

SUPERAMOS **RETOS**, CONSOLIDAMOS **LOGROS**

Informe Anual **2011**



CORPORACIÓN MOCTEZUMA

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



Sala de Control. Planta Apazapan, Veracruz.

CONTENIDO

02	Cifras Relevantes
03	Mensaje a Nuestros Accionistas
06	División Cemento
12	División Concreto
18	Corporación Moctezuma, Equipo de Retos y Logros
22	Retos Económicos, Logros Financieros
24	Responsabilidad Social
29	Gobierno Corporativo
30	Comentarios y Análisis sobre los Resultados Financieros
32	Estados Financieros
73	Información para Inversionistas

SUPERAMOS **RETOS**, CONSOLIDAMOS **LOGROS**

2011 fue un año de grandes retos, pero también del cumplimiento de importantes logros que nos permitieron, una vez más, avanzar con solidez por el rumbo correcto.

En esta ocasión tomamos como principal tema gráfico de nuestro informe anual 2011, los diseños que orgullosamente portan y distinguen a nuestros camiones revolvedoras de Concretos Moctezuma, motivos que son típicos y dan identidad a varias regiones de nuestro país, tan únicos, originales e impactantes como son las necesidades de nuestros clientes a los que servimos en los diversos rincones de México.

*Es por medio de estos coloridos y atractivos motivos, que exaltamos esta identidad mexicana que tanto nos caracteriza, y así decir con orgullo que estamos contribuyendo a tener **Un México nuevo en construcción®**.*



CIFRAS RELEVANTES

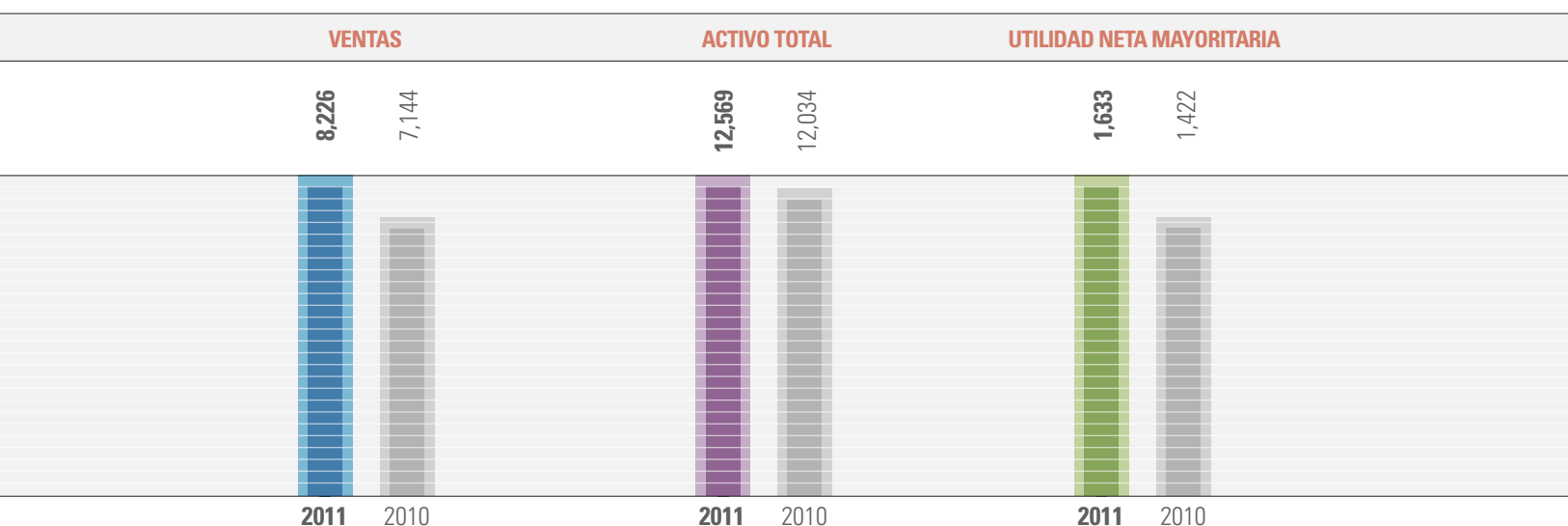
(Cifras en millones de pesos nominales, excepto datos por acción expresados en pesos nominales)

	2011	2010	Variación %
Activo Total	12,569	12,034	4.4%
Pasivo Total	2,369	2,322	2.0%
Capital Contable Mayoritario	10,162	9,673	5.1%
Capital Contable Minoritario	38	39	-2.6%
Ventas	8,226	7,144	15.2%
Utilidad de Operación	2,275	2,160	5.3%
% Sobre Ventas	27.7%	30.2%	
EBITDA*	2,839	2,583	9.9%
% Sobre Ventas	34.5%	36.2%	
Utilidad Neta Mayoritaria	1,633	1,422	14.8%
% Sobre Ventas	19.9%	19.9%	
CAPEX**	685	1,250	-45.2%
Trabajadores y Empleados***	1,140	1,133	3.6%
Utilidad por Acción	1.85	1.62	14.2%
Dividendo por Acción	1.3	0.5	160.0%

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

** Inversiones en inmuebles, planta y equipo

*** Cifras al cierre del año



MENSAJE A NUESTROS ACCIONISTAS

Frente a los retos planteados, Corporación Moctezuma, consolidó un año más de logros, reportando resultados sobresalientes, al registrar un crecimiento del 15.2% en sus ventas, por encima del 4.8% de incremento en el sector de la construcción.

Una economía internacional dominada por la incertidumbre fue el escenario en que se desarrolló el año 2011. Los países que integran la Unión Europea enfrentaron serios desafíos con una fuerte desaceleración económica, altos índices de desempleo y reducción en la recaudación fiscal resultante.

Mientras tanto, los Estados Unidos, economía de la que México tiene una gran dependencia, consiguió mantener un ritmo de moderado crecimiento económico, lo que le significó una modesta recuperación de empleos, todavía insuficiente respecto de los niveles previos a la recesión de 2008-2009.

México no estuvo exento de afectaciones por la crisis europea, sin embargo gracias a la disciplina presupuestaria implementada por el Gobierno Federal en los últimos años, nuestro país contó con la fortaleza suficiente para atemperar los efectos de la turbulencia internacional.

El Producto Interno Bruto en México cerró el año 2011 con un crecimiento de 3.9%, ligando dos años consecutivos con incremento después de la fuerte caída de 6.2% reportada en el año 2009. La inflación anualizada en el año 2011 se ubicó en 3.8%, que en compa-

ración con la inflación de 4.4% anual reportada en 2010, resulta favorable. La tasa de interés para la deuda del Gobierno Federal se ubicó en 4.5% anual en diciembre de 2011 contra 4.6% en diciembre de 2010. El peso perdió valor frente al dólar, al cerrar 2011 su cotización respecto al dólar estadounidense en \$13.98 por dólar, mientras que, en 2010, cerró el año a \$12.50 por unidad.

El sector de la construcción reportó un crecimiento del 4.8% en 2011, insuficiente para regresar a los niveles observados previos al año 2008. En consecuencia 2011 también fue un año de retos para la industria del cemento, no sólo por su mercado, sino también porque los precios de los energéticos, insumo básico de la industria, se incrementaron muy por encima de la inflación e impactaron los márgenes de las empresas cementeras.

Frente a los retos planteados, Corporación Moctezuma, consolidó un año más de logros, reportando resultados sobresalientes, al registrar un crecimiento del 15.2% en sus ventas, por encima del 4.8% de incremento en el sector de la construcción. El aumento en nuestros volúmenes de ventas aunado a un estricto control de gastos



han permitido un crecimiento de 9.9% en nuestro flujo de efectivo o EBITDA, cifras que reflejan nuestro enfoque a consolidar nuestra calidad, eficiencia y solidez financiera.

Nuestra Planta Apazapan, en Xalapa, estado de Veracruz, inició la comercialización de cemento en enero de 2011 y, durante este año, ha sido factor determinante para incursionar paulatinamente en nuevos mercados, principalmente en el Sureste del país.

Las inversiones realizadas en el año 2011 ascendieron a \$685.0 millones de pesos, que se concentraron en terminar las obras finales de la planta Apazapan, así como en la construcción de la planta Central de la División Concreto en la Ciudad de México, un modelo en cuanto a su interacción con el medio ambiente; es la primera planta de concreto en pro-

Nuestra Planta Apazapan, en Xalapa, estado de Veracruz, inició la comercialización de cemento en enero de 2011 y, durante este año, ha sido factor determinante para incursionar paulatinamente en nuevos mercados, principalmente en el Sureste del país.

ceso de obtener la certificación básica LEED (Leadership in Energy & Environmental Design) certificación que se otorga a construcciones verdes que implementen las mejores prácticas en diseño, construcción y operación.

El equipo de colaboradores de Corporación Moctezuma es el recurso más importante con que contamos, su trabajo diario ha hecho posible los logros del ejercicio. En 2011 reafirma-

mos el compromiso con nuestro personal, brindando oportunidades de desarrollo y promoción, con la creación de nuevos puestos por el arranque de la planta Apazapan, así como elevando su nivel profesional, dando especial énfasis en los programas de capacitación en tema medio ambiental

Con apego a nuestra política de atención a las comunidades en las que interactuamos, ampliamos nuestras ac-



ciones en materia de responsabilidad social durante 2011. Así, la Feria de la Salud que llevamos a cabo desde hace 16 años en Tepetzingo Morelos, la realizamos por primera vez en los municipios de Cerritos y Villa Juárez en San Luis Potosí y en Apazapan en el Estado de Veracruz, donde brindamos, a más de 700 personas, servicios de medicina general, detección oportuna de cáncer y consultas pediátricas, entre otros.

La sana posición financiera nos permite enfocar nuestros esfuerzos a lograr mayor eficiencia de nuestras operaciones, mejorar el servicio a nuestros clientes y atender nuevos mercados, sin distraer valiosos recursos financieros y de capital humano.

En 2011, continuamos otorgando beneficios a nuestros accionistas. En Asamblea celebrada el 7 de abril de 2011 se acordó el pago de un dividendo

en efectivo de \$1.30 por acción, pagadero a partir del 15 de abril de 2011.

Durante 2011 superamos retos y consolidamos logros, que mantienen a Corporación Moctezuma en el rumbo de la estrategia definida y ejecutada eficazmente en los últimos años: crecimiento orgánico que llevamos a cabo con recursos propios de nuestra operación, sin necesidad de recurrir a financiamiento con costo, utilización de la más moderna tecnología de la industria, presencia en zonas estratégicas del país y manteniendo una sólida posición financiera. Estamos convencidos que el arduo trabajo que día a día llevamos a cabo con el apoyo de nuestros clientes, proveedores y accionistas rinde frutos, y nos afianza en el mercado mexicano.

A todos ellos reiteramos nuestro compromiso y agradecimiento.

Juan Molins

Juan Molins
Presidente del
Consejo de Administración

Pedro Carranza

Pedro Carranza
Director General

DIVISIÓN CEMENTO

La División Cemento consolidó importantes logros que nos permitieron superar los retos que presentó el entorno. El objetivo planteado para el año 2011 fue el incremento de 12.0% en ventas, el cual superamos, al reportar un crecimiento de 19.3%, esto fue posible gracias a importantes esfuerzos de comercialización, así como al mayor uso de nuestras nuevas instalaciones en Apazapan.



Nuestra División Cemento cuenta con tres plantas equipadas con la más avanzada tecnología, que las colocan entre las más modernas a nivel mundial.



Crepúsculo Planta Tepetzingo, Morelos.

ENTORNO ECONÓMICO

El principal reto que Corporación Moc-tezuma enfrentó durante 2011, fue el lento ritmo de crecimiento que experimentaron la economía nacional y la industria de la construcción en particular. La industria de la construcción registró un crecimiento de 4.8% respecto al año anterior, crecimiento que no fue suficiente para regresar a los niveles reportados previamente a la crisis de 2008. Otro reto importante fue el incremento en los costos de insumos energéticos que se presentaron a nivel nacional e internacional a lo largo del año 2011.

En materia de costos, logramos rea-

lizar nuestras operaciones de manera más eficiente para mantenernos como una empresa competitiva, es un gusto para nosotros hacer mención que, una vez más, reportamos el margen más alto dentro del sector.

MERCADO

Durante el ejercicio 2011, la División Cemento hizo frente al reto de un mercado con un modesto crecimiento, y el objetivo de colocar las 1.3 millones de toneladas que agregaron 20% a nuestra capacidad instalada de cemento desde nuestra nueva planta en Apazapan, Veracruz.

Para superar el reto, implementamos diversas acciones que nos permitieron consolidar un crecimiento mayor al de la industria.

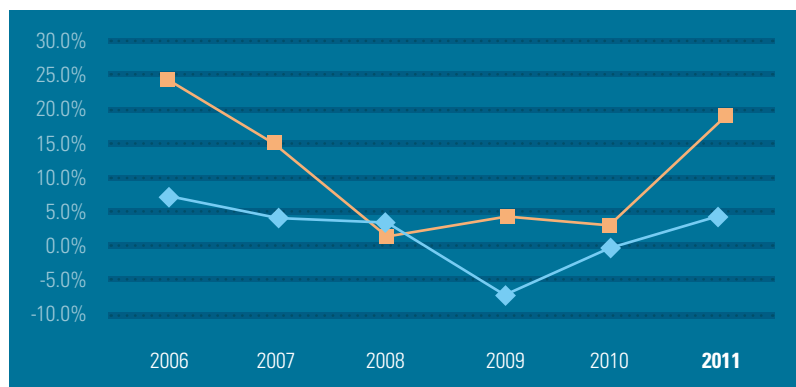
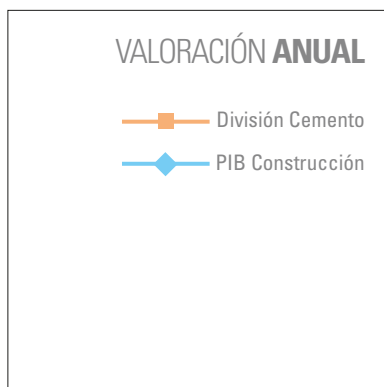
Para lograr el objetivo de colocar más producto, la División Cemento definió como meta incrementar nuestra presencia en los mercados en el Sureste/ Península del país. Logramos consolidar estos objetivos, apoyados en el arranque de operaciones de la planta Apazapan a finales del año 2010, y que en el año 2011 se logró la estabilización de la operación, garantizando la cobertura de mercado en volumen y calidad del cemento producido, permitiéndonos hacer



Equipo Centaurus, Planta Apazapan, Veracruz.



Nuestras plantas están equipadas con la más avanzada tecnología, un claro ejemplo, es el equipo Centaurus, donde verificamos la calidad de nuestro cemento.



Llevar cemento al mercado Sureste, de una forma más ágil, reduciendo considerablemente los costos logísticos en que anteriormente incurrimos al enviar producto desde nuestra planta en Tepetzingo, Morelos. A consecuencia de las diversas acciones implementadas, en 2011 hemos cumplido satisfactoriamente los objetivos planteados, ya que nuestra planta Apazapan cerró el año 2011 trabajando al 71.4% de su capacidad y nuestra participación de mercado en el Sureste pasó de un 5% en el año 2010 a un 10% en el año 2011.

Adicionalmente a nuestra especial atención al mercado de la región Sureste/Península, logramos reforzar nuestra presencia en el estado de Sinaloa, inaugurando una bodega en Los Mochis; incursionamos en un nuevo estado, al iniciar operaciones en Sonora, donde inauguramos una bodega en Ciudad

Obregón, por lo que, al 31 de diciembre, tenemos presencia en un total de 29 estados.

Otro importante objetivo planteado en la División Cemento, fue lograr un mejor posicionamiento de la marca Cementos Moctezuma, para conseguirlo, durante el año 2011 llevamos a cabo diversas estrategias de las que destacamos un mayor énfasis a la producción y venta de producto envasado; la realización de nuestra décimo primera convención anual de distribuidores, que estimamos seguirá desarrollándose con la participación de un mayor número de nuestros socios comerciales; reforzamiento de nuestras campañas de mercadotecnia, como son la identificación de la marca Cementos Moctezuma en los exteriores de los locales de nuestros distribuidores. La identificación que el mercado hace de Cemento Moctezuma

como una marca de calidad y las acciones de comercialización implementadas durante el año que informamos, nos permitió acortar la brecha existente entre los precios de nuestro producto y el de la competencia.

El servicio a nuestros distribuidores fue una importante acción que apoyó el logro de nuestros objetivos. La adecuada estructura del sistema comercial, hizo posible dar un seguimiento específico a los desplazamientos de volumen por estado, municipio y cliente, además de que nos ayuda a dar un seguimiento constante a los objetivos de ventas establecidos. Desarrollamos una estrategia de censo y mapeo de obras y clientes, las cuales compartimos con nuestros clientes y distribuidores, de esta forma, se tiene una mejor apreciación del tamaño y oportunidades de mercado.

Almacén de producto terminado,
Planta Apazapan, Veracruz.





Planta Cerritos, San Luis Potosí.

CEMENTOS MOCTEZUMA TRASPASA FRONTERAS

El incremento en la capacidad de producción, nuestra excelente ubicación geográfica cercana al Puerto de Veracruz, la obtención de un adecuado precio en el transporte y un atractivo margen, hizo posible, por primera vez en nuestra historia, incursionar en el mercado internacional, exportando un embarque de 4,906 toneladas de Cemento a Brasil. Para el año 2012, de presentarse condiciones adecuadas de precio de venta y costo de envío, y en la medida que la demanda del mercado nacional lo permita, seguiremos llevando nuestro producto más allá de las fronteras.

HOMOLOGACIÓN OPERATIVA

A finales del año 2010, la División Cementos fue un participante muy activo en el proyecto de homologación de

procesos operativos, de mantenimiento y de calidad del Grupo, lo que se ha traducido en una operación más eficiente, apoyada en una mejor comunicación entre las diversas áreas.

En nuestras tres plantas de cemento, tenemos un innovador sistema para la operación automática de los hornos, con lo cual, obtenemos procesos más estables y, como consecuencia, un producto más uniforme y de mejor calidad.

Hemos dado un especial énfasis a la optimización de los costos, teniendo como resultado ahorros importantes en cuanto a la reducción en el uso de energéticos, movimiento interno de materiales, optimización en el uso de aditivos, mismos que se ven reflejados en nuestra posición financiera.

Estamos convencidos que la calidad es nuestra mejor arma, por ello, en el año 2011 dimos continuidad a diversas

acciones iniciadas en el 2010, como son, el Comité Corporativo de Calidad; seguimiento del índice de calidad de las plantas de cemento, denominado gcc (Grado de Cumplimiento de Calidad), que identifica áreas de oportunidad para mejorar cada una de las etapas de fabricación del cemento, para ofrecer un mejor producto al mercado. Al cierre de 2011, estas acciones tienen un nivel de cumplimiento superior al 90% y tenemos una mejora del 8% respecto al año anterior.

Con este proceso de mejora, buscamos aprovechar la experiencia y capacidad de nuestros colaboradores, fomentando el trabajo en equipo, con el objetivo de lograr una producción más eficiente a un mejor costo, logrando mejores resultados para Corporación Moctezuma.

COBERTURA DIVISIÓN CEMENTO

Presencia en un total de 29 estados.



● ZONA NORTE

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

● ZONA BAJÍO

Sonora
Sinaloa
Nayarit
Jalisco
Colima
Michoacán
Guanajuato
Querétaro

● ZONA CENTRO

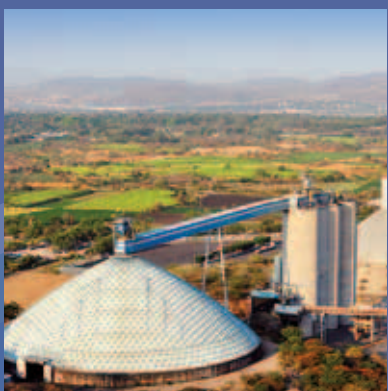
Estado de México
Distrito Federal
Hidalgo

● ZONA SUR

Puebla
Tlaxcala
Guerrero
Morelos
Oaxaca

● ZONA SURESTE / PENÍNSULA

Campeche
Chiapas
Quintana Roo
Tabasco
Veracruz
Yucatán



Planta Tepetzingo, Morelos.



Planta Apazapan, Veracruz.

NUEVOS RETOS

Para el año 2012, nuestros esfuerzos se enfocarán en:

1. Ampliación de nuestra cobertura en los mercados existentes
2. Incrementar nuestra participación de mercado
3. Mayor enfoque al mercado de la autoconstrucción, buscando mayor lealtad hacia nuestra marca
4. Acercar el producto al mercado, manteniendo nuestro compromiso con la calidad
5. Reforzar nuestra posición en el producto envasado, apoyando nuestra presencia de marca
6. Mayor énfasis en el desarrollo de nuestro capital humano
7. Fortalecer sinergias entre nuestras tres plantas cementeras.
8. Incremento de reservas de materiales estratégicos
9. Eficientar procesos y reducción de costos.

DIVISIÓN **CONCRETO**

Crecimiento de 2.6% en ventas; construcción de la planta concretera más moderna de América Latina, que iniciará operaciones durante el primer semestre de 2012; mayor eficiencia en nuestras operaciones y participación en importantes obras a lo largo del país, son algunos de los logros más destacados de la División Concreto a lo largo del año 2011.



La moderna flotilla de transporte con que contamos, recorre diariamente las carreteras acercándonos a nuestros clientes.



Planta de tratamiento de aguas negras, Atotonilco.

ENTORNO ECONÓMICO

El año 2011 se caracterizó por presentar un entorno complicado para la construcción a nivel internacional, mismo que tuvo impacto en México, ya que el crecimiento reportado en la industria de la construcción se debe principalmente a las obras de infraestructura llevadas a cabo por el Gobierno Federal con una alta demanda de volumen concentrada en lugares específicos, por lo que no todos los miembros del sector participamos en dicho crecimiento. Durante el primer semestre se presentó un lento crecimiento para la industria, mientras que a partir del segundo semestre del

año, hemos percibido un mayor dinamismo, sobre todo en los meses de noviembre y diciembre.

MERCADO

Después de un importante crecimiento de 14.4% en el año 2010, el año 2011 nos planteó nuevos retos, ante un panorama de incertidumbre, nos dimos a la tarea de consolidar las operaciones, reforzando nuestra presencia en los 17 estados en que operamos, aplicando tecnología de vanguardia, con pleno respeto al medio ambiente, procurando una mayor eficiencia operativa, con el único objetivo de satisfacer plenamente

te las necesidades de nuestros clientes.

Las ventas de la división concreto durante 2011 reportaron un crecimiento de 2.6% respecto a las ventas reportadas el año anterior, este crecimiento a menor ritmo que en años anteriores, se debe principalmente a la comparación con un año 2010 excepcionalmente alto, gracias a la construcción de importantes obras que concluyeron en ese mismo año o a principios del 2011, como el caso de Plaza Carso, en tanto algunas constructoras de grandes obras aún en proceso, en 2011 realizaron con recursos e instalaciones propios el proceso de mezclado, demandando



ahora una mayor cantidad de cemento y menor de concreto. Por otra parte, las obras en las que teníamos programado participar iniciaron con ciertos retrasos en el año 2011.

El mercado del concreto es sumamente competido, ya que agrupa a un gran número de participantes y en este mercado, el precio es determinante; no obstante, estamos convencidos de que la calidad es el factor principal para distinguirnos y obtener la preferencia de nuestros clientes, por ello, llevamos a cabo acciones que nos permitieron ofrecer un mejor producto al mercado, para lo cual implementamos mejoras en un número importante de nuestros camiones revolvedora a los que hemos colocado equipos que controlan el revenimiento del concreto, lo que nos permitió reducir aún más las desviaciones y entregar nuestro producto conforme a lo solicitado por los clientes, con un mayor grado de precisión respecto a sus pedidos. Debemos agregar que incorporamos a nuestra flotilla 15 camiones revolvedora con operación electrónica de la olla, facilitando la operación y agilizando la entrega en las obras.

Hemos buscado dar un apoyo importante al posicionamiento de la marca Concretos Moctezuma y cada vez es más reconocida en los 17 estados en que tenemos presencia; paulatinamente, hemos cambiado la imagen de nuestras ollas revolvedoras, con diseños que nos distinguen y ahora también tendrán uni-

formidad y correspondencia con la imagen de nuestra Planta Central y, en corto plazo, con el resto de nuestras plantas concreteras existentes.

PRINCIPALES OBRAS:

En el año 2011 tuvimos presencia en diversas obras que, debido a su importancia, son representativas a nivel nacional y muestran la calidad del producto de la División Concreto, entre ellas destacan:

- Segundo Piso de Periférico en la Ciudad de México
- Planta de Tratamiento de Aguas Negras de Atotonilco
- Terminal Marítima de Altamira Tamaulipas
- Call Center de Banco Santander en Querétaro
- Auditorio Castillo de Chapultepec en Durango

PLANTA CENTRAL, LA PLANTA MÁS MODERNA DE AMÉRICA LATINA

El más destacado proyecto de la División Concretos durante 2011 fue la construcción de nuestra Planta Central ubicada en el poniente de la Ciudad de México, la cual iniciará operaciones durante el primer semestre de 2012.

Planta Central, es la más moderna en América Latina. Equipada con la

más avanzada tecnología, cuenta con una capacidad de producción de 250 m³ por hora, es una planta 100% automatizada, que monitorea cualquier desviación en el producto, obteniendo, para nuestros clientes, concreto de la mejor calidad.

Es una planta tipo torre, con una altura de 38 metros, totalmente cerrada, con lo que se evitan emisiones de polvo o ruido, cuenta con sistemas de recuperación de concretos, morteros y agua, además que nos hemos preocupado por integrar armónicamente su arquitectura con el paisaje urbano en que se sitúa.

Planta Central, es autosustentable, cumple con estándares de ahorro de energía y es la primera planta de concreto a nivel mundial en proceso de obtener una certificación LEED (Leadership in Energy & Environmental Design), certificación que se otorga a constructores verdes y ambientalistas y que tienen un mínimo impacto en el medio ambiente.

Reafirmando nuestro compromiso con las comunidades en que operamos, durante 2012 estaremos en proceso de aplicar el modelo de Planta Central hacia otras de nuestras plantas concreteras situadas en el Distrito Federal, implementando sistemas de recuperación de materiales y agua, así como las acciones necesarias para reducir la emisión de polvo y ruido, iniciando con las plantas Eulalia Guzmán e Iztapalapa.



COBERTURA DIVISIÓN CONCRETO

Presencia en un total de 17 estados.

● REGIÓN SURESTE

Guerrero
Morelos
Puebla
Tlaxcala
Veracruz

● REGIÓN BAJÍO

Coahuila
Durango
Aguascalientes
San Luis Potosí
Guanajuato
Querétaro
Tamaulipas

● REGIÓN PACÍFICO

Sinaloa
Jalisco
Colima

● REGIÓN METROPOLITANA

Estado de México
Distrito Federal



Paso a desnivel, Aguascalientes, Aguascalientes.



Piso de concreto, Cuernavaca, Morelos.



Auditorio Castillo de Chapultepec,
Durango, Durango.



Liverpool Interlomas, México, Distrito Federal.



Edificio corporativo, Querétaro, Querétaro.



Puente vehicular, Durango, Durango.

Estamos convencidos de la importancia del factor humano en la División Concreto, durante 2011 nos planteamos el reto de disminuir el número de accidentes entre nuestro personal; para lograrlo, realizamos acciones encaminadas a mejorar la seguridad de nuestros colaboradores.





Call Center, Banco Santander. Querétaro, Querétaro.

RECURSOS

	2011	2010
Plantas Concreteras	57	58
Equipos de Bombeo	66	66
Unidades Revolvedoras	367	346

COMPROMISO CON NUESTROS COLABORADORES

Estamos convencidos de la importancia del factor humano en la División Concreto, durante 2011 nos planteamos el reto de disminuir el número de accidentes entre nuestro personal; para lograrlo, realizamos acciones encaminadas a mejorar la seguridad de nuestros colaboradores: a lo largo del año, colocamos un mayor número de plataformas para mantenimiento en plantas, así como más escaleras en los camiones para facilitar el trabajo de los operadores y hemos dado un fuerte énfasis a la capacitación, procurando minimizar el riesgo, tanto en plantas, camiones y directamente en las obras, estas acciones nos permitieron disminuir 15.0% el número de accidentes en 2011 en comparación con el año anterior.

INVERSIONES

El 2011 fue un año en el que el reto fue afianzar nuestra posición, para ello, realizamos inversiones por un total de \$132.9 millones de pesos, que se materializaron en logros como: construcción de Planta Central, mejoramiento de las plantas Eulalia e Iztapalapa, todas ellas ubicadas en la Ciudad de México, modernización de nuestra flotilla de transporte y reforzamiento de la seguridad en las plantas concreteras.

RETOS PARA 2012

Dentro de los objetivos que nos hemos planteado para el año 2012 es la incursión al sector carretero, para ello trabajaremos en asociaciones con las empresas constructoras que cuentan con el equipo y experiencia necesaria en colocación, sin competir

con nuestros propios clientes, ya que nosotros permaneceremos apegados a nuestro objetivo de empresa, que es fabricar y entregar el mejor concreto al cliente.

Para 2012 nos planteamos mantener nuestro programa de reducción en el número de accidentes en la División, para ello, haremos énfasis en programas de capacitación y concientización de nuestro personal, que opera las unidades revolvedoras y trabaja en las obras de nuestros clientes. Continuaremos con nuestra responsabilidad de cuidado al medio ambiente, llevando el modelo de nuestra Planta Central a otras plantas concreteras para que, de esta forma, realicemos una producción con pleno respeto al entorno y apegados a los más estrictos estándares en materia ambiental.

CORPORACIÓN **MOCTEZUMA**

EQUIPO DE **RETOS Y LOGROS**

Nuestro personal superó importantes desafíos como poner en marcha nuestra nueva planta cementera en Apazapan, Veracruz, hacer un uso eficiente de nuestras plantas, abrir nuevos mercados en el Sureste y el Noroeste del país, atender a nuevos clientes y colocar la producción de nuestra nueva capacidad instalada.



Con colaboradores altamente calificados, superamos retos y consolidamos logros.



RETOS

El 2011 fue un año que planteó diversos retos en materia económica, especialmente, a quienes participamos en la industria de la construcción en México, la cual en el año 2009 sufrió una importante caída y en los años 2010 y 2011 registró modestos crecimientos para recuperar parcialmente los niveles de actividad previos a la recesión. Por otra parte, los precios internacionales de productos derivados del petróleo registraron incrementos de 27.4% en el año 2011, afectando los costos de energía para la producción de cemento en México y

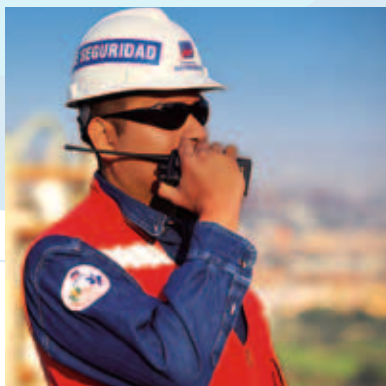
el mundo. La crisis de deuda soberana en Europa repercutió en los mercados financieros de todo el orbe, con especial impacto en grandes bancos de la región, generando una importante restricción de liquidez en el mercado de crédito global.

Otros importantes desafíos fueron consolidar la operación de nuestra nueva planta cementera en Apazapan, Veracruz, hacer un uso eficiente de nuestras plantas, abrir nuevos mercados en el Sureste y el Noroeste del país, atender a nuevos clientes y colocar la producción de nuestra nueva capacidad instalada.

LOGROS

El Equipo Moctezuma superó los retos enfrentados y consolidó nuevos logros. Así, la excelente labor de nuestra área comercial, nos permitió incrementar las ventas consolidadas en un 15.2%, tasa que compara favorablemente con el 4.8% de incremento en la actividad del sector de la Construcción. Adicionalmente, gracias a la labor de todo el Equipo Moctezuma, nuestra participación de mercado alcanzó 14.1% al cierre de 2011, comparado con el 13.1% del año 2010.

Obtener tan destacables logros fue resultado de un importante esfuerzo de



Trabajo en equipo; aspecto fundamental que brinda solidez a Corporación Moctezuma.

nuestra área Comercial para incursionar en nuevos mercados de los estados de Yucatán, Quintana Roo, Campeche y Tabasco, así como iniciar operaciones en el estado de Sonora, atendido este último desde la planta Cerritos, todo lo anterior soportado con importantes avances en el sistema de información para atender a nuestros distribuidores.

De manera exitosa nuestra área de Producción consolidó la operación de nuestra nueva planta en Veracruz. Nuestra tercera planta cementera, en la que aplicamos el aprendizaje de nuestras dos plantas anteriores, para obtener procesos más uniformes, más eficientes y de mayor calidad. Para materializar estos logros, abrimos ventanas de oportunidad a nuestros colaboradores mediante la promoción interna de personal de nuestra planta Tepetzingo, a ocupar puestos de nue-

vas responsabilidades en Apazapan, para lo cual recibieron, un programa especial de capacitación de 6 meses en aspectos técnicos y operativos adicionalmente a la que normalmente se les brinda. De esta forma, aunado a la contratación de personal de nuevo ingreso, conformamos un sólido equipo de trabajo que arrancó y estabilizó la producción en nuestra nueva planta, obteniendo como resultado, cemento de la más alta calidad. Después de un

año de operaciones, nuestra planta Apazapan se encuentra trabajando al 71.4% de su capacidad.

Desde finales de 2010, con el objetivo de ser más eficientes, iniciamos un proceso de homologación, el cual continuó durante el año 2011 y que, pudo llevarse a cabo con el esfuerzo de nuestro personal permitiéndonos un más eficiente consumo de energía en nuestras plantas, y optimizar la calidad de producto que ofrecemos al mercado

RECURSOS HUMANOS

	2011	2010
Funcionarios	11	11
Empleados	591	586
Obreros	538	536
Total	1,140	1,133

Cifras al cierre del año.



El índice de rotación de personal al cierre del año 2011, fue de 1.2%, mientras que en el año 2010, el índice fue de 1.1%, que es un logro importante, ya que la puesta en marcha nuestra planta Apazapan, podría haber incrementado este índice.

apoyados en un alto nivel de automatización de procesos.

El índice de rotación de personal al cierre del año 2011, fue de 1.2%, mientras que en el año 2010, el índice fue de 1.1%, que es un logro importante, ya que la puesta en marcha nuestra planta Apazapan, podría haber incrementado este índice. Asimismo, en 2011, nuevamente mantuvimos el índice de ausentismo por debajo del 2.0%.

La seguridad del trabajador de Corporación Moctezuma, es un aspecto fundamental, por lo que para 2011, nuestro reto fue disminuir el número de accidentes, reforzando las medidas de seguridad en nuestras plantas, con la colocación de más plataformas de mantenimiento, incluimos más escaleras en nuestras unidades de transporte de concreto, asimismo, programas de

capacitación, que sumaron un total de 14,178 horas y mantuvimos una supervisión más estrecha, tanto en plantas como en obras.

Durante el año 2011, mantuvimos nuestros programas de capacitación, seguridad e higiene en el trabajo, sana alimentación, desarrollo de actividad física y apoyo psicológico, así como la difusión de las prestaciones que ofrecemos, con la intención de que puedan ser aprovechadas en mayor medida.

Al equipo de 1,140 colaboradores que al cierre del año 2011 conforman nuestro capital humano, hacemos un especial reconocimiento y agradecemos su comprometida participación en estos sobresalientes resultados. Estamos conscientes de que día a día, el competido mercado en que participamos, implica nuevos y complicados

retos, no obstante la complejidad del entorno, estamos convencidos de nuestras fortalezas y potenciales, de contar con un equipo sólido, orgulloso de pertenecer a Corporación Moctezuma y que, con su talento y arduo trabajo diario, dan rumbo a nuestro proyecto, afianzándonos como una empresa exitosa y comprometida con sus clientes.

RETOS **ECONÓMICOS** LOGROS **FINANCIEROS**

Hemos desarrollado un modelo de gestión que nos permite, aún en un entorno complicado, realizar inversiones de crecimiento orgánico y simultáneamente pagar dividendos a nuestros accionistas operando con los márgenes más altos del sector.



Oficinas corporativas. Tepetzingo, Morelos.

Un escenario de incertidumbre económica se vivió a nivel mundial en el año 2011, caracterizado por gran volatilidad en el precio de las divisas, problemas de endeudamiento de diversos países, principalmente de la Zona Euro e inestabilidad en mercados bursátiles. El sector de la construcción es uno de los que ha resentido en mayor medida los efectos de la adversa situación económica, como lo muestran el indicador venta de casas nuevas que alcanzó niveles mínimos históricos en Estados Unidos durante el año y en nuestro país, el indicador del Producto Interno Bruto de la construcción mostró un crecimiento moderado, que no

fue suficiente para compensar la caída reportada en 2009.

Las adecuadas decisiones que llevamos a cabo en los últimos años como fueron: la conversión energética que alimenta nuestros hornos para utilizar petcoke, la construcción de nuestra planta Apazapan, la optimización en el uso de materias primas, la homologación de procesos iniciada en 2010, así como nuestra política de prudente administración de los recursos, hicieron posible que Corporación Moctezuma mantuviera y mantenga una sólida posición financiera, libre de pasivos con costo y con suficiente liquidez para



Oficinas corporativas. Tepetzingo, Morelos.

operar e invertir, lo cual representa una enorme ventaja ante un entorno aún incierto.

El precio de insumos básicos, particularmente energía eléctrica y petcoke, en la fabricación del cemento se incrementaron en forma importante, lo cual se reflejó en el costo de producción de las empresas que participamos en el sector, no obstante, hemos podido compensar este incremento gracias al aumento de 15.2% en ventas, permitió un crecimiento en nuestra EBITDA del 9.9%.

El peso mexicano presentó una considerable pérdida de valor frente al dólar estadounidense, pasando de \$12.50 en

diciembre de 2010 a \$13.98 al cierre de 2011, reto que pudimos solventar con una adecuada gestión de capital de trabajo.

Una característica esencial de Corporación Moctezuma, es la flexibilidad, nuestras modernas y bien equipadas plantas cementeras, cuentan con una excelente ubicación en los mercados que actuamos, que hace posible, llevar cemento de excelente calidad a gran parte del territorio nacional, además están diseñadas para ampliar su capacidad de producción, si la demanda de sus mercados le requiere.

Hemos desarrollado un modelo de gestión que nos permite, aún en un entorno complicado, realizar inversiones de crecimiento orgánico y simultáneamente pagar dividendos a nuestros accionistas operando con los márgenes más altos del sector.

Somos conscientes que el año 2012 traerá retos que nuevamente nos pongan a prueba y, continuaremos comprometidos en dar oportuna respuesta a todos ellos.

RESPONSABILIDAD **SOCIAL**

La historia de Corporación Moctezuma se ha caracterizado por llevar a cabo acciones encaminadas a ser reconocidos como un buen vecino tanto por el respeto al medio ambiente, como por nuestra activa participación en beneficio de las comunidades en que estamos inmersos.



Programas de Becas; Feria de la Salud; Programas de Protección al Medio Ambiente; son acciones concretas que nos acercan a nuestras comunidades.



Vivero, Planta Tepetzingo, Morelos.

SUSTENTABILIDAD

En Corporación Moctezuma afrontamos el reto de llevar a cabo una producción de manera amigable con el medio ambiente. En los últimos 14 años, hemos construido 3 nuevas plantas cementeras diseñadas y equipadas con la más avanzada tecnología con inversiones, superiores a los \$8,000 millones de pesos, que han incluido especial atención a equipos y procesos para cuidar el medio ambiente.

Mientras que la vida estimada de una planta cementera es de 80 años, nuestra planta más antigua tiene menos de 15 años de operación y nuestros accionistas se han preocupado de dotar a nuestras instalaciones productivas con equipo de vanguardia, por ello, afirmamos con orgullo que nuestras 3 plantas cementeras se encuentran entre las más modernas a nivel mundial.

Todas ellas están equipadas con sistemas de recuperación de agua, reutilización de agua de servicios, hornos que permiten la utilización de combustibles alternos y dado su bajo consumo energético, menores emisiones contaminantes.

Ahora también nuestra atención por el cuidado del medio ambiente se ha enfocado en la modernización de nuestras plantas de concreto. Nuestra Planta Central en la Ciudad de México, es un ejemplo claro: iniciará operaciones en el primer semestre de 2012, su operación será totalmente cerrada, suprime las emisiones de polvo y ruido, cuenta con sis-

temas de recuperación y reutilización de agua, así como de recuperación de concretos utilizados y es la primera planta concretera a nivel mundial en proceso de obtener una certificación LEED (Leadership in Energy & Environmental Design), que se otorga a constructores que tienen un mínimo impacto en el medio ambiente. Actualmente, trabajamos para que otras de nuestras plantas concreteras sigan este patrón.

En nuestro vivero en planta Tepetzingo reproducimos miles de especies nativas del lugar, con las que apoyamos la reforestación de diversas áreas y, en el corto plazo, enviaremos parte de estas especies para utilizarse en labores de reforestación en Apazapan.



Planta Apazapan, Veracruz.

En nuestra planta cementera de Cerritos llevamos a cabo actividades de reforestación y tenemos almacenadas más de 11,000 cactáceas que serán utilizadas en los próximos años.

COMUNIDADES

Año con año participamos en diversas acciones en provecho de las comunidades con las que interactuamos, 2011 no fue la excepción, dentro de las actividades desarrolladas podemos destacar:

Décimo sexta edición de la Feria de la Salud en Morelos. Este importante evento lo hemos replicado con gran aceptación en los Municipios de Cerritos y Villa Juárez en San Luis Potosí y en Apazapan, Veracruz, siendo 2011 su primera edición, la cual contó con apoyo de los gobiernos local y estatal. Con una participación cercana del Director Regional del IMSS, se brindó atención médica a más de 700 personas en la primera edición en este municipio.

Apoyo a la educación: en Tepetzingo,

Cerritos y Apazapan, otorgamos becas y paquetes de útiles escolares a alumnos sobresalientes.

Mejora de vialidades: en forma conjunta con el gobierno del estado de Veracruz y con una inversión cercana a los \$100 millones de pesos, realizamos un programa de mejora de vialidades en Apazapan.

Promoción económica: en Morelos, junto con la Universidad Tecnológica Emiliano Zapata, llevamos a cabo un proyecto de incubadoras de negocios, favoreciendo el vínculo de los estudiantes con el mercado laboral. Trabajamos con IMPULSA, programa que busca enseñar características emprendedoras a los niños. En Cerritos continuamos con nuestros programas de capacitación para el trabajo.

Promoción del deporte: estamos conscientes que el deporte es factor fundamental para el mantenimiento de la salud, por ello, en 2011 organizamos una clínica de fútbol en Apazapan para entrenadores de equipos amateur, donde contamos con la participación del entre-



Fomento a la actividad física como elemento básico en la formación del ser humano.

nador profesional Jesús Ramírez, mientras que en Tepetzingo, patrocinamos un equipo de fútbol en que inculcamos disciplina y trabajo en equipo a los jóvenes.

RECONOCIMIENTOS Y CERTIFICACIONES

- Refrendo del Certificado de Industria Limpia en las plantas Tepetzingo y Cerritos
- Reconocimiento GEI 2010 como empresa que contabiliza y reporta emisiones de gases de efecto invernadero y desempeño de carbono.
- Recertificación de nuestros productos por el Organismo Nacional de Normalización y Certificación de la Construcción y Edificación, s.c. (ONNCCCE) en planta Tepetzingo.
- Acreditación ante la EMA bajo la norma ISO 17025.

Crepúsculo, carretera Siglo XXI, Cuautla-Puebla.





Planta Tepetzingo, Morelos.

GOBIERNO CORPORATIVO

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

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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

Secretario del Consejo de Administración (*) No miembro del Consejo de Administración

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

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS Y DE AUDITORÍA

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

EQUIPO DIRECTIVO

Pedro Carranza	Director General
Oreste Amoretti	Director de Planta Tepetzingo
Guillermo Barojas	Director de Planta Apazapan
José María Barroso	Director Comercial de Cemento
Luiz Camargo	Director de Finanzas y Administración
Félix Arturo Cuevas	Director de Auditoría Interna
Mario Festuccia	Director Técnico
David Mendoza	Director de Operaciones
Pedro Mora	Director de Concreto
Manuel Rodríguez	Director de Recursos Humanos
Octavio Senties	Director de Planta Cerritos

COMENTARIOS Y ANÁLISIS SOBRE LOS RESULTADOS FINANCIEROS

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

El entorno económico internacional del año 2011 estuvo dominado por la presencia de una elevada deuda pública, principalmente en la Zona Euro, así como un alto nivel de desempleo, como el registrado en España superior al 20%, mientras que durante el primer semestre del año, en Estados Unidos, se ubicó por encima del 9.0% de la Población Económicamente Activa. Hacia el segundo semestre del año, Estados Unidos presentó mejoras en sus indicadores económicos, cerrando el año con una tasa de desempleo de 8.3%, la menor que se registra desde febrero de 2009 y su Producto Interno Bruto reportó un crecimiento anual de 1.7% en 2011.

La economía mexicana, reportó al cierre de 2011 un crecimiento de 3.9%, mostrando un mayor dinamismo durante el primer y el tercer trimestre del año. El sector de la construcción reportó en 2011 un crecimiento de 4.8%. La tasa de desempleo que en agosto de 2011 se ubicó en 5.8%, cerró el año en 4.5% su mejor nivel desde diciembre de 2008. El peso mexicano no permaneció ajeno a la incertidumbre económica generada en la Zona Euro y su cotización respecto al dólar americano osciló entre un mínimo de \$11.50 por dólar hasta un máximo de \$14.24, cerrando el año en \$13.98.

VENTAS

Al 31 de diciembre de 2011, nuestras ventas consolidadas crecieron 15.2% en comparación con los ingresos del año anterior y ascendieron a \$8,226.4 millones de pesos. Este crecimiento es muy superior

al de la economía nacional y al del sector de la construcción, refleja el esfuerzo y compromiso de nuestra área comercial, la calidad de nuestros productos, así como la incursión en nuevos mercados geográficos, y el reforzamiento de nuestra presencia en los mercados en que ya participábamos previamente. De manera particular, la División Cementos incrementó su volumen de ventas en 13.7% durante 2011.

En julio de 2011, por primera vez en nuestra historia, aprovechando el incremento en la capacidad de producción derivado de la operación de nuestra planta Apazapan, logramos colocar nuestro producto en el mercado internacional, exportando 4,906 toneladas de cemento a Brasil, situación que podríamos repetir en un futuro si obtenemos adecuadas condiciones en el precio y flete para nuestro producto.

UTILIDAD BRUTA

Nuestra utilidad bruta ascendió a \$2,758.4 millones de pesos en 2011, que respecto al año anterior, representa un aumento de 7.3%. La utilidad bruta creció en menor proporción que las ventas debido a un aumento de 19.6% en el costo de ventas, originado en los fuertes incrementos de precio que registraron insumos básicos para la fabricación del cemento, a nivel internacional y al registro de depreciaciones ligadas a la recuperación de las inversiones realizadas en años anteriores, principalmente por la construcción de la nueva planta cementera en Apazapan.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

Al término del año 2011, registramos una utilidad de operación consolidada de \$2,275.4 millones, 5.4% mayor que la utilidad reportada en 2010. Nuestros gastos de operación crecieron 16.5% en 2011 respecto al año anterior, crecimiento mayor al aumento en ventas, debido a gastos realizados durante el proceso de la simplificación societaria que estamos llevando a cabo y que tiene como objetivo, traer grandes beneficios a nuestra organización, y que, aunado al aumento en el costo de ventas, ocasionó que el margen de operación se ubicara en 27.7% en 2011, mientras que en el año 2010 el margen fue de 30.2%.

RIF

El resultado integral de financiamiento al 31 de diciembre de 2011 reflejó una utilidad de \$57.6 millones de pesos, que compara favorablemente con la pérdida de \$9.8 millones de pesos reportada en 2010. Esta utilidad se integra principalmente por: una utilidad cambiaria de \$16.6 millones de pesos en 2011, mientras que en 2010 se registró una pérdida cambiaria de \$41.4 millones de pesos, el gasto por intereses, que fue de \$2.9 millones de pesos, y un ingreso por intereses que ascendió a \$43.9 millones de pesos, un aumento de 30.7%, debido a la mayor disponibilidad de fondos para su inversión temporal toda vez se concluyeron las inversiones en la nueva planta cementera.

CIFRAS HISTÓRICAS

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Activo Total	12,569	12,034	10,436	9,923	10,603	9,217	9,338	8,410	7,768	6,917
Pasivo Total	2,407	2,361	1,745	1,582	1,712	1,472	1,327	1,085	1,251	1,406
Capital Contable Mayoritario	10,162	9,673	8,691	8,341	8,891	7,745	8,011	7,325	6,517	5,511
Ventas	8,226	7,144	6,783	6,684	6,486	5,731	4,866	4,318	3,776	3,468
Utilidad de Operación	2,275	2,160	2,198	2,193	2,385	2,301	1,989	1,721	1,574	1,439
EBITDA*	2,839	2,583	2,613	2,598	2,794	2,684	2,343	2,027	1,812	1,674
Utilidad Neta Mayoritaria	1,633	1,422	1,670	2,057	1,736	1,674	1,219	1,326	1,289	1,171
Trabajadores y Empleados**	1,141	1,100	1,040	1,068	1,024	934	869	814	679	573
CAPEX	685	1,250	1,349	600	373	368	859	1,075	1,182	584

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

La utilidad de operación y EBITDA de los años 2002 a 2010 ha sido recalculada incluyendo el rubro otros ingresos/gastos a fin de hacerlos comparables con la utilidad de operación y EBITDA del año 2011.

Las cifras de los años 2008 a 2011 son expresadas a pesos corrientes y las cifras del año 2002 a 2007 son expresadas a pesos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2007.

(*) UAFIDA, significa utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

(**) Cifras promedio del año

IMPUESTOS

Los impuestos a la utilidad en el año 2011 decrecieron 3.9% en comparación con los impuestos del año anterior, ubicándose en \$696.8 millones de pesos.

UTILIDAD NETA MAYORITARIA

No obstante el alto crecimiento en el costo de ventas, así como en los gastos de operación, nuestra disciplina financiera, dio óptimos resultados, ya que gracias al positivo resultado integral de financiamiento, al cierre del año 2011, la utilidad neta mayoritaria fue de \$1,633.5 millones de pesos, que en comparación con la utilidad reportada el año anterior representa un crecimiento de 14.8%. De esta forma, nuestro margen neto se mantuvo, por segundo año consecutivo, en 19.9%, el margen más alto de la industria cementera en México.

EBITDA

En 2011, la utilidad de operación más depreciación y amortización alcanzó un total de \$2,838.8 millones de pesos, 9.9% por encima de la EBITDA del año anterior. El margen EBITDA en 2011 disminuyó a 34.5% de 36.2% en 2010, lo que se explica por la contracción en la utilidad de operación, que fue compensada, en parte, por un incremento en la depreciación, producto de la recuperación en inversiones realizadas en años anteriores.

DIVIDENDOS

Durante el año 2011, nuevamente retribuimos a nuestros accionistas mediante el pago de dividendos mismo que ascendió a \$1,144.4 millones de pesos, monto que representa el 80.5% de la utilidad neta consolidada que obtuvimos en el año 2010. Adicionalmente, pagamos \$3.3 millones de pesos a accionistas minoritarios.

SOLIDEZ FINANCIERA

El crecimiento reportado en nuestras ventas, así como el mantenimiento de nuestro margen neto en un entorno complicado para el sector dado el incremento en los costos de venta, dan una clara muestra de nuestra eficiente administración, ya que mantenemos una posición financiera sólida y prácticamente libre de pasivos con costo.

Al cierre del ejercicio 2011 el activo total creció 4.4%; cabe destacar que, aún en un entorno macroeconómico complicado, nuestra posición de liquidez es aún más sólida, ya que el efectivo y equivalentes aumentaron 15.9%, debido principalmente a que el monto de inversiones de capital disminuyó 45.2% respecto al año anterior, puesto que la mayor parte de las inversiones en la planta Apazapan se realizaron entre los años 2009 y 2010.

ESTADOS FINANCIEROS

CORPORACIÓN MOCTEZUMA S.A.B. DE C.V.

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

CORPORACIÓN MOCTEZUMA S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

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

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

Hemos examinado los balances generales de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

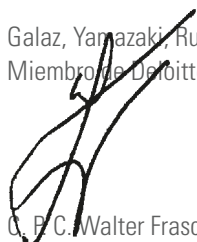
Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 3, a partir del 1 de enero de 2011 la Compañía adoptó la Interpretación a las Normas de Información Financiera 19, Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Como se indica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales que requieren la presentación de estados financieros de la Compañía como entidad jurídica. Por lo tanto, la inversión en acciones de compañías subsidiarias se presenta valuada bajo el método de participación. Por separado se presentan estados financieros consolidados, sobre los cuales emitimos una opinión sin salvedades el 31 de enero de 2012, los cuales deben ser consultados para la toma de decisiones.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V. como entidad jurídica al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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



C. P. C. Walter Frassetto V.
31 de enero de 2012

Balances generales

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010. (EN MILES DE PESOS)

ACTIVO	2011	2010
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	\$ 423	\$ 398
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar compañías subsidiarias	1,511,205	1,110,953
Otras cuentas por cobrar	270	92,270
	1,511,475	1,203,223
Pagos anticipados	15	16
Total del activo circulante	1,511,913	1,203,637
Inversiones en acciones de compañías subsidiarias	8,767,367	8,606,567
Impuesto sobre la renta diferido	58,580	80,607
Total	\$ 10,337,860	\$ 9,890,811
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar y pasivos acumulados	\$ 1,993	\$ 5,073
Cuentas por pagar a compañías subsidiarias	5	1,265
Impuestos por pagar	19,344	18,005
Impuestos a la utilidad	51,980	79,938
Total del pasivo circulante	73,322	104,281
Impuesto sobre la renta diferido	101,580	112,626
Impuesto sobre la renta pago diferido	68	68
Beneficios a empleados al retiro	488	516
Total del pasivo	175,458	217,491
CAPITAL CONTABLE:		
Capital social	1,000,902	1,000,902
Prima en suscripción de acciones	354,611	354,611
Reserva para recompra de acciones	150,000	150,000
Utilidad del ejercicio	1,633,487	1,422,376
Utilidades acumuladas	7,023,402	6,745,431
Total capital contable	10,162,402	9,673,320
Total	\$ 10,337,860	\$ 9,890,811

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Estados de resultados

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010. (EN MILES DE PESOS)

	2011	2010
Ingresos por:		
Participación en los resultados de compañías subsidiarias	\$ 1,523,673	\$ 1,402,698
Ingresos por servicios a subsidiarias	13,827	15,803
	1,537,500	1,418,501
Gastos de operación	13,106	15,811
Otros ingresos (gastos), neto	61	(891)
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto por intereses	(1,378)	(11,857)
Ingreso por intereses	121,363	86,460
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	35	(22,007)
	120,020	52,596
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,644,475	1,454,395
Impuestos a la utilidad	10,988	32,019
Utilidad neta	\$ 1,633,487	\$ 1,422,376

Estados de variaciones en el capital contable

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010. (EN MILES DE PESOS)

	NÚMERO DE ACCIONES	CAPITAL SOCIAL
Saldos al 1 de enero de 2010	880,311,796	\$ 1,000,902
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior	-	-
Dividendos pagados	-	-
Saldos antes de utilidad integral	880,311,796	1,000,902
Utilidad integral	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	880,311,796	1,000,902
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior	-	-
Dividendos pagados	-	-
Saldos antes de utilidad integral	880,311,796	1,000,902
Utilidad integral	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	880,311,796	\$ 1,000,902

PRIMA EN SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	UTILIDAD DEL EJERCICIO	UTILIDADES ACUMULADAS	TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE
\$ 354,611	\$ 150,000	\$ 1,670,298	\$ 5,515,289	\$ 8,691,100
-	-	(1,670,298)	1,670,298	-
-	-	-	(440,156)	(440,156)
354,611	150,000	-	6,745,431	8,250,944
-	-	1,422,376	-	1,422,376
354,611	150,000	1,422,376	6,745,431	9,673,320
-	-	(1,422,376)	1,422,376	-
-	-	-	(1,144,405)	(1,144,405)
354,611	150,000	-	7,023,402	8,528,915
-	-	1,633,487	-	1,633,487
\$ 354,611	\$ 150,000	\$ 1,633,487	\$ 7,023,402	\$ 10,162,402

Estados de flujos de efectivo

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010. (EN MILES DE PESOS)

	2011	2010
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,644,475	\$ 1,454,395
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Participación en los resultados de compañías subsidiarias	(1,523,673)	(1,402,698)
Intereses a favor	(121,363)	(86,460)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	1,378	11,857
	817	(22,906)
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(302,577)	(519,103)
Pagos anticipados	1	(2)
Aumento (disminución) en:		
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(3,080)	4,151
Cuentas por pagar a compañías subsidiarias	(1,512)	-
Impuestos por pagar	1,339	5,854
Impuestos a la utilidad	(27,965)	(44,009)
Beneficios a empleados al retiro	(28)	236
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(333,005)	(575,779)
Actividades de inversión:		
Dividendos cobrados	1,456,645	770,100
Intereses cobrados	115,688	86,934
Aportación de capital en compañía subsidiaria	(93,772)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	1,478,561	857,034
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	1,145,556	281,255
Actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(1,144,405)	(440,156)
Intereses pagados	(1,126)	(11,605)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(1,145,531)	(451,761)
Aumento (disminución) de efectivo	25	(170,506)
Efectivo al principio del año	398	170,904
Efectivo al final del año	\$ 423	\$ 398

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros.

Notas a los estados financieros

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010. (EN MILES DE PESOS)

1. Actividades

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (la "Compañía") se dedican a la producción y venta de cemento portland, concreto premezclado, arena y grava, por lo que sus operaciones se realizan principalmente en la industria del cemento y del concreto por su parte Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. es una compañía tenedora de acciones y presta servicios de asesoría a ciertas compañías subsidiarias. La Compañía es una inversión conjunta al 66% de Buzzi Unicem S.p.A (compañía italiana) y Cementos Molins, S.A. (compañía española).

2. Bases de presentación

- a. Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años que terminaron en esas fechas, incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. Estados financieros como entidad jurídica** - Los estados financieros adjuntos han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales que requieren la presentación de estados financieros de la Compañía como entidad jurídica. Por lo tanto, la inversión en acciones de compañías subsidiarias se presenta valuada bajo el método de participación, con base en estados financieros preparados con las mismas políticas contables de la Compañía. Por separado se presentan estados financieros consolidados, los cuales deben ser consultados para la toma de decisiones. Las principales cifras condensadas de los estados financieros consolidados son las siguientes:

	2011	2010
Activos totales	\$ 12,568,958	\$ 12,033,956
Pasivos totales	\$ 2,368,533	\$ 2,322,003
Capital contable	\$ 10,200,425	\$ 9,711,953
Ventas netas	\$ 8,226,437	\$ 7,143,566
Utilidad de operación	\$ 2,275,360	\$ 2,159,634

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

COMPAÑÍA	PARTICIPACIÓN	ACTIVIDAD
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Fabricación y comercialización de cemento Portland
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Servicios técnicos
Concretos Moctezuma de Torreón, S.A. de C.V.	55%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Xalapa, S.A. de C.V.	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma del Pacífico, S.A. de C.V.	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Jalisco, S.A. de C.V.	51%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Durango, S.A. de C.V.	51%	Fabricación de concreto premezclado
Lacosa Concretos, S.A. de C.V. (antes Servicios Corporativos Moctezuma, S.A. de C.V.)	100%	Servicios técnicos
Grupo Impulsor Industrial, S.A. de C.V.	100%	Servicios administrativos
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	100%	Extracción de arena y grava
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Fabricación de concreto premezclado
Latinoamericana de Concretos de San Luis, S.A. de C.V.	60%	Fabricación de concreto premezclado
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	100%	Servicios administrativos
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	100%	Arrendamiento de inmuebles
Materiales Pétreos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Extracción de arena y grava
Maquinaria y Canteras del Centro, S.A. de C.V.	51%	Extracción de arena y grava
Proyectos Terra Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Arrendamiento de Inmuebles

- c. Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio, más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. En 2011 y 2010 la utilidad integral está representada por la utilidad neta del ejercicio.
- d. Clasificación de costos y gastos** - Se presentan atendiendo a su función debido a que es la práctica del sector al que pertenece la Compañía.

3. Principales políticas contables

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

a. Cambios contables

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó la siguiente nueva Interpretación a las Normas de Información Financiera (INIF)

INIF 19, Cambios derivados de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera- Establece las revelaciones que proceden en los estados financieros basados en las NIF ante la obligación o la decisión de adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera, como base normativa para la preparación de sus estados financieros, en los estados financieros que dicha entidad emita a partir de la fecha de entrada en vigor de esta INIF.

- b. Inversión en acciones** - la inversión en acciones de compañías subsidiarias se presenta valuada bajo el método de participación, con base en estados financieros preparados con las mismas políticas contables de la Compañía.
- c. Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de 12.26% y 14.48%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron 3.82% y 4.40%, respectivamente.

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

- d. Política de administración de riesgos financieros** - La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados, se rige por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva cabo a través de un departamento de tesorería. La Compañía identifica, evalúa y cubre de manera centralizada las exposiciones de sus subsidiarias operativas. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Compañía y los límites de exposición son revisados por los auditores internos de forma continua.
- e. Instrumentos financieros derivados** - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados ni otros instrumentos financieros complejos que tuvieran que ser registrados de acuerdo con las NIF C-2 "Instrumentos financieros", NIF C-10 "Instrumentos financieros y operaciones de cobertura" y NIF C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos".
- f. Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- g. Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- h. Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.
- i. Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que

corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

- j. Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del año.
- k. Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos son reconocidos al cierre de cada mes, i) a través del registro del método de participación, y, ii) cuando los servicios de asesoría han sido prestados y las compañías subsidiarias están de acuerdo con los mismos.

4. Beneficios a empleados al retiro

El costo neto del periodo por las obligaciones derivadas de la prima de antigüedad, pensiones e indemnizaciones al personal por terminación de la relación laboral, ascendió a \$773 y \$3,597 en 2011 y 2010, respectivamente. El pasivo neto proyectado asciende a \$488 y \$516 en 2011 y 2010, respectivamente. Otras revelaciones que requieren las disposiciones contables se consideran poco importantes.

5. Capital contable

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de abril de 2011, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$1,144,405.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social está integrado como sigue:

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital contable a valores históricos y actualizados se integra como sigue:

2011			
	VALOR HISTÓRICO	ACTUALIZACIÓN	VALOR ACTUALIZADO
Capital social	\$ 171,377	\$ 829,525	\$ 1,000,902
Prima en suscripción de acciones	36,772	317,839	354,611
Reserva para recompra de acciones	150,000	-	150,000
Utilidad del ejercicio	1,633,487	-	1,633,487
Utilidades acumuladas	5,798,697	1,224,705	7,023,402
Total	\$ 7,790,333	\$ 2,372,069	\$ 10,162,402

2010			
	VALOR HISTÓRICO	ACTUALIZACIÓN	VALOR ACTUALIZADO
Capital social	\$ 171,377	\$ 829,525	\$ 1,000,902
Prima en suscripción de acciones	36,772	317,839	354,611
Reserva para recompra de acciones	150,000	-	150,000
Utilidad del ejercicio	1,422,376	-	1,422,376
Utilidades acumuladas	5,520,726	1,224,705	6,745,431
Total	\$ 7,301,251	\$ 2,372,069	\$ 9,673,320

Las utilidades acumuladas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, su importe a valor nominal asciende a \$130,024.

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

	2011	2010
Cuenta de capital de aportación	\$ 1,710,811	\$ 1,648,021
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	6,364,575	5,825,072
Total	\$ 8,075,386	\$ 7,473,093

6. Saldos y operaciones en moneda extranjera

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

	2011	2010
Miles de Euros:		
Activos monetarios	6	17
Pasivos monetarios	(60)	(57)
Posición corta	(54)	(40)

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

	2011	2010
Ingresos por intereses	-	6

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

	31 DE DICIEMBRE DE		31 DE ENERO DE
	2011	2010	2012
Euro	18.1444	17.0590	17.1415

7. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

	2011	2010
Ingreso por servicios administrativos	\$ 13,827	\$ 15,803
Intereses pagados	\$ (1,375)	\$ (11,601)
Intereses ganados	\$ 121,362	\$ 86,351

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

	2011	2010
Por cobrar-		
Cementos Moctezuma, S.A de C.V.	\$ 1,509,936	\$ 1,048,620
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	1,269	7,520
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	-	23,845
Moctezuma Industrial, S.A. de C.V.	-	20,105
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	-	4,902
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.	-	3,179
Arrendadora de Equipos de Transporte, S.A. de C.V.	-	1,476
Latinoamericana de Concretos de San Luis, S.A. de C.V.	-	1,252
Lacosa Concretos, S.A. de C.V. (antes Servicios Corporativos Moctezuma, S.A. de C.V.)	-	32
Cementos Moctezuma de San Luis, S.A. de C.V.	-	22
	\$ 1,511,205	\$ 1,110,953
Por pagar-		
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	\$ 5	\$ -
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	-	1,265
	\$ 5	\$ 1,265

8. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es del 30% para los años de 2011 y 2010, y será el 30% para el 2012, 29% para el año 2013 y 28% para el año 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias a partir de 1994.

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: a) el pago del ISR relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2014 y b) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes, se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago del impuesto relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años de 1982 (fecha de inicio de la consolidación fiscal) a 1998, podría ser requerido en algunos casos que señalan las disposiciones fiscales. El pasivo asciende a \$101,580 y se encuentra registrado como parte del ISR diferido.

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

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

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, se registraron los impuestos diferidos conforme a las proyecciones financieras revisadas.

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

	2011	2010
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 7	\$ -
Impuesto sobre la renta diferido	10,981	(989)
Beneficio por consolidación	-	33,008
	\$ 10,988	\$ 32,019

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

	2011	2010
Tasa legal	30%	30%
Mas (menos):		
ISR por beneficio de consolidación	-	2%
Otros	(1%)	(1%)
Participación de los resultados en compañías subsidiarias	(28%)	(29%)
Tasa efectiva	1%	2%

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

	2011	2010
Activo -		
Provisiones	\$ 373	\$ 401
ISR por pérdidas fiscales propias	58,207	80,206
	\$ 58,580	\$ 80,607
Pasivos -		
ISR por pérdidas fiscales propias y de subsidiarias	\$ (101,580)	\$ (112,626)

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR, que se indexarán hasta el año en que se apliquen por un monto actualizado de:

VENCIMIENTO	IMPORTE
2015	\$ 106,895
2016	34,293
2018	37,021
2019	29,673
	\$ 207,882

9. 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. por los ejercicios de 2002, 2003, 2004 y 2005 por un monto de \$48.6, \$160.3, \$10 y \$8 millones, respectivamente, al rechazar ciertas deducciones por diversos gastos relacionados con la construcción y puesta en marcha de dos líneas de producción de cemento, por considerar que son una inversión según las Normas de Información Financieras Mexicanas, que debe ser deducida conforme a las tasas y plazos establecidas en la Ley. Los asesores legales de la Compañía consideran que existen altas probabilidades de obtener sentencias favorables que anulen los créditos fiscales determinados. Adicionalmente, se tienen revisiones por el mismo concepto para los años de 2004 y 2005, sin que a la fecha se hayan determinado créditos fiscales.
- b. En octubre de 2011 la Comisión Federal de Competencia (CFC) dictó resolución en la investigación a la industria cementera respecto a supuestas prácticas monopólicas absolutas. La resolución final señala que no existen elementos para determinar responsabilidad a ninguna de las empresas involucradas y por tanto se cierra en definitiva el expediente, sin multa y sin sanción. Sin embargo, el 1° de diciembre de 2011 las empresas denunciadas y que originaron la investigación promovieron un recurso de reconsideración solicitándole a la CFC que revalore las pruebas ofrecidas. La comisión deberá emitir su resolución definitiva en el primer semestre de 2012. De acuerdo con la opinión del abogado existen altas probabilidades de que la CFC emita una sentencia nuevamente en favor de la Compañía.
- c. La Compañía también tiene juicios pendientes a favor o en contra, como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan en contra. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la administración considera que con base en los elementos conocidos, cualquier pasivo resultante no afectaría de manera importante la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

10. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2010 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF) y mejoras a las NIF, aplicables a entidades con propósitos lucrativos y que entran en vigor, como sigue:

Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2012:

B-3, Estado de resultado integral

B-4, Estado de variaciones en el capital contable

Mejoras a las Normas de Información Financiera 2012

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

11. Efectos de la adopción de las normas de información financiera internacionales

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), estableció el requerimiento a todas las entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y publiquen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con IFRS. La fecha de transición es el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 será el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo a IFRS 1, la Compañía debe considerar ciertas excepciones obligatorias conforme sean aplicables y ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS.

Valuación de inversiones en acciones de compañías subsidiarias - La principal diferencia entre las NIF y las IFRS identificada por la Compañía en sus estados financieros individuales, corresponde a la valuación de las inversiones en acciones de compañías subsidiarias. Conforme a IFRS, cuando una entidad prepara estados financieros individuales, debe valorar sus inversiones en subsidiarias a su costo, o conforme a las normas de valuación de instrumentos financieros, i.e. generalmente, a su valor razonable. Lo anterior es una elección de política contable. La Compañía valorará sus inversiones al costo. Bajo NIF la Compañía valúa dichas inversiones bajo el método de participación. Adicionalmente, la Compañía utilizará la exención opcional en la valuación de inversiones a la fecha de transición que se describe a continuación, por lo cual, esta diferencia no impactará el capital contable a la fecha de transición (1 de enero de 2011). El impacto en el estado de resultados del ejercicio 2011 será la reversión del reconocimiento de la participación en los resultados de compañías subsidiarias por \$1,523,673, neto del reconocimiento del ingreso por dividendos de \$1,456,645.

Exención voluntaria de “inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos” IFRS 1 proporciona una exención opcional de “inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos”, la cual establece que cuando una tenedora opte por valorar sus inversiones al costo, puede valorar dichas inversiones a la fecha de transición a su costo asumido ya sea determinado como su valor razonable a la fecha de transición, o como el valor en libros registrado bajo los principios contables anteriores. Por lo anterior, la Compañía optará por valorar sus inversiones en subsidiarias a la fecha de transición al valor en libros registrado bajo NIF, por lo que no se reconocerá un impacto por este concepto en la transición.

Otras diferencias en presentación y revelaciones en los estados financieros - Generalmente, los requisitos de revelación de IFRS son más amplios que los de NIF, lo cual puede resultar en mayores revelaciones respecto de las políticas contables, juicios y estimaciones significativas, instrumentos financieros y administración de riesgos, entre otros. Además, pueden existir diferencias en presentación, por ejemplo, IFRS requiere la presentación de un estado de utilidad integral que no se requiere bajo NIF.

Impactos en el flujo de efectivo - La Compañía no estima un impacto relevante en sus flujos de efectivo derivado de la adopción de IFRS.

La exención opcional y las políticas contables elegidas por la Compañía pueden modificarse como resultado de cambios en el entorno económico o en tendencias de la industria que sean observables con posterioridad a la emisión de estos estados financieros consolidados. La información que se presenta en esta Nota no pretende cumplir con IFRS, ya que solo un grupo de estados financieros que comprenda los estados de posición financiera, de utilidad integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, junto con información comparativa y notas explicativas, puede proveer una presentación adecuada de la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo de conformidad con IFRS.

12. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión el 16 de febrero de 2012 por el Consejo de Administración y por el Comité de Auditoría de la Compañía, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 4, a partir del 1 de enero de 2011 la Compañía adoptó las siguientes nuevas disposiciones: Norma de Información Financiera (NIF) B-5, Información financiera por segmentos; NIF C-5, Pagos anticipados; NIF C-6, Propiedades, Planta y Equipo; Interpretación a las Normas de Información Financiera 19, Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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



C. P. C. Walter Frassetto V.
31 de enero de 2012

Balances generales consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010. (EN MILES DE PESOS)

ACTIVO	2011	2010
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,759,640	\$ 1,518,759
Cuentas por cobrar:		
Clientes, neto de la estimación para cuentas de cobro dudoso de \$90,465 en 2011 y \$77,889 en 2010	1,656,968	1,393,161
Otras cuentas por cobrar	110,582	129,144
Impuestos a la utilidad por recuperar	-	184,428
	1,767,550	1,706,733
Inventarios, neto	822,734	743,025
Pagos anticipados	195,818	116,447
Activos de larga duración disponibles para su venta	139,182	80,099
Total del activo circulante	4,684,924	4,165,063
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	7,688,208	7,595,146
Impuesto empresarial a tasa única diferido	737	1,357
Impuesto sobre la renta diferido	92,662	103,422
Otros activos, neto	102,427	168,968
Total	\$ 12,568,958	\$ 12,033,956
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar a proveedores	\$ 360,314	\$ 331,248
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	259,705	301,015
Porción circulante del arrendamiento capitalizable	6,216	3,444
Impuestos por pagar	284,192	221,509
Participación de los trabajadores en las utilidades	868	3,746
Total del pasivo circulante	911,295	860,962
Impuesto sobre la renta diferido	1,373,757	1,409,292
Impuesto empresarial a tasa única diferido	22,378	-
Impuesto sobre la renta pago diferido	5,156	5,156
Beneficios a empleados al retiro	40,549	36,715
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	15,398	9,878
Total del pasivo	2,368,533	2,322,003
CAPITAL CONTABLE:		
Capital social	1,000,902	1,000,902
Prima en suscripción de acciones	354,611	354,611
Reserva para recompra de acciones	150,000	150,000
Utilidad del ejercicio	1,633,487	1,422,376
Utilidades acumuladas	7,023,402	6,745,431
Participación controladora	10,162,402	9,673,320
Participación no controladora	38,023	38,633
Total del capital contable	10,200,425	9,711,953
Total	\$ 12,568,958	\$ 12,033,956

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de resultados

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010. (EN MILES DE PESOS, EXCEPTO LA UTILIDAD POR ACCIÓN QUE SE EXPRESA EN PESOS)

	2011	2010
Ventas netas	\$ 8,226,437	\$ 7,143,566
Costo de ventas	5,468,066	4,571,996
Utilidad bruta	2,758,371	2,571,570
Gastos de operación:		
Administración	248,088	215,884
Venta	220,265	186,270
	468,353	402,154
Otros gastos, neto	(14,658)	(9,782)
Utilidad de operación	2,275,360	2,159,634
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto por intereses	(2,994)	(2,075)
Ingreso por intereses	43,985	33,652
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	16,597	(41,366)
	57,588	(9,789)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,332,948	2,149,845
Impuestos a la utilidad	696,783	724,996
Utilidad neta consolidada	\$ 1,636,165	\$ 1,424,849
Distribución de la utilidad neta consolidada:		
Participación controladora	\$ 1,633,487	\$ 1,422,376
Participación no controladora	2,678	2,473
	\$ 1,636,165	\$ 1,424,849
Utilidad básica por acción ordinaria, controladora	\$ 1.85	\$ 1.62
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones)	880,312	880,312

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010. (EN MILES DE PESOS)

	NÚMERO DE ACCIONES	CAPITAL SOCIAL	PRIMA EN SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES
Saldos al 01 de enero de 2010	880,311,796	\$ 1,000,902	\$ 354,611
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior	-	-	-
Aportación de capital	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-
Saldos antes de utilidad integral	880,311,796	1,000,902	354,611
Utilidad integral	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	880,311,796	1,000,902	354,611
Aplicación de la utilidad del ejercicio anterior	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-
Saldos antes de utilidad integral	880,311,796	1,000,902	354,611
Utilidad integral	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 880,311,796	\$ 1,000,902	\$ 354,611

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	UTILIDAD DEL EJERCICIO	UTILIDADES ACUMULADAS	PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE
\$ 150,000	\$ 1,670,298	\$ 5,515,289	\$ 8,691,100	\$ 38,265	\$ 8,729,365
-	(1,670,298)	1,670,298	-	-	-
-	-	-	-	89	89
-	-	(440,156)	(440,156)	(2,194)	(442,350)
150,000	-	6,745,431	8,250,944	36,160	8,287,104
-	1,422,376	-	1,422,376	2,473	1,424,849
150,000	1,422,376	6,745,431	9,673,320	38,633	9,711,953
-	(1,422,376)	1,422,376	-	-	-
-	-	(1,144,405)	(1,144,405)	(3,288)	(1,147,693)
150,000	-	7,023,402	8,528,915	35,345	8,564,260
-	1,633,487	-	1,633,487	2,678	1,636,165
\$ 150,000	\$ 1,633,487	\$ 7,023,402	\$ 10,162,402	\$ 38,023	\$ 10,200,425

Estados consolidados de flujos de efectivo

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010. (EN MILES DE PESOS)

	2011	2010
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,332,948	\$ 2,149,845
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	563,454	423,237
Pérdida (utilidad) en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	9,819	(1,206)
Pérdida en venta de otros activos	825	1,066
Intereses a favor	(43,985)	(33,652)
Intereses a cargo	1,544	855
	2,864,605	2,540,145
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(245,245)	(199,721)
Inventarios	(79,709)	(124,762)
Pagos anticipados	(59,708)	(122,022)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	29,066	(75,897)
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(41,310)	102,745
Impuestos por pagar	62,683	84,922
Impuestos a la utilidad pagados	(514,132)	(425,234)
Participación de los trabajadores en las utilidades	(2,878)	5,655
Obligaciones laborales al retiro	3,834	(1,181)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,017,206	1,784,650
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(685,025)	(1,250,401)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	25,598	3,244
Otros activos	(6,492)	(36,634)
Venta de otros activos	415	8,934
Intereses cobrados	43,985	33,652
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(621,519)	(1,241,205)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	1,395,687	543,445
Actividades de financiamiento:		
Pago de arrendamiento capitalizable	(7,113)	(1,310)
Aportación del capital minoritario	-	89
Dividendos pagados	(1,147,693)	(442,350)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(1,154,806)	(443,571)
Incremento de efectivo y equivalentes de efectivo	240,881	99,874
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1,518,759	1,418,885
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 1,759,640	\$ 1,518,759

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 2011 Y 2010. (EN MILES DE PESOS)

1. Actividades principales

Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (la "Compañía") se dedican a la producción y venta de cemento portland, concreto premezclado, arena y grava, por lo que sus operaciones se realizan principalmente en la industria del cemento y del concreto. La Compañía es una inversión conjunta al 66% de Buzzi Unicem S.p.A. (compañía italiana) y Cementos Molins, S.A. (compañía española).

2. Resumen de la información financiera por segmento de negocios

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

2011	VENTAS NETAS	ACTIVOS TOTALES	INVERSIONES DE CAPITAL	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN
Cemento	\$ 6,402,866	\$ 10,897,592	\$ 552,117	\$ 500,086
Concreto	1,823,571	1,585,990	132,908	63,208
Corporativo	-	85,376	-	160
	\$ 8,226,437	\$ 12,568,958	\$ 685,025	\$ 563,454

2010	VENTAS NETAS	ACTIVOS TOTALES	INVERSIONES DE CAPITAL	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN
Cemento	\$ 5,366,198	\$ 10,415,042	\$ 1,107,393	\$ 362,992
Concreto	1,777,150	1,503,955	143,008	58,589
Corporativo	218	114,959	-	1,656
	\$ 7,143,566	\$ 12,033,956	\$ 1,250,401	\$ 423,237

3. Bases de presentación

- Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años que terminaron en esas fechas, incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo.
- Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y los de sus subsidiarias en las que tiene el control, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación:

COMPAÑÍA	PARTICIPACIÓN	ACTIVIDAD
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Fabricación y comercialización de cemento Portland
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Servicios técnicos
Concretos Moctezuma de Torreón, S.A. de C.V.	55%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Xalapa, S.A. de C.V.	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma del Pacífico, S.A. de C.V.	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Jalisco, S.A. de C.V.	51%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Durango, S.A. de C.V.	51%	Fabricación de concreto premezclado
Lacosa Concretos, S.A. de C.V. (antes Servicios Corporativos Moctezuma, S.A. de C.V.)	100%	Servicios técnicos
Grupo Impulsor Industrial, S.A. de C.V.	100%	Servicios administrativos
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	100%	Extracción de arena y grava
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	Fabricación de concreto premezclado
Latinoamericana de Concretos de San Luis, S.A. de C.V.	60%	Fabricación de concreto premezclado
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	100%	Servicios administrativos
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	100%	Arrendamiento de inmuebles
Materiales Pétreos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Extracción de arena y grava
Maquinaria y Canteras del Centro, S.A. de C.V.	51%	Extracción de arena y grava
Proyectos Terra Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	Inmobiliaria

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

- c. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio, más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. En 2011 y 2010 la utilidad integral está representada por la utilidad neta del ejercicio.
- d. **Clasificación de costos y gastos** - Se presentan atendiendo a su función debido a que es la práctica del sector al que pertenece la Compañía.
- e. **Utilidad de operación** - La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales. Aún cuando la NIF B-3, Estado de resultados no lo requiere, se incluye este renglón en los estados consolidados de resultados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

4. Principales políticas contables

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

a. Cambios contables

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF B-5, Información financiera por segmentos.- Establece el enfoque gerencial para revelar la información financiera por segmentos a diferencia del Boletín B-5 que, aunque manejaba un enfoque gerencial, requería que la información a revelar se clasificara por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes; requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; e información sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores.

NIF C-5, Pagos anticipados.- Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que estos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; requiere que se reconozca deterioro cuando pierdan su capacidad para generar dichos beneficios y su presentación en el balance general, en el activo circulante o largo plazo.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo.- Incorpora el tratamiento del intercambio de activos en atención a la sustancia comercial; incluye las bases para determinar el valor residual de un componente, considerando montos actuales; elimina la regla de asignar un valor determinado con avalúo a las propiedades, planta y equipo adquiridas sin costo alguno o a un costo que es inadecuado; establece la regla de continuar depreciando un componente cuando no se esté utilizando, salvo que se utilicen métodos de depreciación en función a la actividad.

INIF 19, Cambios derivados de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera- Establece las revelaciones que proceden en los estados financieros basados en las NIF ante la obligación o la decisión de adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera, como base normativa para la preparación de sus estados financieros, en los estados financieros que dicha entidad emita a partir de la fecha de entrada en vigor de esta INIF y hasta el tercer trimestre del ejercicio inmediato anterior al de la adopción de las IFRS.

b. Reclasificaciones - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 han sido re-clasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2011, los rubros reclasificados fueron pagos anticipados y activos de larga duración disponibles para la venta.

c. Reconocimiento de los efectos de la inflación - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de 12.26% y 14.48%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron 3.82% y 4.40%, respectivamente.

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

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

- e. Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios se valúan al menor de su costo promedio o valor de realización.
- f. Activos de larga duración disponibles para su venta** - Se valúan al menor de su valor neto de realización o su valor neto en libros. El valor neto en libros corresponde al costo de adquisición más los efectos de actualización de los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, determinados aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC").
- g. Inmuebles, maquinaria y equipo** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	AÑOS PROMEDIO	
	2011	2010
Edificios	5%	5%
Maquinaria y equipo	5% a 7%	5% a 7%
Vehículos	7% a 25%	7% a 25%
Equipo de cómputo	30% a 33%	30% a 33%
Mobiliario y equipo de oficina	6% a 10%	6% a 10%

- h. Construcciones en proceso** - Las construcciones en proceso se registran a su costo de adquisición. La Compañía capitaliza hasta la fecha de entrada en operación todos los costos directos e indirectos de construcción.
- i. Deterioro de activos de larga duración en uso** - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales.
- j. Política de administración de riesgos financieros** - La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados, se rige por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva a cabo a través de un departamento de tesorería. La Compañía identifica, evalúa y cubre de manera centralizada las exposiciones de sus subsidiarias operativas. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Compañía y los límites de exposición son revisados por los auditores internos de forma continua.
- k. Instrumentos financieros derivados** - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados ni otros instrumentos financieros complejos que tuvieran que ser registrados de acuerdo con las NIF C-2 "Instrumentos financieros", NIF C-10 "Instrumentos financieros y operaciones de cobertura" y NIF C-12 "Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos".

- l. Otros activos** - Los otros activos están representados principalmente por los gastos de montaje e instalación que dan origen a beneficios económicos futuros porque cumplen con ciertos requisitos para su reconocimiento como activos, fueron actualizados hasta el 31 de diciembre de 2007 y se amortizan con base en el método de línea recta en 10 años. Las erogaciones que no cumplen con dichos requisitos, se registran en resultados en el ejercicio en que se incurren.
- m. Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- n. Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- o. Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado, utilizando tasas de interés nominales.
- p. Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros gastos en los estados de resultados consolidados adjuntos. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.
- q. Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
- r. Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del año.
- s. Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se reconocen en el periodo en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan dichos inventarios y el cliente asume la responsabilidad sobre los mismos.
- t. Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2011	2010
Efectivo	\$ 137,559	\$ 165,321
Certificados de la Tesorería de la Federación	84,331	61,960
Mesa de dinero	1,134,932	939,429
Certificados de Europa	402,818	352,049
	\$ 1,759,640	\$ 1,518,759

6. Otras cuentas por cobrar

	2011	2010
Préstamos a empleados	\$ 15,196	\$ 16,177
Gobierno del Estado de Morelos	22,000	22,000
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	192	39
Intereses devengados por cobrar	1,615	8
Deudores diversos	71,579	90,920
	\$ 110,582	\$ 129,144

7. Inventarios

	2011	2010
Productos terminados	\$ 74,038	\$ 47,556
Producción en proceso	118,698	107,037
Materia prima	53,231	50,332
Refacciones y materiales para la operación	376,650	355,648
Envases	-	13,019
Combustibles	98,178	82,232
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	(628)	(628)
	720,167	655,196
Mercancías en tránsito	102,567	87,829
	\$ 822,734	\$ 743,025

8. Inmuebles, maquinaria y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2011 y 2010 de los inmuebles, maquinaria y equipo, es como sigue:

2011	SALDO INICIAL	ADICIONES	DESINVERSIONES	TRASPASOS AL ACTIVO	SALDO FINAL
Inversión:					
Terreno	\$ 511,772	\$ 53,594	\$ -	\$ (17,995)	\$ 547,371
Edificio y construcciones	2,298,561	4,456	-	171,198	2,474,215
Maquinaria y equipo	7,637,930	37,134	(44,167)	151,895	7,782,792
Mobiliario y equipo de oficina	149,770	917	(17,126)	542	134,103
Equipo de transporte	788,150	55,041	(20,345)	(13,811)	809,035
Proyectos en proceso	120,199	533,883	-	(309,992)	344,090
Total inversión	11,506,382	685,025	(81,638)	(18,163)	12,091,606
Depreciación:					
Edificio y construcciones	(585,162)	(115,029)	-	-	(700,191)
Maquinaria y equipo	(2,713,654)	(389,365)	27,663	(7,238)	(3,082,594)
Mobiliario y equipo de oficina	(141,112)	(4,090)	17,017	-	(128,185)
Equipo de transporte	(471,308)	(44,062)	15,704	7,238	(492,428)
Total depreciación acumulada	(3,911,236)	(552,546)	60,384	-	(4,403,398)
Inversión neta	\$ 7,595,146	\$ 133,218	\$ (21,254)	\$ (18,163)	\$ 7,688,208

2010	SALDO INICIAL	ADICIONES	DESINVERSIONES	TRASPASOS AL ACTIVO	SALDO FINAL
Inversión:					
Terreno	\$ 529,408	\$ 61,551	\$ (40)	\$ (79,147)	\$ 511,772
Edificio y construcciones	1,496,637	7,703	-	794,221	2,298,561
Maquinaria y equipo	5,617,699	21,080	(2,478)	2,001,629	7,637,930
Mobiliario y equipo de oficina	168,354	407	(905)	(18,086)	149,770
Equipo de transporte	746,664	40,062	(6,194)	7,618	788,150
Proyectos en proceso	1,788,265	1,119,598	(1,330)	(2,786,334)	120,199
Total inversión	10,347,027	1,250,401	(10,947)	(80,099)	11,506,382
Depreciación:					
Edificio y construcciones	(509,106)	(76,056)	-	-	(585,162)
Maquinaria y equipo	(2,433,988)	(281,887)	2,221	-	(2,713,654)
Mobiliario y equipo de oficina	(138,185)	(3,832)	905	-	(141,112)
Equipo de transporte	(425,448)	(50,867)	5,007	-	(471,308)
Total depreciación acumulada	(3,506,727)	(412,642)	8,133	-	(3,911,236)
Inversión neta	\$ 6,840,300	\$ 837,759	\$ (2,814)	\$ (80,099)	\$ 7,595,146

9. Otros activos

	2011	2010
Montaje e instalaciones	\$ 130,481	\$ 206,639
Amortización acumulada	(79,632)	(150,250)
	50,849	56,389
Pagos Anticipados	44,656	61,453
Activos no afectos a la operación	-	41,338
Cuentas por cobrar a largo plazo	6,922	9,788
	\$ 102,427	\$ 168,968

10. Arrendamiento capitalizable

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se integra como sigue:

	2011	2010
Arrendamiento capitalizable de vehículos con GE Capital CEF México, S. de R.L. de C.V. en pesos, devengando intereses a la tasa promedio anual de 9.80%	\$ 21,614	\$ 13,322
Menos- porción circulante del arrendamiento a corto plazo	6,216	3,444
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	\$ 15,398	\$ 9,878

Los vencimientos por pagar al 31 de diciembre de 2011 son como sigue:

2012	\$ 6,216
2013	6,216
2014	6,208
2015	2,974
	\$ 21,614

11. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

	2011	2010
Anticipos de clientes	\$ 121,608	\$ 172,416
Cuenta por pagar con partes relacionadas	5,981	28,455
Provisiones para gastos	11,503	12,362
Acreedores diversos	107,736	78,885
Provisión para bonos	12,877	8,897
	\$ 259,705	\$ 301,015

12. Beneficios a empleados al retiro

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

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

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

	2011	2010
Obligación por beneficios definidos	\$ (114,890)	\$ (100,957)
Activos del plan	48,177	37,806
	(66,713)	(63,151)
Partidas pendientes de amortizar:		
Pasivo de transición por amortizar	3,425	8,924
Ganancias y pérdidas actuariales	21,883	3,243
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	856	14,269
	\$ (40,549)	\$ (36,715)
Aportaciones al fondo	\$ 11,636	\$ 13,796
Costo laboral	\$ 10,542	\$ 7,318
Costo financiero del año	5,902	7,795
Amortización del activo de transición, servicios anteriores, modificaciones al plan y variaciones en supuestos	2,066	3,496
Ajuste por pérdida actuarial	787	933
Costo neto del periodo	\$ 19,297	\$ 19,542

Las tasas nominales utilizadas en las proyecciones actuariales para 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento	9.00%	8.75%
Tasa de incremento de sueldos	5.50%	5.50%

El período promedio de amortización de las partidas pendientes de amortizar es de 1 años en 2011 y 2 años en 2010.

La Compañía por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de \$5,918 en 2011 y \$5,416 en 2010.

13. Otros gastos

Se integra como sigue:

	2011	2010
(Pérdida) utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (9,819)	\$ 1,206
Pérdida en venta de otros activos fijos	(825)	(1,066)
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	-	(5,896)
Actualizaciones y recargos en el pago de impuestos	676	(2,213)
Honorarios	(674)	(1,170)
Indemnización recuperación de seguros	7,930	-
Donativos	(12,280)	-
Otros gastos, netos	334	(643)
	\$ (14,658)	\$ (9,782)

14. Capital contable

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de abril de 2011, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$1,144,405.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social está integrado como sigue:

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital contable a valores históricos y actualizados se integra como sigue:

2011			
	VALOR HISTÓRICO	ACTUALIZACIÓN	VALOR ACTUALIZADO
Capital social	\$ 171,377	\$ 829,525	\$ 1,000,902
Prima en suscripción de acciones	36,772	317,839	354,611
Reserva para recompra de acciones	150,000	-	150,000
Utilidad del ejercicio	1,633,487	-	1,633,487
Utilidades acumuladas	5,798,697	1,224,705	7,023,402
Participación no controladora	35,506	2,517	38,023
Total	\$ 7,825,839	\$ 2,374,586	\$ 10,200,425

2010			
	VALOR HISTÓRICO	ACTUALIZACIÓN	VALOR ACTUALIZADO
Capital social	\$ 171,377	\$ 829,525	\$ 1,000,902
Prima en suscripción de acciones	36,772	317,839	354,611
Reserva para recompra de acciones	150,000	-	150,000
Utilidad del ejercicio	1,422,376	-	1,422,376
Utilidades acumuladas	5,520,726	1,224,705	6,745,431
Participación no controladora	36,116	2,517	38,633
Total	\$ 7,337,367	\$ 2,374,586	\$ 9,711,953

Las utilidades acumuladas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, su importe a valor nominal asciende a \$130,024.

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

	2011	2010
Cuenta de capital de aportación	\$ 1,710,811	\$ 1,648,021
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	6,364,575	5,825,072
Total	\$ 8,075,386	\$ 7,473,093

15. Saldos y operaciones en moneda extranjera

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

	2011	2010
Miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	6,382	5,798
Pasivos monetarios	(2,244)	(4,727)
Posición larga	4,138	1,071
Miles de Euros:		
Activos monetarios	22,240	22,318
Pasivos monetarios	(2,049)	(3,051)
Posición larga	\$ 20,191	\$ 19,267

b. Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía efectuó las siguientes operaciones en moneda extranjera que se convirtieron y registraron en pesos, al tipo de cambio vigente en la fecha de cada operación.

(EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

	2011	2010
Ingresos por intereses	18	18
Compras	67,214	41,378

(EN MILES DE EUROS)

	2011	2010
Ingresos por intereses	260	177
Compras	10,560	27,973

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

	31 DE DICIEMBRE DE	31 DE ENERO DE	
	2011	2010	2012
Dólar estadounidense	13.9787	12.5011	13.0077
Euro	18.1444	17.0590	17.1415

16. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

	2011	2010
Gasto por servicios recibidos	\$ 13,187	\$ 33,605

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

	2011	2010
Por cobrar-		
Fresit B.V.	\$ 192	\$ 39
Por pagar-		
Cemolins Internacional S.L.	\$ 1,641	\$ 3,033
Buzzi Unicem S.p.A.	4,340	25,422
	\$ 5,981	\$ 28,455

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

	2011	2010
Beneficios directos a corto y largo plazo	\$ 38,365	\$ 28,046
Beneficios por terminación	\$ 2,230	\$ 1,763

17. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% para los años 2011 y 2010, y será 30% para el 2012, 29% para el año 2013, y el 28% para el año 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias a partir del año 1994.

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: a) el pago del ISR relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2014 y b) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes, se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a

aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago del impuesto relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años de 1982 (fecha de inicio de la consolidación fiscal) a 1998, podría ser requerido en algunos casos que señalan las disposiciones fiscales. El pasivo asciende a \$101,580 y se encuentra registrado como parte del ISR diferido.

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

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

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

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

	2011	2010
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 689,545	\$ 242,233
Impuesto sobre la renta diferido	(24,550)	526,742
Impuesto empresarial a tasa única corriente	9,015	5,310
Impuesto empresarial a tasa única diferido	22,773	(49,289)
	\$ 696,783	\$ 724,996

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

	2011	2010
Tasa legal	30.0%	30.0%
Mas (menos) :		
Efectos de la inflación	(1.24%)	(1.5%)
Costo financiero por deducción inmediata	0.23%	4.0%
Cancelación beneficio en consolidación	-1.5%	
Otros	(0.88%)	(0.3%)
Tasa efectiva	29.87%	33.7%

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

	2011	2010
Activo-		
ISR por pérdidas fiscales de subsidiarias	\$ 92,662	\$ 103,422
Pasivo-		
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (1,258,635)	\$ (1,293,409)
Inventarios	(108,735)	(106,150)
Anticipos de clientes	36,482	51,724
Reservas y provisiones	62,599	54,943
Pagos anticipados	(3,888)	(3,774)
Pérdidas fiscales de subsidiarias	(101,580)	(112,626)
	\$ (1,373,757)	\$ (1,409,292)

- b. Impuesto empresarial a tasa única.-** Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por IETU diferido, neto de los créditos fiscales correspondientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son:

	2011	2010
Activo-		
IETU diferido activo (pasivo):		
Cuentas y documentos por pagar	\$ 924	\$ 827
Inmuebles, maquinaria y equipo	(71)	(111)
Pagos anticipados	(92)	(259)
Anticipos a proveedores	(24)	(2)
Otros	-	902
	\$ 737	\$ 1,357
Pasivo		
IETU diferido activo (pasivo):		
Cuentas y documentos por pagar	\$ (22,314)	\$ -
Pagos anticipados	(63)	-
Anticipos a proveedores	(1)	-
	\$ (22,378)	\$ -

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

Año	Importe
2012	\$ 12,212
2013	10,160
2014	10,694
2015	14,859
2016	9,860
2017	11,076
2018	9,810
2019	7,353
2020	2,751
2021	2,667
	\$ 91,442

18. 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. por los ejercicios de 2002, 2003, 2004 y 2005 por un monto de \$48.6, \$160.3, \$10 y \$8 millones, respectivamente, al rechazar ciertas deducciones por diversos gastos relacionados con la construcción y puesta en marcha de dos líneas de producción de cemento, por considerar que son una inversión según las Normas de Información Financieras Mexicanas, que debe ser deducida conforme a las tasas y plazos establecidas en la Ley. Los asesores legales de la Compañía consideran que existen altas probabilidades de obtener sentencias favorables que anulen los créditos fiscales determinados. Adicionalmente, se tienen revisiones por el mismo concepto para los años de 2004 y 2005, sin que a la fecha se hayan determinado créditos fiscales.
- b. En octubre de 2011 la Comisión Federal de Competencia (CFC) dictó resolución en la investigación a la industria cementera respecto a supuestas prácticas monopólicas absolutas. La resolución final señala que no existen elementos para determinar responsabilidad a ninguna de las empresas involucradas y por tanto se cierra en definitiva el expediente, sin multa y sin sanción. Sin embargo, el 1° de diciembre de 2011 las empresas denunciantes y que originaron la investigación promovieron un recurso de reconsideración solicitándole a la CFC que revalore las pruebas ofrecidas. La comisión deberá emitir su resolución definitiva en el primer semestre de 2012. De acuerdo con la opinión del abogado existen altas probabilidades de que la CFC emita una sentencia nuevamente en favor de la Compañía.
- c. La Compañía también tiene juicios pendientes a favor o en contra como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan en contra. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la administración considera que con base en los elementos conocidos, que cualquier pasivo resultante no afectaría de manera importante la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

19. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2010 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF) y mejoras a las NIF, aplicables a entidades con propósitos lucrativos y que entran en vigor, como sigue:

Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2012:

B-3, Estado de resultado integral

B-4, Estado de variaciones en el capital contable

Mejoras a las Normas de Información Financiera 2012

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

20. Efectos de la adopción de las normas de información financiera internacionales

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), estableció el requerimiento a todas las entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y publiquen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con IFRS. La fecha de transición es el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 será el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo a IFRS 1, la Compañía debe considerar ciertas excepciones obligatorias conforme sean aplicables y ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS.

Exención voluntaria de “activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos”

La Compañía ha optado por tomar la exención opcional de “activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos”, la cual establece que cuando una tenedora adopta antes que su asociada, le permite a esta última, utilizar los importes registrados en los estados financieros de la tenedora, en vez de recalcular su balance inicial a la fecha de transición.

La Compañía es una inversión conjunta al 66% de Buzzi Unicem, S.p.A. (compañía italiana) y Cementos Molins, S.A. (compañía española). Ambas compañías adoptaron las IFRS en 2005, teniendo como fecha de transición el 1 de enero de 2004.

Cuando una asociada elige utilizar esta exención opcional, otras exenciones opcionales y excepciones obligatorias provistas por IFRS 1 no le son aplicables. Con base en esta exención, la Compañía mide sus activos y pasivos utilizando los montos incluidos en los estados financieros consolidados bajo IFRS de sus inversionistas, después de ajustarlos por efectos de consolidación y por la combinación de negocios en la cual fue adquirida. De acuerdo a lo anterior, a continuación se resumen los principales impactos en la transición de las NIF a IFRS a la fecha de estos estados financieros consolidados:

- a. **Efectos de la inflación** - Conforme a IFRS, los efectos inflacionarios se reconocen en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Compañía califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1999 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios que fueron reconocidos bajo NIF por la Compañía del 1 de enero de 2004 (fecha de transición de las entidades tenedoras) al 31 de diciembre de 2007 se revirtieron, representando una disminución en los activos totales y en las utilidades acumuladas de aproximadamente \$766,782, a la fecha de transición de la Compañía (1 de enero de 2011). Los impactos en el estado de resultados del ejercicio 2011 no son significativos.
- b. **Beneficios a empleados** - Conforme a IFRS, las provisiones por indemnizaciones por terminación laboral se reconocen hasta el momento que la Compañía tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haya realizado una oferta para alentar el retiro voluntario; por lo tanto, se eliminará el pasivo reconocido bajo NIF a la fecha de transición de la Compañía (1 de enero de 2011) de aproximadamente \$10,784 con su correspondiente impacto en las utilidades acumuladas. Los impactos de estas diferencias en el estado de resultados del ejercicio 2011 representan un incremento a la utilidad del periodo reconocida bajo NIF de aproximadamente \$5,490.
- c. **Impuestos diferidos** - Conforme a IFRS, se recalculan los impuestos diferidos con los valores contables ajustados de los activos y pasivos según IFRS, lo cual resultará en un incremento al pasivo por impuesto sobre la renta diferido y una reducción a las utilidades acumuladas de aproximadamente \$237,589, a la fecha de transición de la Compañía (1 de enero de 2011). Los impactos en el estado de resultados del ejercicio 2011 no son significativos.
- d. **Otras diferencias en presentación y revelaciones en los estados financieros** - Generalmente, los requisitos de revelación de IFRS son más amplios que los de NIF, lo cual puede resultar en mayores revelaciones respecto de las políticas contables, juicios y estimaciones significativas, instrumentos financieros y administración de riesgos, entre otros. Además, pueden existir diferencias en presentación, por ejemplo, IFRS requiere la presentación de un estado de utilidad integral que no se requiere bajo NIF.
- e. **Impactos en el flujo de efectivo** - La Compañía no estima un impacto relevante en sus flujos de efectivo derivado de la adopción de IFRS.

La exención opcional y las políticas contables elegidas por la Compañía pueden modificarse como resultado de cambios en el entorno económico o en tendencias de la industria que sean observables con posterioridad a la emisión de estos estados financieros consolidados. La información que se presenta en esta Nota no pretende cumplir con IFRS, ya que solo un grupo de estados financieros que comprenda los estados de posición financiera, de utilidad integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, junto con información comparativa y notas explicativas, puede proveer una presentación adecuada de la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo de conformidad con IFRS.

21. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 16 de febrero de 2012 por el Consejo de Administración y por el Comité de Auditoría de la Compañía, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS

OFICINAS GENERALES

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

CONTACTO

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

TIPO DE ACCIONES

Ordinarias

MERCADOS

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

CLAVE DE PIZARRA

CMOCTEZ*



CMOCTEZ

www.cmoctezuma.com.mx

PLANTA TEPETZINGO

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

PLANTA CERRITOS

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

PLANTA APAZAPAN

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

