 37.2% |
| % Sobre Ventas | 22.1% | 18.6% | |
| Utilidad Integral Consolidada | 2,026.8 | 1,467.6 | 38.1% |
| % Sobre Ventas | 22.1% | 18.4% | |
| Trabajadores y Empleados | 1,105 | 1,148 | -3.7% |
| Utilidad por Acción | 2.3 | 1.7 | 35.3% |
| Dividendo por Acción | 2.0 | 2.0 | 0.0% |

* Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones



Mensaje a Nuestros Accionistas



Nos es muy grato informar los destacados resultados al cierre del año 2014. En el 2013 la industria de la construcción se vio severamente afectada por una disminución en la inversión destinada a proyectos de infraestructura, así como por una baja en la construcción de vivienda; el 2014 se caracterizó por ser un año de recuperación que inició con un débil crecimiento de la economía en la primera mitad del año, pero con una fuerte recuperación en el segundo semestre, de tal manera que el sector de la construcción aumentó un 5.9% en el último trimestre del año y el año completo a una tasa del 1.9%, mientras que el PIB nacional aumentó 2.1% en 2014 respecto al año anterior.

En este entorno y gracias a los esfuerzos y buen desempeño de las áreas comercial, operaciones y con el respaldo de todo el equipo que conformamos Corporación Moctezuma, registramos un crecimiento en Ventas del 15.4%, con una cifra histórica de \$9,186 millones de pesos, superando claramente el desempeño del sector y de la economía en general.

Entre los eventos destacados que hicieron posible el logro de estos resultados durante 2014 podemos mencionar:

- El lanzamiento de la nueva imagen en nuestros sacos de cemento con elementos propios de la cultura prehispánica, en las que destaca Quetzalcóatl la “serpiente emplumada” que resalta el orgullo de nuestras raíces. Esta nueva imagen tuvo una gran aceptación en el mercado y nos posiciona en la preferencia de nuestros clientes.
- Gracias al espíritu de equipo y el buen ambiente laboral resultante de ello, Cementos Moctezuma recibió el reconocimiento de Great Place to Work como una de las 100 mejores empresas para trabajar en México.
- En materia comercial continuamos reforzando las relaciones a largo plazo con nuestros clientes, manteniéndonos atentos y reaccionando oportunamente ante sus necesidades.
- La operación de nuestras plantas tuvo un extraordinario desempeño a lo largo del año, operando a niveles de eficiencia del 98%, surtiendo producto de primera calidad.
- Gracias a las inversiones realizadas en materia de seguridad, así

como al compromiso de nuestros colaboradores y contratistas, los accidentes laborales en nuestras operaciones presentaron una reducción comparados con el año anterior y es importante señalar que no se presentaron accidentes de gravedad.

- Continuamos con el proceso de consolidación de nuestro negocio de Concreto, cerrando plantas poco rentables, concentrando nuestras operaciones en las grandes ciudades, donde logramos una operación más eficiente, competitiva y rentable.

Debido a las estrategias adoptadas, a mayores controles de costos y gastos, así como al estilo responsable de administración que nos caracteriza, en el año 2014 nuestra EBITDA se ubicó en \$3,302 millones de pesos, 25.2% más que el año anterior; mientras que nuestra utilidad neta consolidada aumentó 37.2% para ubicarse en \$2,027 millones de pesos. Es importante destacar que retribuimos a nuestros accionistas con el pago de dividendos en efectivo por un total de \$1,761 millones de pesos; es decir, a cada acción le correspondió un dividendo de \$2.00.

Manteniendo nuestro compromiso de actuar responsablemente, llevamos a cabo importantes programas sociales en nuestras comunidades vecinas como la Feria de la Salud, entrega de paquetes de útiles escolares y becas a estudiantes destacados; asimismo, además de estos ya tradicionales programas, fomentamos la participación de nuestros colaboradores en programas de donación de libros para bibliotecas, programas de apoyo a la nutrición infantil, así como en la recolección y entrega de juguetes a niños de escasos recursos.

Nuestras 3 plantas cementeras están entre las más modernas a nivel mundial, y reforzamos sus virtudes con programas de eficiencia, reducción de consumo energético y de emisiones. Paralelamente desarrollamos un programa para modernizar nuestras plantas concreteras de la Ciudad de México con inversiones destinadas a eliminar la emisión de polvos al entorno. Cumplimos, de manera holgada, las normas oficiales que nos aplican en esta materia.

Confiamos en que el año 2015 será aún mejor, con un mayor crecimiento de obras a lo largo del país. En Corporación Moctezuma estamos preparados para participar activamente de este desarrollo.

Tal es nuestra confianza en el futuro, que en mayo de 2014 el Consejo de Administración aprobó la construcción de la 2ª línea de producción de cemento en la planta Apazapan Veracruz con una inversión cercana a los \$200 millones de dólares, con la cual aumentaremos nuestra capacidad instalada en 1.3 millones de toneladas anuales equivalente a un 20% adicional. Estimamos que esta nueva línea de producción iniciará operaciones en el primer trimestre de 2017.

Con productos de primera calidad, servicio al cliente, personal comprometido y una nueva imagen que destaca nuestras raíces, continuaremos trabajando por un país que respalda nuestro lema: Puro Orgullo Mexicano.

Enrico Buzzi
Presidente del
Consejo de Administración

Pedro Carranza
Director General

PURO ORGULLO MEXICANO



Raíces Mexicanas

Los productos fabricados por Cementos Moctezuma se han distinguido siempre por su alta calidad.

Para elaborarlos, utilizamos materia prima de gran calidad, tecnología de punta, el compromiso de nuestros colaboradores, todos ellos elementos básicos para brindar el mejor cemento al mercado. Somos una empresa de raíces orgullosamente mexicanas y, como tal, queremos mostrarnos, destacando nuestra historia de más de 70 años e incluyendo en la imagen de nuestros productos elementos propios de nuestra cultura que tienen un importante significado para todos los mexicanos.

Nuestros clientes, y el mercado en general, reconocen la calidad de nuestros productos; no obstante, era necesario impulsar el posicionamiento de nuestra marca a través de nuestro producto envasado, dotándolo de una fuerte identidad propia y, al mismo tiempo, resaltar el orgullo de nuestras raíces.

NUESTROS CLIENTES OPINAN

Realizamos la presentación de nuestra nueva marca en siete ciudades del país donde se llevaron a cabo conferencias y encuestas con nuestros clientes acerca de nuestra nueva imagen, resultando, al igual que en estudios previos realizados con el consumidor final del producto, con una gran aceptación.

De esta nueva imagen, los clientes de Cementos Moctezuma, destacaron que:

- Es un diseño realmente diferenciador
- El uso de elementos prehispánicos es una gran idea
- Es una imagen original y en línea con nuestra identidad y origen de marca
- Nos ayudará a fortalecer nuestra presencia y posicionamiento como marca
- Facilitará el llegar al gusto de los usuarios finales del producto y continuar ganando su preferencia.

Escuchar estos positivos comentarios y constatar la buena impresión que causó nuestra nueva imagen, nos confirmó lo acertado de destacar nuestro Puro Orgullo Mexicano.

NUEVA IMAGEN, MAYOR COMPROMISO

Por otro lado, en la edición 2014 del Ranking de las Marcas Mexicanas más Valiosas que elabora anualmente la empresa Interbrand –una autoridad a nivel global en temas de desarrollo, análisis y valuación de marcas– se coloca la marca Cementos Moctezuma en la posición número 23, justo a la altura de muchas de las más importantes del país, situación que nos llena de orgullo y aumenta el compromiso por continuar mejorando los aspectos relacionados a la marca, su distribución y/o comercialización.



CEMENTO MOCTEZUMA PARA LA MEZCLA PERFECTA

CEMENTO MOCTEZUMA: NUEVA IMAGEN, LA MÁXIMA CALIDAD HOY Y SIEMPRE

El año 2014, sin duda, marca un parteaguas en la historia de Cementos Moctezuma con el lanzamiento de nuestra nueva imagen, misma que nos permite una mayor identificación y cercanía con nuestros clientes. Con gran orgullo hacemos gala de nuestra mexicanidad con tres importantes gráficas de imágenes prehispánicas que engalanan nuestros sacos de cemento:

- Serpiente Emplumada en el saco del cemento gris.
- Águila Real en el saco de mortero para albañilería.
- Coyote en el saco de cemento blanco.

Estos importantes íconos de gran relevancia en la historia de México, representan los valores de Corporación Moctezuma, valores que compartimos con nuestros clientes y distribuidores.

Con el lanzamiento de la nueva imagen, logramos un mejor posicionamiento de marca y, aunado a otras actividades realizadas en años previos, obtuvimos una mayor penetración de mercado.

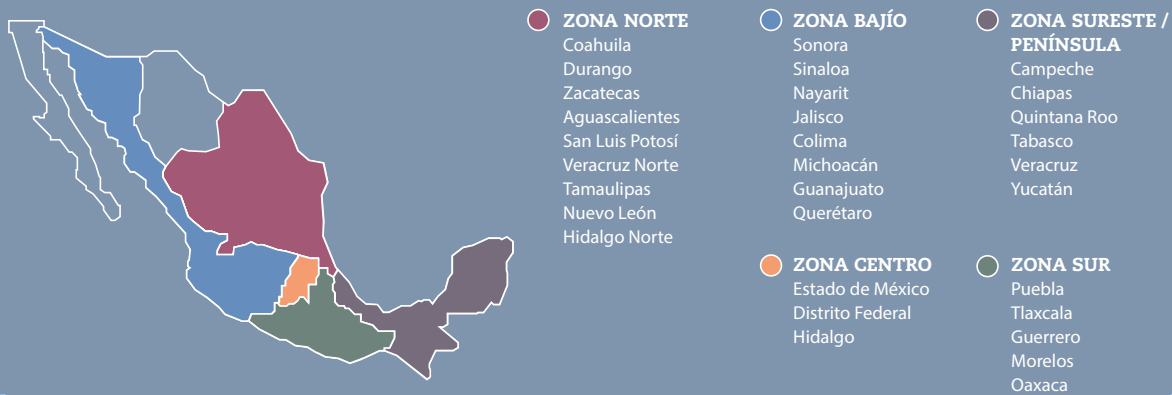
EL 2014, UN GRAN AÑO

Después de dos años de una marcada desaceleración económica que impactó directamente a la industria de la construcción, la cual presentó considerables caídas en la variación anual. Nuestra División Cementos no fue ajena a esta debilidad en el sector y reportamos descenso en nuestras ventas.

El año 2014 ofreció un importante repunte, muestra de ello, es que el PIB de la construcción cerró el año con un crecimiento de 1.9% respecto al año anterior. Gracias a las estrategias comerciales de nuestra División Cementos, así como al gran esfuerzo y talento de los colaboradores que en ella participan, al 31 de diciembre de 2014, logramos un incremento de 15.4% en nuestras ventas consolidadas, derivado en gran medida, del cambio de imagen de nuestros sacos, de la campaña publicitaria que la impulsó, así como de las importantes acciones enfocadas a reforzar nuestra cobertura y servicio al cliente.

15.4%

Nuestras ventas consolidadas crecieron 15.4% comparadas con el año anterior.



SERVICIO

Sabemos que participamos en un mercado sumamente competido, por ello, es básico mantenernos cercanos a nuestros clientes y contar con una adecuada disponibilidad de nuestro producto.

Si bien es cierto que la nueva imagen dio un fuerte impulso a nuestro volumen de ventas, no podemos perder de vista que es de gran importancia mantener una cercanía con nuestros clientes, por ello, mantuvimos presencia en 29 entidades de la república, pero logramos un incremento cercano al 20% de nuestros puntos de venta, que comprenden tanto centros de comercialización como puntos de venta, lo cual facilita al usuario final, el acceso al Cemento Moctezuma.

Durante el 2014 promovimos cursos de actualización e información aplicable a los negocios de nuestros clientes en tres grandes ámbitos: fiscal, administrativo y comercial; lo cual nos permite un mayor acercamiento, así como conocer sus necesidades y ayudarles a desarrollar su negocio, correspondiendo a nuestra idea principal de servicio: establecer relaciones de negocio de largo plazo. Asimismo, realizamos convenciones con nuestros clientes, lo que ayuda a estrechar nuestro vínculo de negocios, ya que siempre recibimos una buena valoración de su parte.

Dimos continuidad a nuestra encuesta de satisfacción que realizamos de manera anual y es una gran herramienta para evaluar nuestro servicio, reafirmar nuestras fortalezas e identificar las áreas de oportunidad, buscando ser cada día mejores.

También en 2014 dimos mayor difusión a nuestro Código de Conducta Ética, señalando a nuestros clientes

su alcance y nos permite desarrollar un mayor grado de confiabilidad y transparencia en nuestra relación de negocios, ya que, en todo momento, buscamos mantener integridad en nuestro actuar.

MÁXIMA CALIDAD HOY Y SIEMPRE

La nueva imagen favoreció la comercialización de nuestro cemento, pero nuestra misión es ofrecer al cliente cemento de la máxima calidad, el contar con buenos competidores, nos exige al máximo, sabemos que, en todo momento, debemos dar lo mejor de nosotros para obtener la preferencia de nuestros clientes y, de esta manera, obtener su lealtad.

Contamos con excelente materia prima, colaboradores altamente capacitados en todas las fases de producción y comercialización del producto, nuestros cementos cumplen con las normas mexicanas y continuamente realizamos pruebas de calidad, lo que nos permite identificar y, en su caso, corregir cualquier desviación en nuestra gama de productos, por ello, desde 1943 decimos que ofrecemos al mercado cemento de la más alta calidad.

SEGUNDA LÍNEA DE PRODUCCIÓN

En mayo de 2014, en sesión del Consejo de Administración se anunció el acuerdo para, con una inversión aproximada de 200 millones de dólares, construir la segunda línea de producción en nuestra planta Apazapan, enclavada en el estado de Veracruz. Esta segunda línea, cuya construcción iniciaremos en los primeros meses del 2015, se estima tendrá una capacidad cercana a 1.3 millones de toneladas de cemento al año, con lo que planta

Apazapan alcanzará una capacidad total de 2.6 millones de toneladas anuales, con este incremento, nuestra capacidad total de producción de cemento crecerá aproximadamente el 20%.

EL 2015 UN AÑO DE OPORTUNIDADES

Entre 2013 y 2014 se ha realizado un importante trabajo legislativo con grandes reformas de las que se espera, puedan dar un impulso al desarrollo económico, concretamente de las regiones del Sureste y Golfo del país, situación con la que se verá beneficiada la industria de la construcción. Muestra de la confianza que tenemos en el futuro, es la ampliación de la capacidad de pro-

ducción en nuestra planta Apazapan, desde la cual enviaremos cemento de gran calidad para la construcción de las obras necesarias.

Queremos expresar un profundo reconocimiento al esfuerzo y trabajo realizados por el equipo comercial y de mercadotecnia en el desarrollo de nuestra nueva imagen; a nuestros clientes, nuestro sincero agradecimiento por su confianza y preferencia; a todos los colaboradores de Cementos Moctezuma por brindarnos un producto de la más alta calidad, así como la posibilidad de acercarlo a nuestros clientes. A todos ellos reafirmamos nuestro compromiso de mantener nuestro enfoque de servicio en pro de un mejor futuro.



Segunda Línea, Planta Apazapan, Veracruz

200mdd

Una inversión estimada de 200 millones de dólares se destinará a la construcción de la segunda línea de producción en nuestra planta Apazapan.



Planta Tepetzingo, Morelos





Planta Cerritos, San Luis Potosí

EN CONCRETO, LA MEJOR CALIDAD

EL AÑO 2014

En nuestra División Concreto las operaciones del ejercicio 2014 iniciaron a un ritmo lento. Conforme avanzó el año, se tomó un mayor dinamismo derivado de las estrategias que adoptamos, así como de la reactivación de gasto público en infraestructura y de una mayor inversión privada en construcción.

Las medidas adoptadas desde el año 2013 que comprendieron importantes esfuerzos comerciales, hicieron posible nuestra participación en importantes obras, así como la reestructuración de nuestra cobertura geográfica, privilegiando aquellas plazas que nos ofrecen mayor rentabilidad.

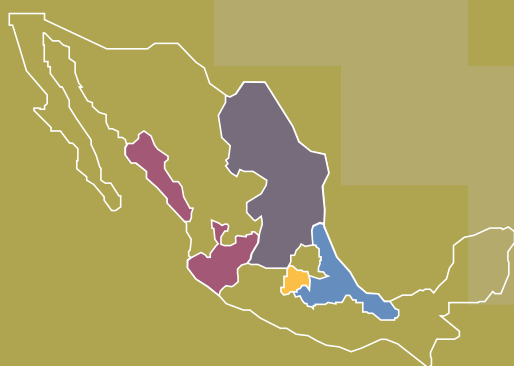
CONCRETO DE LA MEJOR CALIDAD

El mercado se transforma y en su evolución demanda

solución a nuevas necesidades lo que estimula avances en la tecnología. De esta manera, los desarrollos urbanísticos exigen la construcción de edificios cada vez más altos; se demandan pisos uniformes, duraderos y más extensos en las naves industriales. Estas nuevas demandas nos obligan a producir concreto de mayor resistencia, con las menores desviaciones posibles, sirviendo a clientes cada vez más exigentes en un mercado más competido.

Continuamente realizamos acciones para mejorar nuestros productos: reestructuramos nuestra área de calidad poniendo mayor énfasis en labores preventivas como lo es el análisis de las materias primas, para mejorar nuestro producto. Sabemos que contar con materia prima de la más alta calidad es requisito indispensable

COBERTURA DIVISIÓN CONCRETO Presencia en un total de 13 entidades (al cierre de diciembre de 2014)



REGIÓN PACÍFICO

Sinaloa
Jalisco
Colima

REGIÓN SURESTE

Morelos
Puebla
Veracruz

REGIÓN BAJÍO

Coahuila
San Luis Potosí
Guanajuato
Querétaro
Tamaulipas

REGIÓN METROPOLITANA

Estado de México
Distrito Federal



Planta Concretera, Central, México D.F.



para ofrecer el mejor concreto; un elemento de gran importancia son los agregados, por lo que estamos poniendo en marcha nuevos procesos productivos orientados a mejorar esta materia prima, manteniéndolos en altos niveles de calidad, lo cual se refleja en nuestros concretos.

Realizamos importantes esfuerzos para incrementar nuestra cercanía con los clientes. Invertimos en una flota de vehículos equipados especialmente para analizar nuestro producto, de esta manera, llevamos el laboratorio de calidad hasta nuestros clientes, donde identificamos y corregimos cualquier desviación en nuestros concretos y brindamos una atención y solución personalizadas.

Además de estas importantes acciones, en 2014 inauguramos, al interior de nuestra Planta Central enclavada en la Ciudad de México, un edificio que alberga un nuevo laboratorio de calidad, equipado con instrumental de última generación.

Somos conscientes que no podemos relajarnos en lo que se refiere a la calidad de nuestro producto y diariamente nos esforzamos para ofrecer el mejor concreto a nuestros clientes, con el mejor servicio.

GRAN CONCRETO PARA GRANDES OBRAS

Cada vez es más frecuente la construcción de edificios de gran altura, que requieren concretos muy especiales para columnas más esbeltas con gran resistencia. Estos concretos, cuyas características, hasta hace algunos años, eran impensables, los elaboramos en Concretos Moctezuma, lo que nos permite participar, en obras de gran importancia en diversas entidades del país. En el ejercicio 2014 podemos destacar las siguientes:

Libramiento Carretero de Guadalajara. En el año 2014 continuamos con la construcción de esta obra carretera que tendrá una extensión de 110 kms. y en la que participamos tanto en el suministro como en la colocación de concreto en la carpeta.

Proyecto Etileno XXI. Proveemos concreto para la construcción de este importante complejo petroquímico, el más avanzado de América para la producción de etileno y polietilenos de alta y baja densidad que se encuentra en el estado de Veracruz.

Ampliación del Puerto de Veracruz. Obra de gran relevancia, también en el estado de Veracruz, debido a la

importancia marítima de esta plaza destinada a ser pieza clave en el desarrollo económico del sureste del país.

Puerto de Altamira. En el estado de Tamaulipas al noroeste de la República Mexicana y que tiene un gran potencial tomando en consideración la reforma energética aprobada durante el año 2014.

Puerto de Manzanillo. Obra en el estado de Colima, que consiste en la modernización del puerto y que permitirá incrementar la competitividad y el desarrollo económico de la zona.

Edificios de gran altura en la Ciudad de México. En la avenida Paseo de la Reforma se construyen varios edificios de gran tamaño, ya que desde hace algunos años, se ha reactivado, de manera importante, la actividad económica de esta zona emblemática de la ciudad y nos enorgullece participar en la construcción de estas importantes edificaciones llamadas a ser íconos de la capital del país.

PERSPECTIVAS 2015

De cara al año 2015 observamos señales positivas para el sector de la construcción y, de manera particular, para la industria del concreto. Se han anunciado y, en algunos casos han avanzado, importantes obras de infraestructura que, a la par, requieren obras secundarias en las que estimamos que nuestros clientes tendrán participación activa con nuestro suministro de concreto de la mejor calidad.

Con las medidas tomadas en años anteriores, estamos listos para afrontar los retos que traerán consigo los próximos años, así como para aprovechar las grandes oportunidades que nos brindarán, como lo hacemos desde ya avanzando en la construcción de nuevas plantas de concreto equipadas con moderna tecnología y pensadas para mantener una operación limpia en el largo plazo.

Tenemos el firme compromiso de mantenernos siempre cercanos a nuestros clientes, desarrollando productos que se adapten a sus necesidades, aprovechando el gran talento de nuestro equipo de colaboradores que todos los días trabaja para que Corporación Moctezuma brinde, En Concreto, la Mejor Calidad.





FINANZAS RESPONSABLES

ENTORNO ECONÓMICO

El año 2014 se caracterizó porque en la primera mitad continuamos con un escenario complicado para el sector de la construcción y de la economía mexicana en general; la desaceleración económica que se presentó desde la segunda mitad del 2012, se agravó con el pobre ejercicio del gasto público federal desde 2013, la puesta en marcha de la reforma fiscal en 2014, aunado a los conflictos sociales y políticos en México. En consecuencia, mermaron el poder adquisitivo y la confianza del consumidor, impactando en los resultados de las empresas y afectando el optimismo sobre los beneficios de las reformas legales que se aprobaron en el país durante el ejercicio que informamos.

Históricamente, el sector de la construcción se encuentra muy ligado al comportamiento de la eco-

nomía nacional y las variaciones de esta última se traducen en efectos de mayor intensidad sobre la industria constructiva. Todavía en los primeros 6 meses del año 2014, las empresas participantes resintieron el freno en la construcción de infraestructura, así como la problemática en las principales empresas desarrolladoras de vivienda. A partir de la segunda mitad del año se presentó un mayor dinamismo en la actividad económica, que se reflejó en la mejoría en algunos indicadores macroeconómicos. Con todo esto, al cierre del 2014, el sector de la construcción reportó un incremento de 1.9 %. El crecimiento en el PIB de la construcción, aunado a las medidas adoptadas por nuestra área comercial, nos permitieron un crecimiento en nuestras ventas mayor al del sector, al incrementarse en 15.4%.

25.2%

El crecimiento en el PIB de la construcción, aunado a las medidas adoptadas por nuestra área comercial, nos permitieron un crecimiento de 25.2% en el EBITDA.



Sala de Control, Tepetzingo, Morelos



Nuestro compromiso es la creación de valor y las acciones realizadas para optimizar la operación, se reflejaron en nuestros resultados. Al 31 de diciembre de 2014 reportamos crecimiento de 25.2% en EBITDA y de 37.2% en utilidad neta. Gracias a estos resultados nos mantenemos, conforme a información publicada por la Bolsa Mexicana de Valores, como la empresa con mayores márgenes en la industria del cemento.

FINANZAS RESPONSABLES

Históricamente mantenemos un estilo de administración responsable, solventamos nuestra operación y crecimiento con recursos propios y no recurrimos a prácticas especulativas que pudieran comprometer nuestra posición financiera. A partir de 2012 adoptamos medidas tendientes a una operación más eficiente, mantuvimos un estricto control de costos y gastos con el objetivo de optimizar recursos; entre las acciones realizadas en 2014 podemos destacar:

- Una detallada revisión de nuestra estructura de costos, buscando un mejor manejo y aprovechamiento de nuestros insumos, así como disminuir costos de entrega de cemento.
- Optimizar el manejo del capital de trabajo: mantuvimos los inventarios en menores niveles, sin afectar nuestras operaciones, asimismo, buscamos agilizar la recuperación de nuestra cartera y negociamos con nuestros proveedores plazos más largos.
- En el ámbito comercial, nos dimos a la tarea de buscar y mantener clientes más rentables que nos permitieran relaciones de largo plazo.

- Realizamos una importante inversión en nuestra bodega de combustible petcoke en Veracruz que está funcionando desde septiembre de 2014; esta bodega apoya la logística de nuestras operaciones en el sureste del país, asimismo, nos permite reafirmar nuestro compromiso con un ambiente limpio.
- Nuestra solidez financiera quedó de manifiesto al pagar dividendos a nuestros accionistas por un total de \$1,760.6 millones de pesos; es decir, \$2.00 a cada acción.

CONFIANZA EN EL FUTURO

Ya en 2014 comenzamos a ver una recuperación del sector de la construcción, somos optimistas de que están llegando tiempos mejores. Nuestra confianza en un mejor futuro, la rubricamos el 16 de mayo de 2014, cuando en sesión del Consejo de Administración, se acordó la construcción de la segunda línea de producción en nuestra planta Apazapan, Veracruz, con una inversión estimada de \$200 millones de dólares y una capacidad de producción de 1.3 millones de toneladas al año. Creemos que será el sureste del país una de las zonas de mayor desarrollo en los próximos años y con esta segunda línea de producción de cemento, estaremos preparados para proveer producto de la más alta calidad para los proyectos que están por venir.

Confiamos plenamente que estamos en el camino correcto, nuestro estilo de gestión responsable, nos permite reportar resultados consistentes y crear valor para todos quienes estamos ligados a Corporación Moctezuma.

GRAN EMPRESA PARA TRABAJAR

La mayor parte de nuestra vida la pasamos en el trabajo, sean oficinas, plantas, talleres, entregando productos, etc., por ello, nos hemos ocupado permanentemente de mantener un ambiente sano en el que nuestros colaboradores desarrollen sus actividades.

Los esfuerzos realizados en los últimos años dieron frutos en 2014, ya que recibimos la certificación como Great Place to Work en la categoría de hasta 500 colaboradores; esta certificación fue otorgada a nuestra División Cemento, así como al Corporativo. Debido a la dispersión geográfica de sus instalaciones no se incluyó en la evaluación a la División Concreto, si bien ya iniciamos los procedimientos para certificar a esta División

Sabemos que este importante reconocimiento, es un logro de cada uno de nuestros colaboradores, a quienes agradecemos profundamente su esfuerzo y compromiso para hacer cada día de Corporación Moctezuma, una Gran Empresa Para Trabajar.

CÓDIGO DE CONDUCTA ÉTICA

Durante el año 2013, realizamos una intensa campaña

de divulgación de nuestro Código de Conducta Ética a cada uno de nuestros colaboradores, como una poderosa herramienta con la que informamos, de manera clara, los derechos y obligaciones de todos quienes formamos parte de la Familia Moctezuma, incluidos proveedores, distribuidores y clientes. Con el Código de Conducta Ética, señalamos de forma precisa nuestro compromiso para evitar prácticas de corrupción, afectación a los derechos humanos, cualquier tipo de discriminación, así como cualquier evento que pudiera dañar la imagen de nuestra empresa, pero, en especial, la integridad y dignidad de quienes hacemos posible la operación y desarrollo de Corporación Moctezuma.

Además de entregar a cada uno de nuestros colaboradores un ejemplar interactivo del Código, impartimos pláticas de capacitación para que conocieran el alcance de este importante documento, así como las herramientas disponibles para su aplicación.

Paralelamente, abrimos el Canal de Denuncia Moctezuma, por medio del cual informar y denunciar de los actos que puedan considerarse una falta y transgresio-

**GREAT
PLACE
TO
WORK®**

Certificación en la categoría
500 colaboradores



Planta Tepetzingo, Morelos

nes a nuestro Código de Ética. Una vez que se cuenta con la denuncia, una comisión creada para este fin, se encarga de realizar las investigaciones necesarias y, posteriormente, se presenta la resolución; en caso de proceder, se sanciona al personal involucrado en la falta conforme lo prescriben nuestro Código de Conducta Ética y el Reglamento Interno de Trabajo.

En 2014 dimos atención a 7 denuncias, a las que se les dio la resolución debida.

Estamos seguros que este es un importante paso hacia la institucionalización de Corporación Moctezuma y que sumará a mejorar el ambiente laboral sobre las bases de seguridad, respeto y colaboración para el bien de la Comunidad Moctezuma

UNIVERSIDAD MOCTEZUMA

Parte fundamental de la Filosofía Moctezuma, es brindar las oportunidades para que nuestros colaboradores desarrollen sus capacidades tanto en lo personal como en lo profesional, ya que nuestro principal interés, es contar con los mejores colaboradores y con los mejores seres humanos. En 2014, después de grandes esfuerzos y aprendizaje, se graduó la primera generación de Universidad Moctezuma, 32 colaboradores recibieron sus reconocimientos en distintos grados académicos.

Sentimos gran satisfacción de esta primera generación, Universidad Moctezuma trasciende la capacitación técnica, lo que buscamos es crear una estructura mediante la cual se maneje la formación, transmisión, preservación, asimilación y difusión de conocimiento y,

gracias al aprendizaje obtenido, contamos ahora con las bases para apoyar a que un mayor número de nuestros colaboradores cumplan sus sueños de superación personal y profesional para que sigan contribuyendo, con sus méritos, a nuestro Puro Orgullo Mexicano.

COMUNICACIÓN INTERNA

A lo largo del año dimos mayor énfasis a la comunicación con nuestros colaboradores, de esta forma, nuestro boletín Voz Moctezuma fue fundamental.

Voz Moctezuma se distribuye tanto física como virtualmente, en él presentamos eventos destacados de la organización, así como temas de interés gene-



ral para nuestros colaboradores, como salud, relaciones humanas, Universidad Moctezuma, entre otros. Estimamos necesario destacar que en su elaboración participa un gran número de colaboradores de quienes recibimos sus artículos y reportajes. Su colaboración ha sido una entusiasta respuesta a la invitación abierta permanentemente a ellos, que se hace extensiva a sus familiares. De esta forma, buscamos una mayor retroalimentación con nuestro equipo de trabajo y sus familias. Así, Voz Moctezuma es un instrumento de comunicación cuyo contenido es elaborado por y para todos nuestros colaboradores.

A la par de Voz Moctezuma, hemos dado mayor difusión a los eventos que se presentaron durante 2014 mediante banners, posters y folletos, buscando informar oportunamente a nuestros colaboradores de los logros que ellos mismos generan.

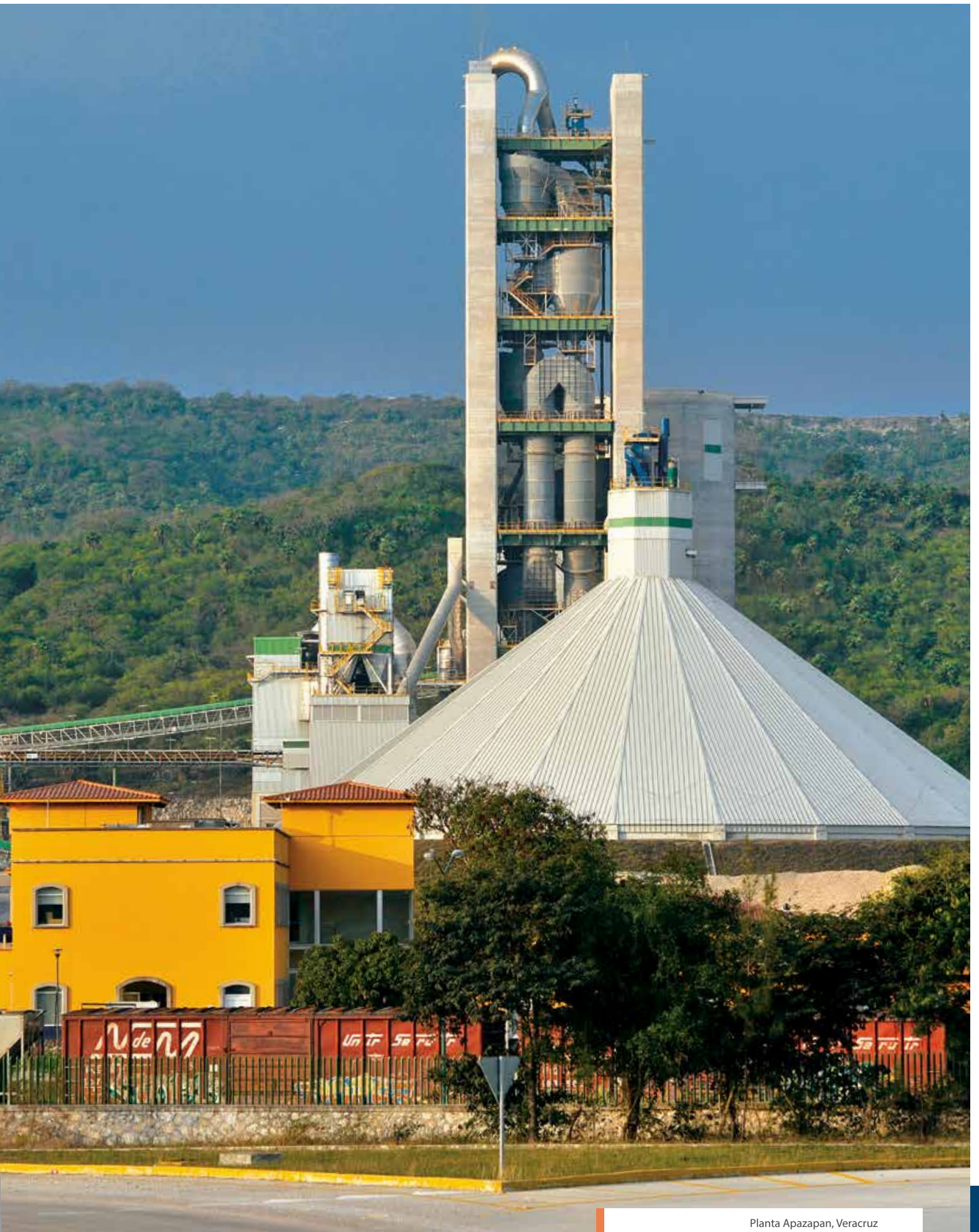
NUESTRO ACTIVO PRINCIPAL, NUESTRO CAPITAL HUMANO

El año 2014 fue un año de importantes eventos que confirman la valía de nuestros colaboradores, ya que son ellos quienes, con su esfuerzo diario, hacen posibles los resultados de Corporación Moctezuma.

El 2015 nos plantea importantes retos, pero también grandes oportunidades para escribir una nueva página de logros en la historia de Corporación Moctezuma, historia escrita con el esfuerzo diario de cada uno de nuestros colaboradores.

Las certificaciones obtenidas, los logros de Universidad Moctezuma y el Código de Conducta Ética, son muy importantes, pero más allá de verlos como una meta, los vemos como parte del proceso que hace nuestro personal para decir que Corporación Moctezuma es una Gran Empresa donde Trabajar.





Planta Apazapan, Veracruz

CORPORACIÓN MOCTEZUMA ORGULLOSAMENTE RESPONSABLE

En el año 2014 continuamos con nuestros programas de apoyo a las comunidades en que estamos inmersos, buscando colaborar para el desarrollo y bienestar de las mismas con los programas que venimos realizando desde hace muchos años acercando servicios de salud a los sectores más vulnerables, apoyando actividades educativas y colaborando en entrenamiento de actividades productivas a los más necesitados.

De esta manera, podemos reportar los siguientes resultados conseguidos en 2014:

| PROGRAMA | BENEFICIADOS |
|---|--------------------|
| Feria de la Salud | 2,500 beneficiados |
| Capacitación para el Trabajo | 345 beneficiados |
| Entrega de Paquetes de Útiles Escolares | 8,200 beneficiados |
| Becas a Estudiantes Destacados | 186 beneficiados |

MAYOR CONCIENCIA + MAYOR PARTICIPACIÓN = MAYORES BENEFICIOS

Nuestro capital humano es la piedra angular en la historia Corporación Moctezuma, su talento y esfuerzo diario nos permiten reportar buenos resultados. Durante el año 2014 arrancamos con una iniciativa adicional que fortalece nuestros programas de responsabilidad social: hacer partícipe a toda la Familia Moctezuma de nobles causas, congruentes con nuestra filosofía de empresa responsable. Los programas en los que nuestros colaboradores participaron activamente fueron:

El Librotón. Este ha sido el primer programa con este enfoque más participativo: solicitamos a nuestros colaboradores la donación de libros en cada centro de trabajo y pedimos que representantes de estos centros acudieran a realizar la entrega a sus destinatarios finales, niños de escasos recursos.

Grapas de a Kilo. Establecimos vínculo con una asociación civil la cual entrega una silla de ruedas, para que pueda donarse a quien lo necesite, a cambio de que se le entregue determinada cantidad de grapas. El personal Moctezuma se unió a esta causa y tal fue el éxito, que la asociación reconoció: “nos hicieron falta sillas”.

Asociación Nutre a un Niño. Programa en el que participaron colaboradores cercanos a la zona de Acambay, en el Estado de México, de manera voluntaria, aportando dinero para entregarlo a otra asociación civil y favorecer la buena alimentación de niños de esa zona.

Recolección de Juguetes. Iniciamos este programa en nuestras instalaciones de Monte Elbruz y Tepetzingo, solicitando donación de juguetes, nuevos o usados, para regalarlos a niños de escasos recursos. Tuvimos una muy



Planta Cerritos, San Luis Potosí

favorable respuesta, muchos de nuestros colaboradores no tienen niños pequeños y ante esta solicitud de apoyo, acudieron a comprar juguetes nuevos y fueron también nuestros colaboradores quienes realizaron la entrega a los niños beneficiados.

Con estas acciones nuestro personal puso de manifiesto su gran calidad humana y conciencia social.

CUIDADO AMBIENTAL

Parte importante de nuestra filosofía es el cuidado del medio ambiente, por ello siempre invertimos en la tecnología industrial más avanzada que nos permita una operación más limpia. En el 2014, realizamos importantes acciones, entre las principales podemos mencionar:

- Trabajamos para incrementar la utilización de combustibles alternos que reduzca el impacto al medio ambiente en la producción de cemento.
- En la medida de lo posible, damos preferencia al uso de transporte ferroviario, que nos permite distribuir una mayor cantidad de cemento y generar menor contaminación.
- En 2013 nos marcamos como objetivo reemplazar, en un lapso de 3 años, la flota de revolventoras de concreto de modelo anterior al año 2000. En 2014, reemplazamos 20 unidades, situación que, además de favorecer al medio ambiente, nos permite brindar mayor seguridad a nuestros colaboradores y elevar nuestra productividad.
- La modernización integral de la planta concretera Eulalia Guzmán (Ciudad de México), iniciada en 2013 y concluida en 2014, se aplicó y se sigue aplicando a todas nuestras plantas en la Ciudad de México, inclu-



Vivero, Planta Apazapan, Veracruz



Planta Cerritos, San Luis Potosí

yendo: equipos de reciclaje de concretos residuales; pisos de concreto que evitan levantar polvo; sistemas de lavado de llantas de nuestros vehículos para mantener limpias las calles aledañas a nuestras plantas; almacenamiento adecuado de aditivos evitando fugas y derrames; resguardo de stocks de agregados, manteniéndolos protegidos y controlados.

- Nuestras nuevas plantas concreteras incluyen, de origen, estas mejoras, lo que nos permitirá una operación más limpia y optimización de costos en el futuro.

NUEVOS RETOS

El 2014 fue un año en que creamos nuevos programas sociales y fortalecimos los ya existentes con el objetivo

de beneficiar a más miembros de nuestras comunidades. Los resultados obtenidos renuevan nuestro entusiasmo y la activa participación de nuestros colaboradores multiplica los recursos disponibles para esta importante labor. Nos enfocamos también en realizar una operación más limpia que sea amigable con el medio ambiente y con mayor seguridad para nuestros colaboradores y socios comerciales.

Conseguimos importantes logros en el año 2014, pero somos conscientes que esto es tan sólo una parte del camino que nos hemos trazado y que permanentemente recorreremos, para seguir afirmando: Corporación Moctezuma, Orgullosamente Responsable.







Planta Cerritos, San Luis Potosí

Gobierno Corporativo

En Corporación Moctezuma hemos instituido políticas y normas de Gobierno Corporativo que cumplen con las más estrictas normas de control e integridad; asimismo, en todas nuestras operaciones contamos con un sistema de información orientado a un eficiente control en la elaboración y registro de documentos, así como en la revisión y autorización de los mismos, con el objetivo de salvaguardar nuestros activos.

ÓRGANOS DE CONTROL

Dando pleno cumplimiento a la legislación que nos rige, contamos con órganos de control, mediante los cuales, damos certeza del buen manejo de los recursos que nos son encomendados:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los integrantes de nuestro Consejo de Administración poseen amplia experiencia en la industria del cemento. Es conveniente destacar que el 50% de sus integrantes tienen la calidad de independientes.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Enrico Buzzi

Presidente

Juan Molins Amat

Pietro Buzzi

Enric de Bobes Pellicer

Roberto Cannizzo Consiglio *

Antonio Cosío Ariño *

Guillermo Simón Miguel *

Carlo Cannizzo Reniú *

Marco Cannizzo Saetta

Secretario del Consejo de Administración

CONSEJEROS SUPLENENTES

Luigi Buzzi

Carlos Martínez Ferrer

Benedetta Buzzi

Salvador Fernández Capo

Adrián Enrique García Huerta*

Antonio Cosío Pando*

Stefano Amato Cannizzo*

* Consejero Independiente

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS Y AUDITORÍA

Este órgano intermedio de la administración reporta directamente a la Asamblea de Accionistas, se integra exclusivamente por consejeros independientes y sesiona, cuando menos, cuatro veces al año, previamente a cada sesión del Consejo de Administración.

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

DIRECTIVOS RELEVANTES

Nuestro sólido equipo directivo cuenta con una alta preparación académica, así como una probada capacidad profesional y amplia experiencia en la industria del cemento y el concreto.

Pedro Garranza

Director General

Luiz Camargo

Director de Finanzas y Administración

José María Barroso

Director Comercial Cemento

Jaime Prieto

Director de la División Concreto

Ignacio Machimbarrena

Director de Operaciones

Octavio Senties

Director Planta Cerritos

Secondino Quaglia

Director Planta Tepetzingo

Por designar

Director Planta Apazapan

Alejandro del Castillo

Director de Logística

Manuel Rodríguez Lomelí

Director de Recursos Humanos

Juan Carlos Zuani

Director Corporativo de Asuntos Jurídicos

Reafirmando nuestro compromiso con la Responsabilidad Social, contamos con nuestro Código de Conducta Ética, que contiene lineamientos para colaboradores e hicimos extensivo a proveedores y clientes.

Tenemos también el Canal de Denuncia Moctezuma, mecanismo por el cual se efectúan reportes de situaciones o conductas inadecuadas que pudieran poner en riesgo o afectar a la Compañía.

Mediante estas herramientas, mantenemos cercanía con nuestras audiencias y brindamos la atención a las denuncias recibidas.

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)

ENTORNO MACROECONÓMICO

En México, el año 2014 se caracterizó por un fuerte trabajo legislativo dando continuidad a las reformas que se han aprobado en los últimos años.

Al cierre del 2014 el PIB en México aumentó 2.1% comparado con el año anterior, crecimiento menor al esperado, pero superó el incremento de 1.1% reportado en 2013 y para 2014 prevaleció la debilidad en el consumo interno. Después de que en el primer semestre el sector de la construcción presentó un retroceso respecto al año anterior, durante la segunda mitad se observó un mayor dinamismo y cerró el año con un incremento de 1.9%, crecimiento aún insuficiente para compensar el decremento de 4.7% reportado en el 2013; no obstante, ofrece señales de una potencial recuperación para los próximos años.

VENTAS

La estrategia comercial de establecer mayor cercanía con nuestros clientes, el lanzamiento de la nueva imagen en nuestros sacos de cemento, con la que resaltamos nuestras raíces mexicanas y tuvo una gran aceptación por parte de nuestros distribuidores y del consumidor final, así como un entorno más favorable a partir del segundo semestre de 2014, apoyaron un incremento en nuestras ventas que ascendieron a \$9,186, lo que representa un incremento de 15.4% respecto al año anterior, crecimiento mayor al del sector de la construcción. Nuestras exportaciones llegaron a \$43 en

2014, mostrando un aumento de 36.3% respecto al año anterior, agregando a Nicaragua como un nuevo país de destino para nuestro cemento.

UTILIDAD BRUTA

El costo de ventas en 2014 fue de \$5,863, mostrando un incremento de 9.9% comparado con el 2013, menor al incremento de 15.4% de los ingresos, debido a un mayor volumen de ventas desplazado y a la continuidad de los programas de control de costos y gastos operativos. La utilidad bruta reportada fue de \$3,324 al cierre de 2014, que significa un aumento de 26.7% en comparación con el año anterior. El margen bruto en 2014 fue de 36.2%, que compara favorablemente con el margen de 33.0% del año anterior.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

Las acciones tendientes al estricto control de gastos rindió frutos en 2014, muestra de ello es que los gastos generales decrecieron 3.5% ubicándose en \$517, esta situación, aunada al crecimiento en ventas, permitió un incremento de 31.1% en la utilidad de operación que llegó a \$2,810; el margen de operación al cierre de 2014 fue de 30.6%, superando el 26.9% del año anterior en casi 4 puntos porcentuales más.

EBITDA

El flujo de efectivo derivado de nuestra operación ce-

La estrategia comercial de establecer mayor cercanía con nuestros clientes, el lanzamiento de la nueva imagen en nuestros sacos de cemento, con la que resaltamos nuestras raíces mexicanas y tuvo una gran aceptación por parte de nuestros distribuidores y del consumidor final, así como un entorno más favorable a partir del segundo semestre de 2014

rró el año en \$3,302, que muestra un incremento de 25.2% en la variación anual. El margen EBITDA alcanzó 35.9% en 2014, que es mayor al margen de 33.1% del año anterior.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

Debido a una mayor utilidad, los impuestos a la utilidad reportaron un incremento de 20.5% en 2014 comparado con el año anterior, el total reportado fue de \$810 en 2014.

UTILIDAD NETA E INTEGRAL CONSOLIDADA

La utilidad neta fue de \$2,027, 37.2% mayor que la reportada el año anterior; el margen neto en 2014 fue de 22.1%, es decir, 3.5 puntos porcentuales mayor que la de 2013.

En 2014 la utilidad integral consolidada aumentó 38.1%, ubicándose en \$2,027. El margen integral ascendió a 22.1% de una lectura de 18.4% en 2013.

DIVIDENDOS

Una muestra de nuestra solidez financiera, es que durante el 2014 retribuimos a nuestros accionistas con dividendos en efectivo por un total de \$1,761, por lo que a cada acción correspondió un dividendo de \$2.00 (dos Pesos).

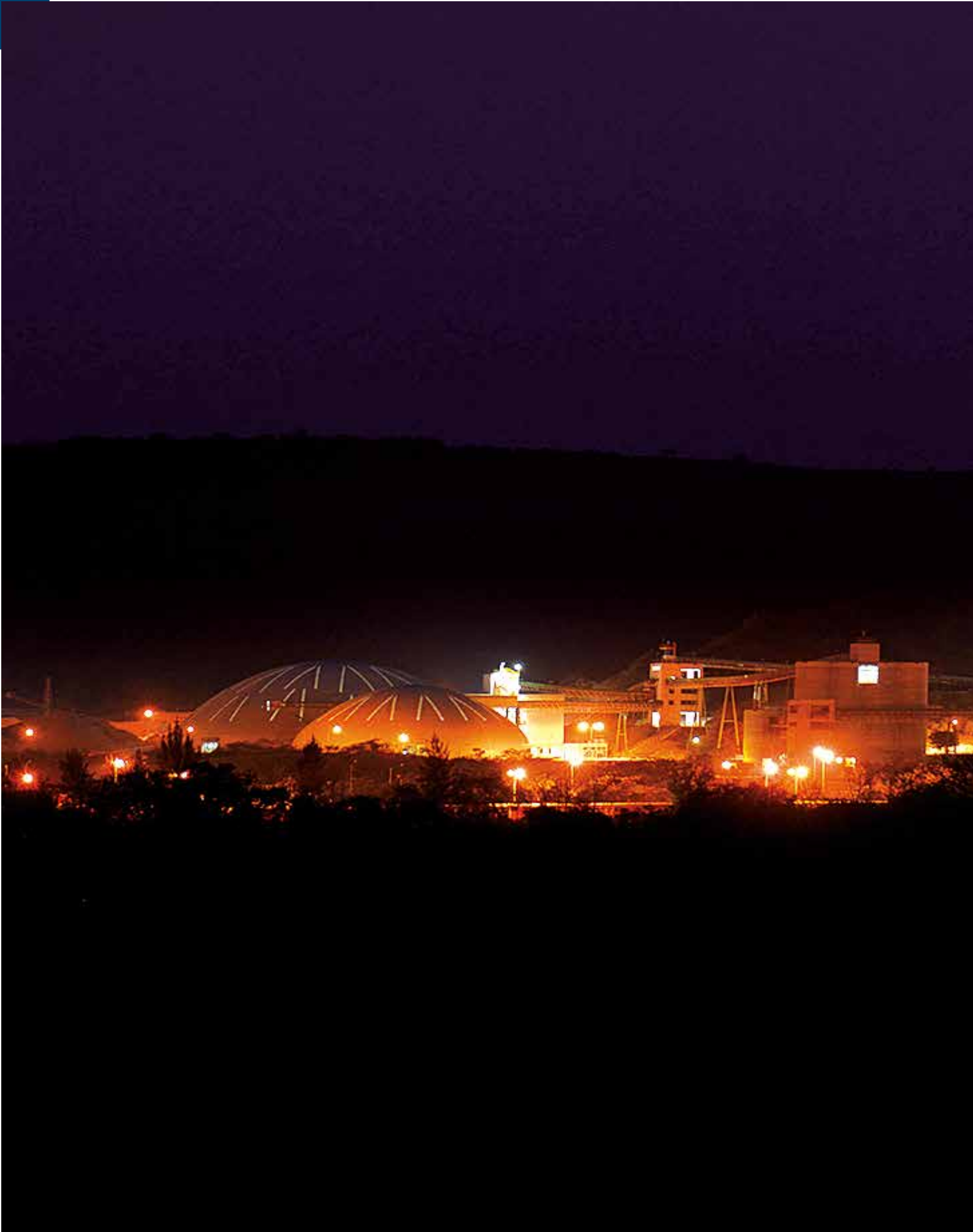
DE CARA AL FUTURO

El año 2014 fue de grandes logros para Corporación Moc-

tezuma, nuestras acciones de administración responsable, finanzas sanas, un estricto control de gastos, y la estrategia comercial implementada se reflejaron en los buenos resultados que reportamos.

Tenemos gran confianza en el futuro de México y lo demostramos con hechos: en mayo de 2014 el Consejo de Administración aprobó la construcción de la segunda línea de producción de cemento en nuestra planta Apazapan la cual permitirá un incremento de nuestra capacidad de producción de cemento de 1.3 millones de toneladas anuales, lo que significa un aumento de 20% en nuestra capacidad de producción instalada en cemento.

Las importantes obras de infraestructura que se han anunciado, así como los programas de desarrollo de diversas zonas del país, nos permiten vislumbrar grandes oportunidades para apoyar el desarrollo económico con cemento y concreto de primera calidad y un buen nivel de servicio para nuestros clientes.





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

Informe de los auditores independientes y Estados Financieros Consolidados 2014 y 2013





Contenido

Página

Informe de los auditores independientes

38

Estados consolidados de posición financiera

40

Estados consolidados de resultados
y otros resultados integrales

41

Estados consolidados de cambios
en el capital contable

42

Estados consolidados de flujos de efectivo

44

Notas a los estados financieros consolidados

45

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

Informe de los auditores independientes sobre los estados financieros consolidados

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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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, así como del control interno que la administración de la Entidad 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 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 requieren 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 en 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 situación financiera de Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

13 de marzo de 2015

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(En miles de pesos)

| | Notas | 2014 | 2013 |
|---|-------|----------------------|----------------------|
| ACTIVOS | | | |
| Activo circulante | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 6 | \$ 1,773,240 | \$ 852,321 |
| Cuentas por cobrar, neto | 7 | 1,355,975 | 1,397,689 |
| Otras cuentas por cobrar | | 248,159 | 536,570 |
| Inventarios, neto | 8 | 746,887 | 783,361 |
| Pagos anticipados | | 63,599 | 119,676 |
| Total de activo circulante | | 4,187,860 | 3,689,617 |
| Activo a largo plazo | | | |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 9 | 6,242,407 | 6,393,695 |
| Intangibles y otros activos, neto | | 267,474 | 264,118 |
| Total de activo a largo plazo | | 6,509,881 | 6,657,813 |
| Total de activos | | \$ 10,697,741 | \$ 10,347,430 |
| PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE | | | |
| Pasivo circulante | | | |
| Cuentas por pagar a proveedores | | \$ 402,863 | \$ 351,222 |
| Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados | 11 | 288,260 | 187,435 |
| Porción circulante del arrendamiento capitalizable | 10 | 8,095 | 10,578 |
| Impuestos por pagar | | 282,001 | 229,100 |
| Impuestos sobre la renta por consolidación y desconsolidación | | 32,006 | 31,315 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | | 8,445 | 1,883 |
| Total de pasivo circulante | | 1,021,670 | 811,533 |
| Pasivo a largo plazo | | | |
| Impuesto sobre la renta diferido | 17 | 1,142,227 | 1,233,807 |
| Impuestos sobre la renta por consolidación y desconsolidación | | 41,276 | 71,064 |
| Impuesto sobre la renta pago diferido | | 68 | 68 |
| Beneficios a empleados | 12 | 9,441 | 8,482 |
| Arrendamiento capitalizable | 10 | 5,934 | 11,559 |
| Total de pasivo a largo plazo | | 1,198,946 | 1,324,980 |
| Total de pasivos | | 2,220,616 | 2,136,513 |
| Capital contable | | | |
| Capital social | 18 | 607,480 | 607,480 |
| Prima en suscripción de acciones | | 215,215 | 215,215 |
| Reserva para recompra de acciones | | 150,000 | 150,000 |
| Utilidades acumuladas | | 5,441,994 | 5,732,584 |
| Utilidad integral del período | | 2,029,600 | 1,470,034 |
| Participación controladora | | 8,444,289 | 8,175,313 |
| Participación no controladora | | 32,836 | 35,604 |
| Total de capital contable | | 8,477,125 | 8,210,917 |
| Total de pasivos y capital contable | | \$ 10,697,741 | \$ 10,347,430 |

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 2014 y 2013.

(En miles de pesos, excepto la utilidad básica por acción que se expresa en pesos)

| | Notas | 2014 | 2013 |
|---|-----------|---------------------|---------------------|
| Ventas netas | | \$ 9,186,381 | \$ 7,958,783 |
| Costo de ventas | 19 | 5,862,733 | 5,335,421 |
| Gastos de administración | 19 | 249,039 | 297,717 |
| Gastos de venta | 19 | 268,152 | 238,043 |
| Otros ingresos de operación-Netos | 19 | (3,936) | (55,811) |
| Total costos y gastos de operación | | 6,375,988 | 5,815,370 |
| Utilidad de operación | | 2,810,393 | 2,143,413 |
| Gastos por intereses | | (5,443) | (4,780) |
| Ingreso por intereses | | 47,549 | 32,662 |
| Pérdida cambiaria, neta | | (6,510) | (11,570) |
| Participación en las pérdidas de negocio conjunto | | (9,159) | (10,062) |
| Utilidad antes de impuestos a la utilidad | | 2,836,830 | 2,149,663 |
| Impuestos a la utilidad | 17 | 809,865 | 672,039 |
| Utilidad neta consolidada | | 2,026,965 | 1,477,624 |
| Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad: | | | |
| <i>Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida</i> | | | |
| Remediación de obligaciones de beneficios definidos | 12 | (133) | (10,009) |
| Utilidad integral consolidada | | \$ 2,026,832 | \$ 1,467,615 |
| Utilidad neta consolidada atribuible a: | | | |
| Participación controladora | | \$ 2,029,733 | \$ 1,480,043 |
| Participación no controladora | | (2,768) | (2,419) |
| | | \$ 2,026,965 | \$ 1,477,624 |
| Utilidad integral consolidada atribuible a: | | | |
| Participación controladora | | \$ 2,029,600 | \$ 1,470,034 |
| Participación no controladora | | (2,768) | (2,419) |
| | | \$ 2,026,832 | \$ 1,467,615 |
| Utilidad básica por acción ordinaria, controladora | 24 | \$ 2.31 | \$ 1.67 |
| Promedio ponderado de acciones en circulación | | 880,312 | 880,312 |
| (en miles de acciones) | | | |

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(En miles de pesos)

| | Capital contribuido | |
|--|---------------------|----------------------------------|
| | Capital social | Prima en suscripción de acciones |
| Saldos al 1 de enero de 2013 | \$ 607,480 | \$ 215,215 |
| Dividendos pagados | - | - |
| Utilidad integral consolidada | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | \$ 607,480 | \$ 215,215 |
| Saldos al 1 de enero de 2014 | \$ 607,480 | \$ 215,215 |
| Dividendos pagados | - | - |
| Utilidad integral consolidada | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | \$ 607,480 | \$ 215,215 |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

| Capital ganado | | | | | |
|-----------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|--|-------------------------------|------------------------|
| Reserva para recompra de acciones | Utilidades acumuladas | Otras partidas de utilidad integral | Total de la participación controladora | Participación no controladora | Total capital contable |
| \$ 150,000 | \$ 7,522,862 | \$ (29,654) | \$ 8,465,903 | \$ 45,165 | \$ 8,511,068 |
| - | (1,760,624) | - | (1,760,624) | (7,142) | (1,767,766) |
| - | 1,480,043 | (10,009) | 1,470,034 | (2,419) | 1,467,615 |
| \$ 150,000 | \$ 7,242,281 | \$ (39,663) | \$ 8,175,313 | \$ 35,604 | \$ 8,210,917 |
| \$ 150,000 | \$ 7,242,281 | \$ (39,663) | \$ 8,175,313 | \$ 35,604 | \$ 8,210,917 |
| - | (1,760,624) | - | (1,760,624) | - | (1,760,624) |
| - | 2,029,733 | (133) | 2,029,600 | (2,768) | 2,026,832 |
| \$ 150,000 | \$ 7,511,390 | \$ (39,796) | \$ 8,444,289 | \$ 32,836 | \$ 8,477,125 |

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(En miles de pesos)

| | 2014 | 2013 |
|--|---------------------|-------------------|
| Flujos de efectivo por actividades de operación: | | |
| Utilidad neta consolidada | \$ 2,026,965 | \$ 1,477,624 |
| Ajustes por: | | |
| Fluctuación cambiaria de saldos de efectivo y equivalentes de efectivo | (3,127) | 15,444 |
| Impuestos a la utilidad en resultados | 809,865 | 672,039 |
| Depreciación y amortización | 492,027 | 494,450 |
| Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo | 11,413 | (5,352) |
| Pérdida en venta de otros activos | 1,714 | 1,488 |
| Cancelación venta de terreno | - | (34,846) |
| Participación en los resultados de negocios conjuntos | (9,159) | (10,012) |
| Intereses a favor | (47,549) | (32,662) |
| Intereses a cargo | 3,348 | 3,423 |
| | 3,285,497 | 2,581,596 |
| Cambios en el capital de trabajo: | | |
| (Aumento) disminución en: | | |
| Cuentas por cobrar | 96,467 | 112,991 |
| Inventarios | 36,474 | 9,373 |
| Pagos anticipados | 56,077 | 79,049 |
| Otros activos | 7,529 | 50,878 |
| Aumento (disminución) en: | | |
| Cuentas por pagar a proveedores | 51,640 | (64,154) |
| Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados | 106,637 | (17,406) |
| Impuestos por pagar | (643,924) | (721,443) |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 6,562 | 897 |
| Obligaciones laborales al retiro | 767 | (47,314) |
| Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación | 3,003,726 | 1,984,467 |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (356,182) | (312,052) |
| Venta de propiedades, planta y equipo | 21,581 | 37,369 |
| Adquisición de otros activos | (36,120) | (26,538) |
| Venta de otros activos | 5,970 | 7,983 |
| Intereses cobrados | 47,549 | 32,662 |
| Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión | (317,202) | (260,576) |
| Flujos de efectivo por actividades de financiamiento: | | |
| Dividendos pagados | (1,760,624) | (1,767,766) |
| Pagos de arrendamiento capitalizable | (8,108) | (3,611) |
| Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento | (1,768,732) | (1,771,377) |
| Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo | 917,792 | (47,486) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año | 852,321 | 915,251 |
| Fluctuación cambiaria de saldos de efectivo y equivalentes de efectivo | 3,127 | (15,444) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | \$ 1,773,240 | \$ 852,321 |

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 2014 y 2013.

(En miles de pesos)

1. Actividades

Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la “Entidad”) es accionista mayoritario de un grupo de empresas cuyas actividades primordiales, 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. (entidad italiana) y Cementos Molins, S.A. (entidad española).

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

2. Bases de presentación

a. **Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRSs o IAS por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2014**

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRSs emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2014, como sigue:

Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 y IAS 27 *Entidades de Inversión*

Dado que la Entidad no es una entidad de inversión (evaluada bajo el criterio de la IFRS 10 al 1 de enero de 2014), la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en las revelaciones o en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IAS 32 *Compensación de Activos y Pasivos Financieros*

Dado que la Entidad no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la IAS 36 *Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros*

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto significativo sobre las revelaciones en los estados financieros consolidados.

IFRIC 21 *Gravámenes*

La aplicación de esta Interpretación no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido emitidas pero aún no están vigentes:

| | |
|-------------------------------------|---|
| IFRS 9, | <i>Instrumentos Financieros</i> |
| IFRS 15 | <i>Ingresos por Contratos con Clientes²</i> |
| Modificaciones a la IFRS 11 | <i>Contabilización para Adquisiciones de Inversiones en Operaciones Conjuntas¹</i> |
| Modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 | <i>Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables¹</i> |
| Modificaciones a la IAS 16 e IAS 41 | <i>Agricultura: Plantas Productoras¹</i> |
| Modificaciones a la IAS 19 | <i>Planes de Beneficios definidos: Contribuciones de empleados</i> |

Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2010-2012

Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2011-2013

3. 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 las 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 que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, 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 intercompañía se han eliminado en la consolidación.

La participación accionaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en su capital social se muestra a continuación.

| Entidad | 2014 | 2013 | 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 |
| Cemoc Servicios Especializados, S.A de C.V. | 100% | 100% | Servicios de operación logística |
| Comercializadora Tezuma, S.A de C.V. | 100% | 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 |

| Entidad | 2014 | 2013 | Actividad |
|--|------|------|-------------------------------------|
| 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. 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.

e. 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 a valor razonable, 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.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

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

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.

f. 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.

g. 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 depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los costos de adquisiciones realizadas hasta el 1 de enero de 2004, se actualizaron aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (“INPC”) hasta esa fecha, conforme a la opción utilizada en la transición a IFRS.

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.

h. 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.

i. Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada periodo, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles 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 de larga duración disponibles para su venta

Los activos a largo plazo y los grupos de activos para su venta se clasifican como disponibles para su venta si su valor en libros será recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos para su venta) está disponible para su venta inmediata en su estado actual. La administración debe comprometerse con la venta, la cual se espera realizar dentro del periodo de un año a partir de la fecha de su clasificación.

Los activos a largo plazo (y grupos de activos para su venta) clasificados como disponibles para su venta se valúan al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos para venderlos.

k. 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 Mantenedidos 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 discontinúa 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 discontinuó y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en el 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 se 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 discontinúa.

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.

1. 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.

m. 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.

n. 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.

o. 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 participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por pagar, ausencias compensadas como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

En el caso del pasivo por prima de antigüedad es creado de acuerdo al IAS 19, 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.

Participación de los trabajadores en las utilidades

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos de operación en el estado de resultados consolidados.

p. 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.

Impuesto a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto era calculado como el mayor entre el ISR y el impuesto empresarial a tasa única (IETU).

Impuesto a la utilidad diferidos

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, la tasa correspondiente a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o 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 el resultado 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 reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

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 período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

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 bene-

ficios 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.

q. 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 continuo, ni retiene control efectivo sobre los bienes.
- Los ingresos pueden medirse confiablemente;
- Es probable que los beneficios económicos fluyan a la Entidad.
- Los costos incurridos o por incurrir, pueden medirse confiablemente.

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.

r. 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 periodo publicado en el Diario Oficial de la Federación. Los efectos de las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de resultados consolidados y otros resultados integrales.

s. 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.

t. 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.

4. 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 3, 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 periodo en el que se realiza la modificación y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

a. Juicios contables críticos

A continuación se presentan juicios críticos, aparte de aquellos que involucran las estimaciones, 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 21, 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 un ajuste en los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero:

• Estimación de vidas útiles

Como se describe en la Nota 3g, la Entidad revisa sus estimaciones de vidas útiles sobre sus propiedades, planta y equipo al final de cada periodo 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 consolidados de posición financiera y estado de resultados y de utilidad integral de la Entidad.

• Estimación de cuentas por cobrar

La Entidad utiliza estimaciones para determinar la estimación 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.

• 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.

5. Transacciones no monetarias

Durante el ejercicio, la Entidad adquirió equipo en arrendamiento financiero en 2014 y 2013 por \$2,381 y \$4,653, respectivamente. 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.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------------|-------------------|
| Efectivo en caja y bancos | \$ 221,981 | \$ 152,688 |
| Certificados de la Tesorería de la Federación | 656,451 | 266,923 |
| Certificados de depósito | 18,501 | 16,413 |
| Certificados de Europa | 26,207 | 26,297 |
| Fondos de inversión | - | 25,000 |
| Papel bancario | 850,100 | 365,000 |
| Total | \$ 1,773,240 | \$ 852,321 |

7. Cuentas por cobrar

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Clientes | \$ 1,461,215 | \$ 1,497,617 |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | (105,240) | (99,928) |
| | \$ 1,355,975 | \$ 1,397,689 |

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 ya sea por el representante legal y/o un aval en lo personal.

Las garantías hipotecarias y prendarias están representadas generalmente por inmuebles. Las cuentas por cobrar garantizadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son por \$ 5,396 y \$9,872 en la división concreto respectivamente y por \$79,000, en ambos años en la división cemento.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en la división concreto se cuenta con aproximadamente 3,983 y 4,262 clientes, respectivamente, por lo que no existe concentración de crédito; en la división cemento a las mismas fechas se cuenta aproximadamente con 1,300 y 1,350 clientes respectivamente, sin embargo, el 80% de las cuentas por cobrar de esta división está concentrado en 800 clientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

| | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| 1-60 días | \$ 87,257 | \$ 129,657 |
| 61-90 días | 20,238 | 52,052 |
| 91-180 días | 42,902 | 61,476 |
| Más de 180 días | 377,324 | 409,929 |
| Total | \$ 527,721 | \$ 653,114 |
| Antigüedad promedio (días) | 43 | 54 |

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

| | 2014 | 2013 |
|---|-------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año | \$ 99,928 | \$ 99,631 |
| Castigo de importes considerados incobrables durante el año | (33,921) | (28,209) |
| Pérdidas por deterioro reconocidas sobre las cuentas por cobrar | 39,233 | 28,506 |
| Saldo al final del año | \$ 105,240 | \$ 99,928 |

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.

8. Inventarios

a. Se integran por:

| | 2014 | 2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Productos terminados | \$ 64,740 | \$ 71,257 |
| Producción en proceso | 133,489 | 113,062 |
| Materia prima | 42,864 | 53,356 |
| Refacciones y materiales para la operación | 360,648 | 400,552 |
| Envases | 8,876 | 6,759 |
| Combustibles | 55,509 | 82,514 |
| Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento | (3,899) | (2,784) |
| | 662,227 | 724,716 |
| Mercancías en tránsito | 84,660 | 58,645 |
| Total | \$ 746,887 | \$ 783,361 |

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

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año | \$ 2,784 | \$ 628 |
| Incremento en la estimación | 1,115 | 2,156 |
| Saldo al final del año | \$ 3,899 | \$ 2,784 |

9. Propiedades, planta y equipo, neto

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2014 y 2013, de las propiedades, planta y equipo, es como sigue:

| | Saldo al 31 de diciembre de 2013 | Adquisiciones | Bajas | Trasposos | Saldo al 31 de diciembre de 2014 |
|--|----------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------|----------------------------------|
| Costo: | | | | | |
| Edificios | \$ 2,234,327 | \$ 660 | \$ - | \$ 103,013 | \$ 2,338,000 |
| Maquinaria y equipo | 7,876,141 | 46,117 | (69,984) | (5,968) | 7,846,306 |
| Vehículos | 19,844 | 154 | (1,781) | - | 18,217 |
| Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable | 27,327 | 2,381 | (639) | (50) | 29,019 |
| Equipo de cómputo | 84,111 | 14 | - | - | 84,125 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 36,664 | - | - | - | 36,665 |
| Construcciones en proceso | 451,141 | 285,829 | (1,170) | (189,444) | 546,356 |
| Terrenos | 531,570 | 21,027 | - | 95,493 | 648,090 |
| Total | \$ 11,261,125 | \$ 356,182 | \$ (73,574) | \$ 3,044 | \$ 11,546,777 |

| | Saldo al 31 de diciembre de 2013 | Gasto por depreciación | Bajas de depreciación | Trasposos | Saldo al 31 de diciembre de 2014 |
|--|----------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------------|
| Depreciación: | | | | | |
| Edificios | \$ (858,892) | \$ (102,077) | \$ - | \$ - | \$ (960,969) |
| Maquinaria y equipo | (3,869,474) | (361,366) | 38,288 | - | (4,192,552) |
| Vehículos | (28,704) | (1,269) | 1,655 | - | (28,318) |
| Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable | (8,020) | (8,895) | 639 | - | (16,276) |
| Equipo de cómputo | (78,289) | (1,837) | - | - | (80,126) |
| Mobiliario y equipo de oficina | (24,051) | (2,078) | - | - | (26,129) |
| Total | \$ (4,867,430) | \$ (477,522) | \$ 40,582 | \$ - | \$ (5,304,370) |
| Inversión neta | \$ 6,393,695 | \$ (121,340) | \$ (32,992) | \$ 3,044 | \$ 6,242,407 |

| | Saldo al 31 de diciembre de 2012 | Adquisiciones | Bajas | Trasposos | Saldo al 31 de diciembre de 2013 |
|--|----------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|----------------------------------|
| Costo | | | | | |
| 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 |
| Total | \$ 11,047,134 | \$ 312,052 | \$ (97,031) | \$ (1,030) | \$ 11,261,125 |

| | Saldo al 31 de diciembre de 2012 | Gasto por depreciación | Bajas de depreciación | Trasposos | Saldo al 31 de diciembre de 2013 |
|--|----------------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------------------|
| Depreciación: | | | | | |
| 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) |
| Total | \$ (4,454,160) | \$ (479,315) | \$ 66,045 | \$ - | \$ (4,867,430) |
| Inversión neta | \$ 6,592,974 | \$ (167,263) | \$ (30,986) | \$ (1,030) | \$ 6,393,695 |

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% |

10. Arrendamiento capitalizable

| | 2014 | 2013 |
|---|-----------------|------------------|
| 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% | \$ 14,029 | \$ 22,137 |
| Menos- porción circulante del arrendamiento a corto plazo | 8,095 | 10,578 |
| Arrendamiento capitalizable a largo plazo | \$ 5,934 | \$ 11,559 |

Los vencimientos por pagar a largo plazo son como sigue:

| | 2014 |
|------|-----------------|
| 2016 | \$ 3,961 |
| 2017 | 1,626 |
| 2018 | 347 |
| | \$ 5,934 |

11. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

| | 2014 | 2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Anticipos de clientes | \$ 148,291 | \$ 82,298 |
| Cuenta por pagar con partes relacionadas (Nota 14) | 7,403 | 6,821 |
| Provisiones para gastos | 48,791 | 34,376 |
| Acreedores diversos | 54,793 | 42,956 |
| Provisión para bonos | 9,811 | 10,972 |
| Pérdidas de negocio conjunto | 19,171 | 10,012 |
| | \$ 288,260 | \$ 187,435 |

12. 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 una provisión que cubre primas de antigüedad en 2014 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 y por la cancelación de planes por beneficios definidos en 2013. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

| | 2014 | 2013 |
|-----------------------------|-------|-------|
| Tasa de descuento | 6.50% | 6.50% |
| Tasa de incremento salarial | 5.50% | 5.50% |

Los importes reconocidos en los resultados de la provisión de prima de antigüedad para 2014 y cancelación de los planes de beneficios definidos en 2013, son:

| | 2014 | 2013 |
|--|-----------------|--------------------|
| Costo laboral del servicio actual | \$ 926 | \$ 7,612 |
| Costo financiero | 529 | 7,265 |
| Rendimiento esperado de los activos | - | (4,314) |
| Reconocimiento de los servicios pasados | - | 33 |
| Efecto de reducción o liquidación anticipada | - | (81,521) |
| Costo (ingreso) neto del período | \$ 1,455 | \$ (70,925) |

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a la provisión de prima de antigüedad para 2014 y 2013 son los siguientes:

| | 2014 | 2013 |
|--|-----------------|-----------------|
| Valor presente de la obligación por beneficios definidos por prima de antigüedad | \$ 9,441 | \$ 8,482 |
| Pasivo neto generado por prima de antigüedad | \$ 9,441 | \$ 8,482 |

Cambios en el valor presente de la provisión de prima de antigüedad en 2014 y cancelación obligación por beneficios definidos para 2013 en los periodos:

| | 2014 | 2013 |
|--|-----------------|-----------------|
| Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos | \$ 8,482 | \$ 117,637 |
| Costo laboral del servicio actual | 926 | 7,613 |
| Costo financiero | 529 | 7,265 |
| Ganancias y pérdidas actuariales | 191 | (1,899) |
| Adquisición | - | 34 |
| Liquidaciones anticipadas | - | (81,522) |
| Beneficios pagados | (687) | (40,646) |
| Saldo final de la obligación por beneficios definidos | \$ 9,441 | \$ 8,482 |

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

| | 2014 | 2013 |
|--|-------------|-------------|
| Saldo inicial de los activos del plan a valor razonable | \$ - | \$ 62,584 |
| Rendimiento esperado | - | 1,673 |
| Contribuciones efectuadas por el empleador | - | 18,832 |
| Beneficios pagados | - | (36,542) |
| Cancelación de beneficios | - | (46,547) |
| Saldo final de los activos del plan a valor razonable | \$ - | \$ - |

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida en 2013 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 2014 y 2013 y por los periodos terminados en esas fechas, se hubiera afectado positivamente en \$ 8,719 y \$ 7,798, respectivamente.

Un decremento del 1% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el capital contable y la utilidad integral consolidada en \$ 10,550 y \$9,345, respectivamente.

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la prima de antigüedad, 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 la prima de antigüedad 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 prima de antigüedad reconocida 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.

13. Saldos y operaciones en moneda extranjera

- a. La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es:

| | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------|----------------|--------------|
| Miles de dólares estadounidenses: | | |
| Activos monetarios | 2,195 | 3,551 |
| Pasivos monetarios | (5,659) | (2,656) |
| Posición (corta) larga | (3,464) | 895 |
| Miles de Euros: | | |
| Activos monetarios | 2,660 | 2,607 |
| Pasivos monetarios | (3,071) | (941) |
| Posición (corta) larga | (411) | 1,666 |

- b. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|---------------------------------------|---------------|
| | (En miles de dólares estadounidenses) | |
| Ingresos por intereses | 1 | 7 |
| Compras | 66,163 | 83,535 |

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|---------------------|---------------|
| | (En miles de euros) | |
| Ingresos por intereses | 11 | 15 |
| Compras | 4,935 | 12,196 |

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

| | 31 de diciembre | | 13 de marzo de |
|----------------------|-----------------|------------|----------------|
| | 2014 | 2013 | 2015 |
| Dólar estadounidense | \$ 14.7348 | \$ 13.0652 | \$ 15.4892 |
| Euro | \$ 17.8306 | \$ 18.0038 | \$ 16.3690 |

14. 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:

| | 2014 | 2013 |
|---------------------------------|-----------|-----------|
| Ingreso por servicios prestados | \$ - | \$ 2,570 |
| Gasto por servicios recibidos | \$ 22,142 | \$ 18,441 |
| Compra de activo fijo | \$ 7,489 | \$ - |

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:

| | 2014 | 2013 |
|-----------------------------------|----------|----------|
| Por cobrar- | | |
| Lone Star Industries, Inc. | \$ - | \$ 453 |
| Por pagar- | | |
| Buzzi Unicem S.p.A. | \$ 3,903 | \$ 3,400 |
| Promotora Mediterránea-2, S.A. | 1,928 | 1,769 |
| Cemolins Internacional S.L. | 1,572 | 1,652 |
| | \$ 7,403 | \$ 6,821 |

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:

| | 2014 | 2013 |
|--|------------|------------|
| Préstamo a CYM Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. (CYM negocio conjunto) | \$ 170,863 | \$ 194,002 |

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:

| | 2014 | 2013 |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Beneficios a corto plazo | \$ 36,477 | \$ 40,659 |
| Beneficios posteriores al retiro | - | 1,464 |
| Total | \$ 36,477 | \$ 42,123 |

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.

15. 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.

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Arrendamientos capitalizables | \$ 14,029 | \$ 22,137 |
| Capital Contable | 8,477,125 | 8,210,917 |
| | \$ 8,491,154 | \$ 8,233,054 |
| % | 0.17% | 0.27% |
| Arrendamientos capitalizables | \$ 14,029 | \$ 22,137 |
| Flujos de operación | 3,003,726 | 1,984,467 |
| | 0.47% | 1.12% |

b. Categorías de los instrumentos financieros

| | 2014 | 2013 |
|--|--------------|------------|
| Activos financieros: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 1,773,240 | \$ 852,321 |
| Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar | 1,604,134 | 1,934,259 |
| Pasivos financieros: | | |
| Cuentas por pagar | \$ 691,123 | \$ 538,657 |
| Porción circulante del arrendamiento capitalizable | 8,095 | 10,578 |
| Arrendamiento capitalizable a largo plazo | 5,934 | 11,559 |

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 re-facciones para su operación cotizadas en moneda extranjera (dólares estadounidenses 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 13.

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 2014 y 2013 y por los periodos terminados en esas fechas, se hubiera afectado negativamente y positivamente en \$ (5,104) y \$1,170, respectivamente. Un decremento del 10% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado positiva y 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 2014 y 2013 y por los periodos terminados en esas fechas, se hubiera afectado negativamente y positivamente en \$ (733) y \$2,999, respectivamente. Un decremento del 10% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado positiva y 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 (pet-coke), 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 6. 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 10. 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 7, 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 6, 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 7.

16. 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 integran de la siguiente forma:

| | 2014 | | 2013 | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| Activos financieros | | | | |
| Activos medidos a valor razonable: | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | \$ 1,773,240 | \$ 1,773,240 | \$ 852,321 | \$ 852,321 |
| Activos medidos a costo amortizado: | | | | |
| Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar | 1,604,134 | 1,578,028 | 1,934,259 | 1,909,167 |
| Pasivos financieros | | | | |
| Pasivos medidos a costo amortizado: | | | | |
| Cuentas por pagar | \$ 691,123 | \$ 691,123 | \$ 538,657 | \$ 538,657 |
| Porción circulante del arrendamiento capitalizable | 8,095 | 8,095 | 10,578 | 10,578 |
| Arrendamiento capitalizable a largo plazo | 5,934 | 5,934 | 11,559 | 11,559 |

17. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 el impuesto a la utilidad causado fue el que resultó mayor entre el ISR y el IETU.

ISR – La tasa fue 30% para 2014 y 2013, conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (continuará al 30% para 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 concluir 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%. Debido a la abrogación del IETU, la Entidad canceló en 2013 el efecto diferido del IETU en los resultados del ejercicio

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

| | 2014 | 2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Impuesto sobre la renta (ISR) corriente | \$ 990,665 | \$ 686,852 |
| Impuesto sobre la renta (ISR) diferido | (91,521) | (29,030) |
| Impuesto empresarial a tasa única (IETU) corriente | - | 11,863 |
| Impuesto empresarial a tasa única (IETU) de ejercicios anteriores | 721 | - |
| Impuesto empresarial a tasa única (IETU) diferido | - | 2,354 |
| | \$ 809,865 | \$ 672,039 |

b. **Activos y pasivos por impuestos**

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

| | 2014 | 2013 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| (Pasivo) activo | | |
| ISR por pérdidas fiscales de subsidiarias | \$ 104,942 | \$ 104,942 |
| Propiedades, planta y equipo | (1,164,590) | (1,239,171) |
| Inventarios | (105,380) | (116,586) |
| Anticipos de clientes | 46,034 | 32,661 |
| Reservas y provisiones | 83,225 | 102,867 |
| Pagos anticipados | (4,765) | (5,214) |
| Pérdidas fiscales de subsidiarias | (101,693) | (113,306) |
| Total | \$ (1,142,227) | \$ (1,233,807) |

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014, relativo a la consolidación fiscal se pagará en los siguientes años:

| Año | Importe |
|------|------------------|
| 2015 | \$ 11,329 |
| 2016 | 1,506 |
| | \$ 12,835 |

- b) El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2014 relativo a los efectos por desconsolidación fiscal se pagará en los siguientes años:

| Año | Importe |
|------|------------------|
| 2015 | \$ 20,677 |
| 2016 | 15,908 |
| 2017 | 11,931 |
| 2018 | 11,931 |
| | \$ 60,447 |

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

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Tasa legal | 30% | 30% |
| Más (menos): | | |
| Efectos de la inflación | (1.33%) | (1.50%) |
| IETU diferido | - | 0.67% |
| Pasivos laborales | (1.45%) | (0.87%) |
| Otros | 1.33% | 2.96% |
| Tasa efectiva | 28.55% | 31.26% |

18. Capital contable

Capital contribuido

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra como sigue:

| | Acciones | Importe |
|--|--------------------|-------------------|
| Fijo - | | |
| Acciones comunes nominativas de la serie única (sin expresión de valor nominal) | 80,454,608 | \$ 15,582 |
| Variable - | | |
| 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) | - |
| Acciones en circulación | 880,311,796 | \$ 171,377 |

Capital ganado

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 1 de abril de 2014, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$880,312 aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a \$1 pesos por acción.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 noviembre de 2014, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$880,312 aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a \$1 pesos por acción.

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.

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 2014 y 2013, su importe asciende a \$130,024 a valor nominal.

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:

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Cuenta de capital de aportación consolidada | \$ 1,917,208 | \$ 1,842,053 |
| Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada | 2,849,551 | 4,645,317 |
| | \$ 4,766,759 | \$ 6,487,370 |

19. Costos y gastos por naturaleza

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

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Costo de ventas | | |
| Fletes, combustibles, mantenimiento y materias primas | \$ 4,330,221 | \$ 3,809,630 |
| Depreciaciones y amortizaciones | 468,195 | 471,179 |
| Otros costos | 1,064,316 | 1,054,612 |
| Total | \$ 5,862,733 | \$ 5,335,421 |
| Gastos de venta y administración | | |
| Sueldos, prestaciones y honorarios | \$ 264,913 | \$ 239,231 |
| Depreciaciones | 23,832 | 23,271 |
| Otros | 228,446 | 273,258 |
| Total | \$ 517,191 | \$ 535,760 |

| | 2014 | 2013 |
|--|-------------------|--------------------|
| Otros gastos (ingresos) de la operación | | |
| Actualización y recargos por diferencia de impuestos | \$ 312 | \$ (1,014) |
| Estimación de deudores diversos | 20,152 | - |
| Depuración de cuentas | 1,287 | - |
| Utilidad por carretera Apazapan | - | (35,968) |
| Cancelación de donativo distribuidor vial Temixco | - | (11,600) |
| Pérdida en venta de activo fijo y otros activos | 13,127 | 776 |
| Indemnización por recuperación de seguros | (42,169) | (1,351) |
| Otros | 3,356 | (6,654) |
| Total | \$ (3,936) | \$ (55,811) |

20. 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: Cemento, Concreto 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:

| 2014 | Ventas netas | Activos totales | Inversiones de capital | Depreciación y amortización |
|-------------|---------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------|
| Cemento | \$ 7,244,558 | \$ 9,283,155 | \$ 219,494 | \$ 428,205 |
| Concreto | 1,941,694 | 1,359,325 | 135,577 | 60,207 |
| Corporativo | 129 | 55,261 | 1,111 | 3,615 |
| | \$ 9,186,381 | \$ 10,697,741 | \$ 356,182 | \$ 492,027 |

| 2013 | Ventas netas | Activos totales | Inversiones de capital | Depreciación y amortización |
|-------------|---------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------|
| Cemento | \$ 5,958,568 | \$ 8,609,550 | \$ 223,374 | \$ 430,438 |
| Concreto | 1,999,735 | 1,420,770 | 80,240 | 61,588 |
| Corporativo | 480 | 317,110 | 8,438 | 2,424 |
| | \$ 7,958,783 | \$ 10,347,430 | \$ 312,052 | \$ 494,450 |

21. 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) por el ejercicio de 2005 por un monto de \$126,325, al rechazar ciertas deducciones por diversos gastos relacionados con la construcción 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 establecidos en la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Los asesores legales de la Entidad consideran que existen altas probabilidades de obtener sentencias favorables que anulen los créditos fiscales determinados. De hecho, tal como se menciona en la nota 24, el 27 de enero de 2014, la autoridad fallo favorablemente y en forma definitiva declarando infundado el crédito fiscal por el ejercicio 2004 que había sido impuesto a Corporación Moctezuma por \$42,033 y el 20 de febrero de 2014 la autoridad falló favorablemente y en forma definitiva declarando infundado el crédito fiscal por el ejercicio 2003 que había sido impuesto a la subsidiaria por \$48,700.

- 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.

22. 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

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Pagos mensuales promedio | \$ 3,384 | \$ 3,716 |
| Costo del periodo | \$ 40,608 | \$ 44,589 |

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 |
|----------------------------------|------------------|
| 2015 | \$ 12,234 |
| 2016- 2018 | 5,016 |
| Total de pagos convenidos | \$ 17,250 |

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 2014 y 2013, 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.

23. 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 | |
|---------------------------------------|---|--|--|------|
| | | | 2014 | 2013 |
| CYM Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. | Construcción de carreteras, autopistas, terracerías y puentes | México, Distrito Federal | \$ - | \$ - |

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:

| | 2014 | 2013 |
|--|------------|------------|
| Activos circulantes | \$ 88,733 | \$ 158,674 |
| Activos no circulantes | \$ 63,039 | \$ 87,205 |
| Pasivos circulantes | \$ 205,247 | \$ 265,904 |
| Los montos de los activos y pasivos que se detallaron anteriormente incluyen lo siguiente: | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | \$ 233 | \$ 52,591 |
| Pasivos financieros circulantes (no incluye cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar y provisiones) | \$ 191,435 | \$ 215,030 |
| Ventas | \$ 286,354 | \$ 108,914 |

| | 2014 | 2013 |
|---|-------------|-------------|
| Pérdida del año y pérdida integral del año | \$ (18,318) | \$ (20,125) |
| La pérdida anterior del año incluye lo siguiente: | | |
| Depreciación | \$ 25,572 | \$ 7,413 |
| Gastos por intereses | \$ 12,894 | \$ 6,754 |
| Impuestos a la utilidad (beneficio) | \$ (10,677) | \$ (4,455) |

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:

| | 2014 | 2013 |
|---|-------------------|--------------------|
| Activos (pasivos) netos del negocio conjunto | \$ (38,342) | \$ (20,025) |
| Proporción de la participación de la Entidad en el negocio conjunto | (9,159) | (10,062) |
| Valor en libros de la participación en el negocio conjunto | \$ | \$ 50 |
| Pérdida del año | \$ (9,159) | \$ (10,012) |

Participación no reconocida en las pérdidas del negocio conjunto

| | 2014 | 2013 |
|--|------------|-------------|
| Participación no reconocida en las pérdidas del negocio conjunto del año | \$ (9,159) | \$ (10,012) |

24. 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:

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Utilidad integral participación controladora | \$ 2,029,600 | \$ 1,470,034 |
| Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones) | 880,312 | 880,312 |
| Utilidad básica por acción ordinaria, controladora | \$ 2.31 | \$ 1.67 |

25. Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 13 de marzo de 2015 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*

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



CMOCTEZ

Diseño: FechStudio.com

Coordinación y elaboración: Corporación Moctezuma y Asesoría y Administración Patrimonial



www.cmoctezuma.com.mx