

2

0

1

Informe Anual

6

Evolución
continua sostenible



NUEVA DIRECCIÓN

GENERAL

Corporación Moctezuma, como organización, cerró un ciclo y comenzó uno nuevo. La conducción de nuestra Compañía cambió de responsable en octubre de 2016, para cerrar una exitosa etapa de crecimiento y comenzar una nueva época de logros con una visión y experiencia multinacional. A mediados del ejercicio, Pedro Carranza informó al Consejo de Administración su deseo de jubilarse. En su período de siete años al frente de la Dirección General, la Empresa alcanzó importantes logros que aportaron a la Evolución Continua Sostenible de la Compañía.

El Consejo de Administración decidió la contratación de Fabrizio Donegà quien asumió su función de Director General de Corporación Moctezuma a partir del 3 de octubre de 2016.

Fabrizio Donegà es Ingeniero Mecánico graduado en la Universidad de Génova Italia, con postgrados en Finanzas Corporativas por SDA Bocconi de Milán Italia y en Management Development por la Escuela de Negocios de Harvard EE. UU. El Ing. Donegà cuenta con una experiencia en la industria del cemento y concreto de más de 25 años, desarrollados principalmente en la corporación multinacional Italcementi Group. Inició como ingeniero en plantas de cemento y alcanzó la posición de director de planta. Entre sus múltiples funciones destacan que fungió como Director General para Grecia, Bulgaria, y fue responsable de las operaciones industriales de Italcementi en Chipre, Kazajistán y Egipto, de 1999 a 2003. Fue Director General Adjunto de Italcementi de 2004 a 2007, a cargo de las operaciones industriales del grupo en Italia. De 2007 a 2015 se desempeñó como Director General Delegado de Ciments Français (integrante de Italcementi Group), responsable de las operaciones en el sur del Mediterráneo, Medio Oriente y Asia Central y luego de Francia, Bélgica España y Marruecos.



“La estructura industrial de Corporación Moctezuma es nueva, eficiente, moderna, compite en el sector de la construcción con la mejor tecnología y la mejor calidad de producto. Por otra parte, está en un mercado con un potencial de crecimiento importante a mediano y largo plazo.

Cuando hay un cambio de liderazgo en una compañía de éxito, el tránsito a un nuevo responsable, es un pasaje en el rumbo de la continuidad con apertura a implementar cambios que mejoren la relación con clientes, proveedores, trabajadores, y siempre para buscar soluciones a las necesidades del mercado.

Los accionistas y la Dirección General de Corporación Moctezuma valoran y enfatizan el significado e importancia de los conceptos honestidad, transparencia y ética que están presentes en todas nuestras relaciones y operaciones de negocio.”

Ing. Fabrizio Donegà

Director General Corporación Moctezuma

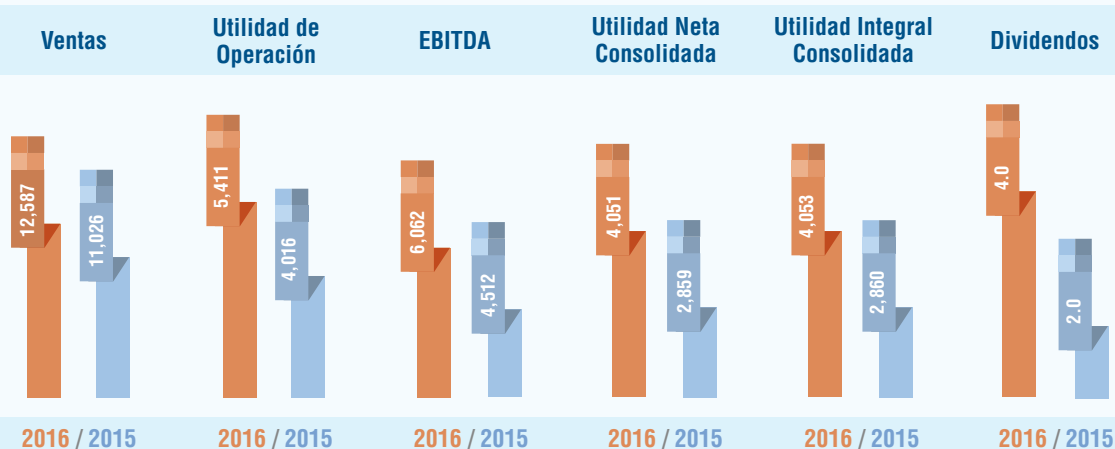
CIFRAS

RELEVANTES

Cifras en millones de pesos, excepto datos por acción expresados en pesos.

	2016	2015	Var.
Activo Total	12,871	12,018	7.1%
Pasivo Total	2,756	2,442	12.8%
Capital Contable	10,115	9,576	5.6%
Ventas	12,587	11,026	14.2%
Utilidad Bruta	6,182	4,602	34.3%
Margen Bruto	49.1%	41.7%	
Utilidad de Operación	5,411	4,016	34.7%
Margen de Operación	43.0%	36.4%	
EBITDA*	6,062	4,512	34.4%
Margen EBITDA	48.2%	40.9%	
Utilidad Neta Consolidada	4,051	2,859	41.7%
Margen Neto Consolidado	32.2%	25.9%	
Utilidad Integral Consolidada	4,053	2,860	41.7%
Margen Integral Consolidado	32.2%	25.9%	
Dividendo por Acción	4.00	2.00	100.0%
Colaboradores (unidades)	1,119	1,121	-0.2%

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



MENSAJE A NUESTROS

ACCIONISTAS

DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECTOR GENERAL

Los sectores de la construcción y del cemento en México mantuvieron durante el ejercicio 2016 el nivel mostrado el año inmediato anterior. El mercado interno, el consumo y la inversión tuvieron un buen desempeño; no obstante, la depreciación de 19.2% del peso respecto al dólar. Para Corporación Moctezuma, significó un importante avance en su Evolución Continua Sostenible.

SOLIDEZ FINANCIERA

En el entorno económico en 2016 prevaleció la incertidumbre nacional e internacional. La apreciación del dólar americano respecto de la mayoría de las divisas, la baja en los precios internacionales del petróleo durante los primeros meses y su parcial recuperación posterior, el referéndum que votó la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea, el resultado de las elecciones en Estados Unidos y diversos conflictos armados, derivaron en una fuerte volatilidad que afectó la situación de muchos países, principalmente los de economías emergentes. En México, los factores adversos descritos propiciaron que el Gobierno Federal recortara el gasto público y, como consecuencia, la cancelación de importantes obras de infraestructura que ya se habían anunciado.

Después que en el 2015 la conjunción de diversos factores hizo posible resultados récord para nuestra Compañía, teníamos claro que no sería fácil superarlos en 2016, más aún en un entorno tan complejo. Sin embargo, fuertes inversiones provenientes del sector privado propiciaron una gran demanda de cemento y una recuperación en su precio, lo que se reflejó en un incremento de 14.2% en nuestras ventas de 2016 respecto al año anterior.

Durante el primer semestre de 2016 se mantuvieron bajos los costos de energéticos y en la segunda parte del año recuperaron buena parte de su ajuste, para un crecimiento de 34.3% en la variación anual de nuestra utilidad bruta. Nuestra utilidad de operación registró un incremento de 34.7% en 2016 comparada con el año anterior. La EBITDA aumentó 34.4% en el 2016 respecto al año anterior. Los factores descritos previamente y mantener muy bajos niveles de pasivo con costo, se reflejaron en un crecimiento de 41.7% en nuestra utilidad neta de 2016 en comparación con lo reportado en 2015.

Retribuimos a nuestros accionistas con dos pagos de dividendos que totalizaron \$3,521.2 millones o \$4.00 pesos por acción, cumpliendo oportunamente con las inversiones programadas, manteniendo una sólida posición financiera y los mejores márgenes en el sector.

NUEVA LÍNEA DE PRODUCCIÓN

En mayo de 2014 el Consejo de Administración aprobó la construcción de la segunda línea de producción de cemento en la planta Apazapan, Veracruz, proyecto que se financió totalmente con recursos propios.

Conforme a lo programado, a finales de 2016 inició operaciones la producción de clínker de esta nueva línea cuya capacidad para producir aproximadamente 1.4 millones de toneladas anuales de cemento, nos ayudará a aligerar la carga de las otras líneas de producción que a lo largo del año 2016 trabajaron prácticamente al tope de su capacidad para dar respuesta a las necesidades del mercado.

La nueva línea de producción de cemento tiene importantes ventajas entre las que destacan: costo por tonelada sumamente eficiente, adecuado desempeño técnico, ubicación estratégica que permite un fácil acceso al puerto de Veracruz para el transporte marítimo y la exportación de cemento, además de contar con acceso a la red ferroviaria del país, lo que permite un eficiente costo de traslado en el territorio nacional.

EMPRESA SOSTENIBLE

Realizamos importantes acciones en materia de seguridad laboral tendientes a crear conciencia de que cada uno de los trabajadores es responsable de la seguridad. En este año pusimos en marcha el programa "Seguridad en el Trabajo a través de la Observación Preventiva", con él, cada empleado se convierte en un inspector de seguridad y se busca generar una cultura de la seguridad laboral.

La Empresa trabaja para crear un entorno más seguro y con la colaboración de los empleados, esperamos avances en esta materia. No obstante, en seguridad laboral nunca estaremos satisfechos y somos conscientes que siempre habrá algo por hacer.

Durante este año prestamos mayor atención a los temas sobresalientes para nuestros Grupos de Interés en seguimiento a los estudios de materialidad realizados y abrimos las puertas de nuestras plantas cementeras a las comunidades vecinas, con una respuesta favorable y enriquecedora.

En lo que respecta a responsabilidad social, mantuvimos y acrecentamos nuestras acciones en favor de la salud, educación y capacitación para el trabajo de grupos en desventaja de comunidades próximas a nuestras principales plantas, colaborando para que sus habitantes logren una mejor calidad de vida.

El compromiso de Corporación Moctezuma en materia ambiental reflejado en sus modernas plantas se fortaleció con programas para optimizar nuestros procesos y mejorar, aún más, el uso de clínker por tonelada de cemento con todo el beneficio ambiental que esto conlleva. Mantenemos un bajo consumo energético tan-



to térmico como eléctrico, damos el mantenimiento adecuado a nuestro equipo de transporte y continuó la renovación de camiones reвольvedora. Durante el ejercicio, el Consejo de Administración aprobó nuevas inversiones que aumentarán la eficiencia ambiental en la planta cementera de Tepetzingo, ya en el próximo año.

ENFOQUE AL CLIENTE

Mantenemos un firme compromiso con nuestros clientes, con el propósito de establecer y cuidar relaciones duraderas de negocio en un ámbito de respeto y estricto apego a los valores de Corporación Moctezuma.

En 2016 llevamos a cabo un mayor acercamiento con nuestros clientes, invertimos en tecnología que nos permite brindarles atención en tiempo real, mantener una comunicación más directa y reducir el tiempo de respuesta. Trabajamos para mejorar constantemente nuestro nivel de servicio al cliente, mantenernos atentos a ellos para que sientan el respaldo permanente de nuestra Empresa.

LA ÉTICA COMO VALOR CENTRAL

Corporación Moctezuma ha realizado importantes inversiones que perdurarán por varias décadas y generaciones. Confiamos en el futuro de México y sus mercados que atendemos. Es nuestra convicción que todo trato con nuestros Grupos de Interés debe ser transparente, apegado a principios y valores y siempre procurando un beneficio mutuo. Bajo estos criterios de honestidad, la continuidad y trascendencia de nuestra Compañía está asegurada para beneplácito y provecho de accionistas, clientes, proveedores, empleados, comunidades y autoridades con quienes interactuamos día con día.

Con base en lo anterior, nuestro Código de Conducta Ética, es y será el eje que guía el actuar de todos aquellos que formamos parte de Corporación Moctezuma y de quienes mantengan cualquier tipo de relación con nuestra Empresa.

UNA VISIÓN AL FUTURO

Cerramos un año 2016 con importantes logros en la institucionalización de la Compañía, con destacados resultados financieros y con un diálogo más directo con nuestras audiencias. Iniciamos el año 2017 con eventos políticos y económicos inéditos o no vistos en mucho tiempo, con una tendencia al alza en el costo de los energéticos y, previsiblemente, cambios en el actual equilibrio de oferta y demanda de cemento y concreto.

En Corporación Moctezuma nos mantendremos trabajando en la mejora continua de nuestras operaciones, conduciéndonos de manera íntegra, utilizando de manera eficiente nuestras modernas instalaciones, elaborando productos de primera calidad, y llevándolos a nuestros consumidores mediante una sólida red de distribuidores. Para lograrlo confiamos en un magnífico equipo de colaboradores, quienes hacen la diferencia en un mercado competido.

Reiteramos nuestro agradecimiento a nuestros accionistas y a todos aquellos quienes hicieron posible los resultados y logros del año 2016 y, de Corporación Moctezuma, una compañía en Evolución Continua Sostenible.

Juan Molins Amat

Presidente del Consejo de Administración

Fabrizio Donegà

Director General

DIVISIÓN

CEMENTOS

En 1997, con la inauguración de planta Tepetzingo en el estado de Morelos, iniciamos una nueva era para Cementos Moctezuma. Previo a esa fecha y por 54 años operamos solamente con una planta de cemento en Jiutepec, Morelos. Esta nueva era se ha fundamentado en la construcción de plantas cementeras modernas, equipadas con tecnología de punta que permiten un óptimo consumo energético, así como una operación limpia y eficiente.



Planta Tepetzingo, Morelos





Planta Apazapan, Veracruz

EN EVOLUCIÓN

Hoy, 19 años después, como clara muestra de nuestra evolución, contamos con 3 plantas cementeras que mantienen el mismo enfoque con que fue concebida planta Tepetzingo. En este tiempo, hemos madurado como empresa, optimizando nuestros procesos productivos, estableciendo y mejorando controles de costos y gastos, iniciando la exportación de nuestro producto, mejorando la comunicación con nuestras distintas audiencias y creciendo de manera orgánica, con visión de largo plazo y recursos propios.

RESULTADOS SÓLIDOS

Al iniciar 2016, sabíamos que no sería fácil superar los extraordinarios resultados del año anterior que reflejaron un sobresaliente ejercicio para la industria del cemento en México, lo que hizo posible que los resultados que reportamos en dicho año, rompieran marcas en la historia de Cementos Moctezuma. No obstante, gracias a una recuperación en el precio del cemento y a la eficiencia de nuestros equipos de trabajo, de nueva cuenta hicimos posible alcanzar cifras récord para la Empresa, en el ejercicio 2016.

El trabajo en equipo realizado en Cementos Moctezuma hace posible reportar un gran desempeño en el 2016. El arduo trabajo del área de producción, el talento del área comercial, una óptima distribución del área logística, nos permiten fabricar, comercializar y distribuir cemento de primera calidad para 29 estados de la República Mexicana y ha hecho posible dar continuidad a la exportación de nuestro producto.

El buen paso de Cementos Moctezuma nos obliga a redoblar esfuerzos con el objetivo firme de mejorar el desempeño anterior. Contamos con bases sólidas: cemento de primera calidad, fuerte posicionamiento de marca, historia de éxito que nos respalda, servicio a los clientes que atendemos, son nuestra mejor carta de presentación para establecer y mantener relaciones de negocio duraderas basadas en el principio de ganar-ganar.

EFICIENCIA OPERATIVA

Al inicio del año visualizábamos un mercado con una menor demanda de cemento; no obstante, el mercado permaneció sumamente activo y nuestras plantas trabajaron en niveles de máxima utilización para ofrecer el mejor cemento a nuestros clientes.

El reto de manejar nuestras plantas cementeras a máxima capacidad fue nuevamente resuelto con la dedicación y profesionalismo de nuestros equipos de trabajo operando eficientemente el moderno equipo con que están dotadas nuestras instalaciones productivas. Estos elementos esenciales fueron factores clave para brindar una adecuada respuesta en condiciones de una alta exigencia, sin descuidar la seguridad ni la calidad del producto.

SOMOS MÁS GRANDES

En el 2014 el Consejo de Administración aprobó la construcción de la segunda línea de producción de cemento en la planta Apazapan, Veracruz. Hoy podemos decir con satisfacción que esta nueva línea es una realidad, ya que a finales de 2016 entró en funcionamiento la producción de clínker e inició operaciones el molino para la producción de cemento.

Planta Cerritos, San Luis Potosí





8.0

Millones de toneladas anuales es nuestra capacidad de producción de cemento.

Planta Apazapan, Veracruz

1.4

millones de toneladas al año es la capacidad de producción de la nueva línea de producción en planta Apazapan.



Planta Cerritos, San Luis Potosí

La segunda línea de producción en Apazapan es clara muestra de nuestra evolución. Fue financiada con recursos propios, está dotada con tecnología de punta que nos permite una operación limpia, eficiente y en armonía con el entorno. Gracias a que en esta nueva línea instalamos un molino vertical marca Ledge es que nuestra operación ahí será más eficiente. La capacidad de producción de cemento aumentará en 1.4 millones de toneladas al año, lo que llevará a la planta Apazapan a poder producir 2.75 millones de toneladas al año y, nuestra capacidad de producción total, a 8.0 millones de toneladas de cemento anual.

La entrada en funcionamiento de esta segunda línea de producción de cemento en Apazapan nos ayudará a aligerar la carga de nuestras otras plantas y nos permite brindar una mejor atención a los clientes actuales, así como satisfacer la demanda que se presente en el futuro.

MAYOR INTERACCIÓN

Durante el año 2016 hemos dado pasos trascendentes en la estrategia iniciada el ejercicio anterior, con acciones tendientes a estrechar relaciones con nuestros distintos Grupos de Interés, conforme a nuestra matriz de materialidad que identifica aquellos temas relevantes, propiciando mayor acercamiento con dichos Grupos.

Por primera vez realizamos las jornadas a puertas abiertas en nuestras plantas, donde miles de visitantes, tanto autoridades como habitantes de las comunidades aledañas pudieron recorrer éstas, exponer sus inquietudes y tener una convivencia enriquecedora, en una práctica totalmente innovadora para el sector en México. Paralelamente, buscamos incrementar el diálogo más directo con autoridades que nos permita trabajar conjuntamente para construir un mejor entorno.

Con nuestros clientes, nuestra razón de ser, llevamos a cabo un mayor acercamiento, hemos invertido en tecnología que nos permite brindar atención en tiempo real para mantener una comunicación más directa y reducir nuestro tiempo de respuesta.

Somos conscientes que la relación con nuestras audiencias implica un proceso que no concluye, por ello, continuamos trabajando, implementando mejoras en nuestra matriz de materialidad, desarrollando actividades que muestren nuestro trabajo responsable, proactivo y con orientación a la atención a nuestros diversos Grupos de Interés.

EVOLUCIÓN CONTINUA SOSTENIBLE

Mantenemos el firme compromiso con la mejora continua, estamos convencidos que es un proceso en el que no dejamos de aprender y en que todos quienes formamos parte de la División Cemento tenemos el mismo objetivo: crecimiento sostenible. El Consejo de Administración ha autorizado inversiones destinadas a incrementar y mejorar nuestro desempeño ambiental que llevaremos a cabo en el próximo ejercicio.

El año 2017 se vislumbra como un año de grandes retos, con condiciones distintas a las que nos permitieron reportar estos destacados resultados que ahora presentamos. Para afrontarlos continuaremos desarrollando, ahora con una especial atención en la ética y la transparencia, los factores que nos han llevado a ser una empresa sólida: experiencia y conocimiento de los directivos; un equipo de colaboradores experto y comprometido; instalaciones equipadas con tecnología de punta; los altos estándares de calidad que ubican al Cemento Moctezuma como un muy buen producto; una sólida cadena de distribuidores que comercializan nuestro cemento a lo largo del país, así como un inquebrantable deseo por siempre mejorar tanto en el sentido personal, en el profesional y en nuestra manera de hacer negocios, para contribuir al desarrollo del México moderno que se perfila. Por ello, nos mantenemos firmes en nuestro proceso de Evolución Continua Sostenible.







“La entrada en operación de nuestra segunda línea de producción en Apazapan, equipada con la más moderna y eficiente tecnología, nos permite aumentar en 20% nuestra capacidad total de producción para brindar una mejor atención a nuestros mercados.”

José María Barroso
Director Comercial Cemento



Planta Apazapan, Veracruz



Recinto portuario, Veracruz



DIVISIÓN

CONCRETOS

Durante el año 2016 mantuvimos y concluimos nuestro proceso de optimización iniciado en 2013 cuando decidimos privilegiar eficiencia antes que el tamaño o la expansión geográfica; este proceso contempló el cierre de algunas plantas y retirarnos de algunas plazas que no eran estratégicas. Con esta misma visión estratégica, durante el ejercicio que ahora reportamos, también hemos abierto nuevas plantas en zonas con gran potencial para la industria de la construcción.



Puente Vehicular, Querétaro

EVOLUCIONAMOS

Esta evolución contempló una mayor atención al mercado privado de construcción, decisión que nos ha beneficiado de cara a los recortes presupuestales del Gobierno Federal que han afectado las inversiones en obra pública. En gran parte, el buen desempeño del sector de la construcción en México ha obedecido a las inversiones del sector privado.

Aunado a nuestro enfoque en el sector privado de la construcción, identificamos y atendimos nichos de negocio que ofrecieran mayor rentabilidad como son el suministro de concreto para la cimentación y construcción en general de edificios más altos, colocación de pisos industriales de grandes dimensiones y con rigurosas especificaciones. Las altas exigencias de especialización, capacidad de manejo de grandes volúmenes, logística y servicio que demandan proyectos de gran envergadura han sido adecuadamente atendidos por Concretos Moctezuma, apoyado en un profesional equipo de trabajo.

Estas decisiones dieron por resultado un buen desempeño en el ejercicio 2016, y nos van a permitir obtener un mejor resultado que el año anterior, a pesar de que ha disminuido el número de plantas y el volumen de ventas.

SUPERAMOS RETOS

En septiembre de 2016 atendimos y resolvimos un importante reto para Concretos Moctezuma, ya que suministramos el producto requerido para el colado masivo en un complejo urbanístico en Polanco.

El desarrollo Miyana, enclavado en la Ciudad de México, implicó un desafío en diversos sentidos ya que es una de las zonas con mayor tránsito vehicular, contábamos con un espacio reducido para operar, e implicó la movilización y coordinación de una gran cantidad de recursos humanos, procesos de preparación en nuestras plantas y materiales, operación de vehículos revolventoras y equipos de bombeo en un corto tiempo.

Las cifras principales dan una idea de la magnitud e importancia de este proyecto que implicó la colocación de más de 8,500 m³ de concreto, para registrar un nuevo récord de la División Concreto. El colado masivo de cimentación se realizó mediante 8 plantas concretoras, 6 bombas, 110 vehículos revolventoras, equipo para lavado de llantas y camiones para minimizar el impacto en la comunidad y, por supuesto, el talentoso y comprometido equipo de colaboradores Moctezuma que durante 29 horas seguidas trabajaron con un mismo objetivo, la satisfacción plena de nuestro cliente.

Al final del ejercicio 2016, podemos afirmar con orgullo que superamos plenamente el reto, brindando a nuestros clientes concretos de calidad, sin registro de accidentes y evitando molestias a los vecinos por nuestras operaciones.

El desarrollo Miyana cumplido en tiempo y forma, demuestra las cualidades y capacidades desarrolladas en Concretos Moctezuma con el trabajo en equipo de su personal. Este satisfactorio resultado nos impulsa a buscar nuevos proyectos, y a superar retos mayores.



Vivienda, Celaya



Más de
8,500 M³

de concreto colocados en
el desarrollo Miyana, en 29
horas ininterrumpidas.

Desarrollo Miyana, Ciudad de México



2016

Año en que nos enfocamos más en nichos de negocio que brindan mayor rentabilidad.

AGREGADOS ÁRIDOS

Participar en nichos especializados de mercado nos exige mantener nuestra calidad de producto y de servicio al cliente en los niveles más altos. El concreto que fabricamos debe cumplir con los estándares de calidad requeridos por nuestros clientes y para ello, es fundamental contar con excelentes agregados, por ello, hemos dado continuidad a nuestro trabajo para robustecer el negocio de agregados, lo que nos permite garantizar el suministro, pero aún más importante, garantizar la calidad de este importante insumo en la producción de concretos de altas especificaciones.

MEDIO AMBIENTE

Como resultado de la decisión de hacer más eficiente nuestra producción, hemos fortalecido nuestra presencia en zonas geográficas con mayor desarrollo económico, que es donde se construyen importantes obras que requieren de nuestros productos y servicios.

Nuestras plantas concretas se ubican en grandes ciudades o en las cercanías de éstas, por lo que es importante que las instalaciones cuenten con todas las medidas de cuidado ambiental para reducir al mínimo posible el impacto al entorno. En la construcción y equipamiento de nuestras plantas concretas, damos pleno cumplimiento con lo establecido en la Norma 21, regulación de aplicación obligatoria en la Ciudad de México. Si bien es cierto que esta Norma sólo es obligatoria en la Ciudad de México, adoptar estos estrictos lineamientos para su aplicación gradual a todas nuestras instalaciones de concreto, nos brinda mayor certeza en la continuidad de nuestra operación.

Fieles a la filosofía de Corporación Moctezuma, estamos comprometidos con el medio ambiente, por ello, instalamos en planta Central y en planta Eulalia de la Ciudad de México una recicladora de concreto, que nos permite reutilizar agua y también aquellos materiales que anteriormente serían considerados desechos y que ahora son insumos que se reciclan para la fabricación de concreto.

En nuestras diversas plantas estamos realizando trabajos de modernización que comprende instalación de sistemas de lavado de unidades y neumáticos, pavimentación de todo el suelo, adecuado recubrimiento de agregados y sistemas de control de emisiones.

SEGURIDAD LABORAL

Debemos subrayar el resultado de seguridad en el 2016, a consecuencia de las acciones tomadas para mejorar las medidas de seguridad laboral en nuestras instalaciones, vehículos y obras de nuestros clientes, una mayor supervisión en plantas, así como la celebración de jornadas de seguridad con trabajadores y familias brindaron buenos frutos.

Más allá de las actividades que llevemos a cabo, el pilar fundamental de la seguridad laboral lo constituyen los propios trabajadores, en la medida en que ellos se mantengan atentos a cumplir las políticas y medidas de seguridad diseñadas, sean conscientes de la importancia de la prevención y estén convencidos que su bienestar es lo más importante, para sus personas, sus familias y para la Compañía, es como conseguiremos mantener buenos índices y resultados en este ámbito.



Museo Internacional del Barroco, Puebla



Línea 6 MetroBus, Ciudad de México

RESPONSABILIDAD SOCIAL

En Concretos Moctezuma buscamos ser un buen vecino, mantenemos un diálogo constante y directo con las comunidades cercanas a nuestras instalaciones, dando respuesta a sus inquietudes y solicitudes de atención de temas derivados de nuestra operación.

Aunque desde hace varios años en Concretos Moctezuma realizamos importantes actividades en este ámbito, durante el año 2016 hemos estructurado más nuestras acciones. En este año realizamos nuestra primera Feria de la Salud donde, en colaboración con instituciones del sector salud, brindamos consultas médicas de especialidad a la comunidad.

Realizamos actividades para mantener una relación de respeto con los vecinos de nuestras plantas concreteras, atentos a operar sin violentar su calidad de vida, por ello, adecuamos nuestros horarios de trabajo para evitar excesivo tráfico, cuidamos el mantenimiento de las calles, realizamos el correcto lavado de neumáticos. También iniciamos el reparto de útiles escolares en Planta Central, Iztapalapa, Eulalia y Coacalco, de la Zona Metropolitana del Valle de México, además de brindar pláticas informativas en planteles escolares.

DE CARA AL FUTURO

Preveemos crecimiento moderado en volumen, participando en obras de gran importancia, con productos de alta calidad y un excelente servicio que ofrecemos apoyados en el talento de nuestros trabajadores.

Es nuestro propósito mantenernos como una empresa íntegra, transparente, cuyo actuar se basa en principios y valores con un pleno respeto a nuestros Grupos de Interés.

Continuaremos fomentando el trabajo en equipo, que tenga como base la mejora continua, que camine siempre adelante y con especial cuidado de mantener altos niveles de seguridad laboral, la historia de Concretos Moctezuma en Evolución Continua Sostenible así lo exige.



En Concretos Moctezuma buscamos ser un buen vecino, mantenemos un diálogo constante y directo con las comunidades cercanas a nuestras instalaciones, dando respuesta a sus inquietudes y solicitudes de atención de temas derivados de nuestra operación.



Auditorio Tepanzolco, Morelos



2016

Un año en que
reforzamos nuestra
presencia en nichos
de alta especialidad
como edificios de
gran altura.

Torre Diana, Ciudad de México





“El 2016 fue un año en que trabajamos en mejorar la calidad de los agregados, reforzamos nuestra presencia en mercados de alta especialidad como edificios de gran altura, pisos industriales de altos requerimientos y colados masivos como el desarrollo Miyana. Superar estos retos nos permite buscar nuevos desafíos hacia el futuro.”

Jaime Prieto
Director División Concreto



Edificio Bansi, Querétaro, Qro.

NUESTRAS

FINANZAS



En 1997 la historia de Corporación Moctezuma inició una nueva etapa a partir de incluir la más avanzada tecnología en sus procesos productivos.



Planta Cerritos, San Luis Potosí



Planta Apazapan, Veracruz

MADUREZ

Hoy con 3 modernas plantas cementeras, seis líneas de producción y una División Concreto participando en importantes proyectos inmobiliarios en las ciudades y regiones de mayor desarrollo, somos una empresa joven, moderna, a la vanguardia tecnológica, con energía, con objetivos de largo plazo, más la experiencia que nos han dado estos 19 años de aprendizaje obtenidos a partir de Tepetzingo. Este proceso de Evolución Continua Sostenible, atiende tanto los resultados inmediatos como las acciones que permitan la continuidad de la Compañía.

A lo largo de estos años, hemos reportado ventas crecientes, realizamos inversiones con recursos propios, mantenemos una sana posición financiera, se han pagado dividendos de manera constante a nuestros accionistas, hemos conseguido hacer más institucional a la Compañía, hemos robustecido nuestros sistemas de control interno y somos un importante participante en el sector del cemento.

Consideramos que nos encontramos en una etapa de madurez, con una visión estratégica, con un enfoque proactivo y tendiente a la mejora continua, brindando lo mejor de nosotros en cada una de nuestras actividades y procesos administrativos.

LOS MÁRGENES MÁS ALTOS

2016 fue un año que planteaba importantes desafíos en materia macroeconómica ya que, debido a la baja inicial y posterior recuperación parcial de los precios internacionales del petróleo, el Gobierno Federal anunció diversos recortes presupuestales, situación que impactó negativamente la actividad económica en México. El sector de la construcción, que es sumamente sensible a los cambios del gasto gubernamental, se vio afectado por la cancelación de importantes obras públicas; en sentido contrario, el sector privado se mantuvo activo y compensó esta baja en el gasto con la construcción de diversos proyectos inmobiliarios en el país.

Ya en el 2015 la conjunción de una alta demanda de cemento, una baja en el costo energéticos, así como del arduo trabajo y adecuada gestión de Corporación Moctezuma, hicieron posible que estableciéramos resultados récord en la historia de la Empresa.

A partir de este alto referente, trabajamos en 2016 para producir, distribuir y comercializar cemento y concreto de primera calidad, dando atención personalizada a nuestros clientes, manteniendo eficientes procesos productivos y un estricto apego ético en nuestro actuar. Las actividades realizadas y una recuperación en el precio del cemento, nos llevaron a superar lo reportado el año anterior.

	Var %	2016	2015
Ventas	14.2%	12,587	11,026
Utilidad de Operación	34.7%	5,411	4,016
Margen de Operación		43.0%	36.4%
EBITDA	34.4%	6,062	4,512
Margen EBITDA		48.2%	40.9%
Utilidad Neta Consolidada	41.7%	4,051	2,859
Margen Neto Consolidado		32.2%	25.9%
Dividendo por Acción	100.0%	4.00	2.00

Cifras en millones de pesos, excepto dividendos por acción que se presentan en pesos



Sala Control, Planta Cerritos, San Luis Potosí



41.7%



Aumentó nuestra
utilidad neta de
2016 respecto al año
anterior.

Planta Apazapan, Veracruz

\$ 4.00

Fue el dividendo por acción pagado a nuestros accionistas en el 2016.

 **Cemento MOCTEZUMA**
PLANTA TEPETZINGO

Planta Tepetzingo, Morelos

Desde el año anterior la industria del cemento se vio beneficiada por la baja en el costo de energía eléctrica y de petcoke. En tanto que los energéticos representan una considerable porción del costo de producción del cemento, durante el primer semestre de 2016 este rubro se mantuvo a la baja. Sin embargo, a partir de la segunda mitad del año la tendencia comenzó a revertirse con incrementos en ambos energéticos, debido a un aumento en la demanda internacional del petróleo y sus derivados. Ante este nuevo escenario, trabajamos en detectar y disminuir ineficiencias en nuestros procesos y manteniendo en nivel no significativo nuestro pasivo con costo.

La adecuada gestión instrumentada continúa brindando importantes frutos: al cierre de 2016 reportamos nuevamente los márgenes más altos de la industria en México, al alcanzar un 43.0% de margen de operación, superando el margen de 36.4% de 2015; el margen EBITDA ascendió a 48.2% en 2016, de una lectura de 40.9% del año anterior y el margen neto de 2016 alcanzó un total de 32.2% que representa un incremento de 63 puntos base en comparación con el 2015.

CRECIMIENTO Y EFICIENCIA CONTINUOS

Durante el ejercicio que ahora reportamos, finalizamos la construcción de la segunda línea de producción de cemento en planta Apazapan, proyecto financiado con recursos propios que inició su etapa de pruebas a finales de 2016 y que al cierre del año nos permitió incrementar en 1.4 millones de toneladas la capacidad de producción anual de cemento. Ciertamente que la puesta en marcha de la nueva línea es un hecho relevante para Corporación Moctezuma, con el valor agregado de que se haya construido con una inversión menor a los 200 millones de dólares que anunciamos en 2014, lo que fue posible gracias al experto equipo técnico con que contamos y que, como siempre, se comportó a la altura y concluyó oportuna y exitosamente el proyecto.

LOS DESAFÍOS POR VENIR

El año 2017 inicia en un ambiente de gran incertidumbre nacional e internacional. Los cambios políticos en Estados Unidos, la salida del Reino Unido de la Unión Europea, el crecimiento de apoyo a partidos políticos proteccionistas en varios países desarrollados, amenazan los avances de una economía globalizada con efectos económicos difícilmente predecibles.

La puesta en marcha de la segunda línea de producción de cemento en Apazapan nos ayudará a aligerar la carga a nuestras instalaciones que han trabajado a su máxima capacidad por dos años, su cercanía con el puerto de Veracruz y estar conectada con vías férreas, nos brinda la oportunidad de trasladar cemento a mayores distancias a un costo eficiente, lo que permite acercarnos a aquellas zonas con alto potencial de crecimiento para la industria de la construcción.

Esperamos un año de retos y desafíos, pero hemos cimentado fuertemente nuestra estructura, contamos con una administración responsable, sistemas de control adecuados y firmes valores éticos que norman nuestra conducta dentro y fuera de la Compañía.

Seguiremos trabajando en ser mejores cada día, en dar continuidad a este proceso inagotable de Evolución Continua Sostenible de Corporación Moctezuma.

Planta Apazapan, Veracruz





Planta Cerritos, San Luis Potosí



“La reciente historia de éxito continuo y sostenible de Moctezuma nos permite contar con una robusta posición financiera propiciando la oportunidad de buscar alternativas de crecimiento en los negocios para consolidar nuestros recursos financieros.”

Luiz Camargo

Director de Finanzas
y Administración



RECURSOS

HUMANOS



Corporación Moctezuma es hoy el resultado del esfuerzo constante, profesional y dedicado de nuestros colaboradores. Gracias a su invaluable labor ha sido posible nuestra Evolución Continua Sostenible, que nos posiciona como una compañía de avanzada tecnología, con presencia nacional de mercado, una sólida posición financiera, con resultados destacados y que se distingue por su compromiso con una conducta ética.



Planta Tepetzingo, Morelos



Planta Apazapan, Veracruz

GRAN PROYECTO REALIZADO POR GRANDES PERSONAS

A finales de 2016 inició operaciones la segunda línea de producción en planta Apazapan, que ha sido el principal proyecto de inversión que Corporación Moctezuma concluyó durante este año. Hacer realidad este importante proyecto sólo fue posible con el trabajo en equipo de las diversas áreas involucradas, que trabajaron coordinadamente y con la precisión que requiere una obra de esta magnitud, y cuidando en todo momento de la seguridad laboral inherente.

Simultáneamente a la realización de este importante proyecto, nuestros equipos de trabajo nuevamente fueron exigidos a desarrollar un alto desempeño durante el año 2016, debido a que se mantuvo la alta demanda de cemento en el mercado, lo que hizo necesario que las plantas cementeras trabajaran cerca de su máxima capacidad. Hoy podemos afirmar que el reto fue solventado satisfactoriamente.

EVOLUCIÓN SEGURA

La materia de seguridad laboral ha tenido un papel central en la evolución de nuestras operaciones de fabricación de cemento y las de preparación y entrega de concretos. Con esta visión, en Corporación Moctezuma consideramos que lo más importante es crear una cultura de la seguridad que se vea reflejada en el convencimiento de cada uno de los trabajadores para la aplicación rigurosa de políticas, procedimientos y acciones de protección implementadas y aportar su compromiso y dedicación, en primera instancia para salvaguardar su bienestar, pero también por cuidar a sus compañeros.

Con el firme objetivo de generar un mayor compromiso en los trabajadores, se puso en marcha el programa STOP, que tiene como característica esencial formar una cultura de la seguridad en la organización, ya que cada colaborador se convierte en un inspector de seguridad, primero en el cuidado de las medidas de seguridad en su persona, pero también señalando aquellas actividades que son realizadas de manera insegura por otros de sus compañeros, puesto que si un colaborador no pone el debido cuidado en su trabajo, pone en riesgo a todo el entorno.

Corporación Moctezuma brinda a sus empleados los elementos necesarios para trabajar de forma segura, realiza las señalizaciones requeridas e invierte en medidas de seguridad necesarias en sus instalaciones y equipo; asimismo, realiza campañas de concientización sobre la importancia de la seguridad en sus instalaciones fabriles, en la operación de vehículos revolvedoras, en las obras de los clientes que se atienden y también en los edificios de oficinas ya que, nuestra meta es cero accidentes en la Empresa.

En seguridad laboral nunca serán suficientes los esfuerzos realizados, es una actividad cotidiana y que involucra a cada uno de los miembros de la Compañía. El punto de partida es la concientización que un descuido puede generar consecuencias graves; no nos cansaremos de recordar a nuestros colaboradores que su familia los espera siempre en óptimas condiciones de salud.

COMPROMISO CONTINUO

En Corporación Moctezuma llevamos acciones en pro de nuestro personal, y en 2016 continuamos con las campañas enfocadas a mantener en buen estado de salud a nuestros trabajadores.



Planta Tepetzingo, Morelos



STOP

Fue el programa que
arrancamos en el
2016 para mejorar la
seguridad laboral.

Planta Apazapan, Veracruz

3 0 7



Trabajadores
beneficiados en 2016
bajo el concepto
de Universidad
Corporación Moctezuma.



Planta Apazapan, Veracruz

Durante este año mantuvimos la línea telefónica para brindar atención psicológica al trabajador y su familia, también continuamos con campañas para fomentar una sana alimentación y dimos un puntual seguimiento a la salud de todos los colaboradores de Corporación Moctezuma.

Con el firme propósito de contribuir con el crecimiento personal y profesional, Universidad Corporación Moctezuma mantuvo su producción de valiosos frutos, que benefician con mayores oportunidades de desarrollo al trabajador dotándole de más y mejores capacidades. Para obtener las bondades del programa Universidad Corporación Moctezuma, en este año 2016 establecimos como prerequisite tomar el Programa de Ciudadanía, Ética y Valores, curso con el que reforzamos nuestra filosofía de negocios centrada en principios que sean un factor de cambio en cada uno de los ámbitos donde se desenvuelvan los empleados y trabajadores de la Compañía. Adicionalmente, este programa nos permite brindar mayor solidez al concepto de Universidad como un ente que más allá de impartir conocimiento, difunde conceptos filosóficos.

Número de Colaboradores Beneficiados	
23	En Programa de Maestría
158	Programa de Desarrollo de Habilidades de Supervisión
25	Participantes para Obtener Grado de Bachillerato en División Concreto
101	Graduados en B-1 dentro del Diplomado en Prevención de Riesgos Laborales en Plantas de Producción de Cemento (En colaboración con Structuralia)

EMPRESA DE VALOR

Para construir una Compañía de Valor, es indispensable reunir personas íntegras, profesionales que compartan los valores y principios que dan sustento a Corporación Moctezuma. Valores que difundimos constantemente en todas nuestras instalaciones mediante campañas de divulgación y mantenemos abiertos diversos canales de comunicación para recibir información de cualquier desviación que se pudiera presentar en el desarrollo de nuestras operaciones.

En el 2016 recibimos, por segundo año consecutivo, la certificación Súper Empresas en Expansión: el Lugar en Donde Todos Quieren Trabajar, ubicándonos en el lugar número 19 del ranking de mejores empresas para trabajar en México dentro de la categoría de menos de 500 colaboradores. Este es un reconocimiento por y para nuestros empleados, ya que son ellos quienes crean el clima laboral y nos obliga a mantenernos, ya que la verdadera importancia de este reconocimiento es el camino recorrido para su consecución.

Hemos tomado acciones para establecer una comunicación más efectiva con nuestros empleados, por ello, a finales de 2016 proyectamos el nuevo canal de vinculación con las partes interesadas y recepción de quejas y sugerencias, que será operado por un tercero especializado, lo que favorece el anonimato y el correcto seguimiento a la denuncia.

Al día de hoy no hemos recibido quejas por violaciones a los derechos humanos. No obstante, continuamos trabajando con un sentido proactivo, brindando las herramientas necesarias para recibir las inquietudes y sugerencias de nuestros trabajadores y mantener un entorno libre de violencia o discriminación y donde prevalezca un estricto apego a la ética.

EVOLUCIÓN CONTINUA EN EL 2017

Hablar de Evolución Continua Sostenible implica la obligación de mejorar cada día, de no ser condescendientes con nosotros mismos, de buscar siempre el mejor desempeño individual y que la suma de cada uno produzca un equipo de trabajo que brinde como resultados una mejor Compañía.

Contamos con tecnología de punta en nuestras plantas, con eficientes procesos, pero la diferencia, el elemento que nos destaca en nuestra industria, es el factor humano, es el aspecto que marca diferencia y que ha llevado a Corporación Moctezuma a reportar los mejores resultados en el sector que nos desempeñamos.

Sabemos que en el 2017 continuaremos en evolución, invirtiendo en nuestro equipo de colaboradores, brindando un entorno laboral que propicie el desarrollo, apoyando su crecimiento personal y profesional y, sobre todo, fomentando y manteniendo un claro énfasis en la ética.

Planta Tepetzingo, Morelos





“Pusimos en marcha el programa STOP, que tiene como característica esencial formar una cultura de seguridad en la organización, que fomenta el compromiso de cada trabajador.”

Manuel Rodríguez
Director de Recursos Humanos



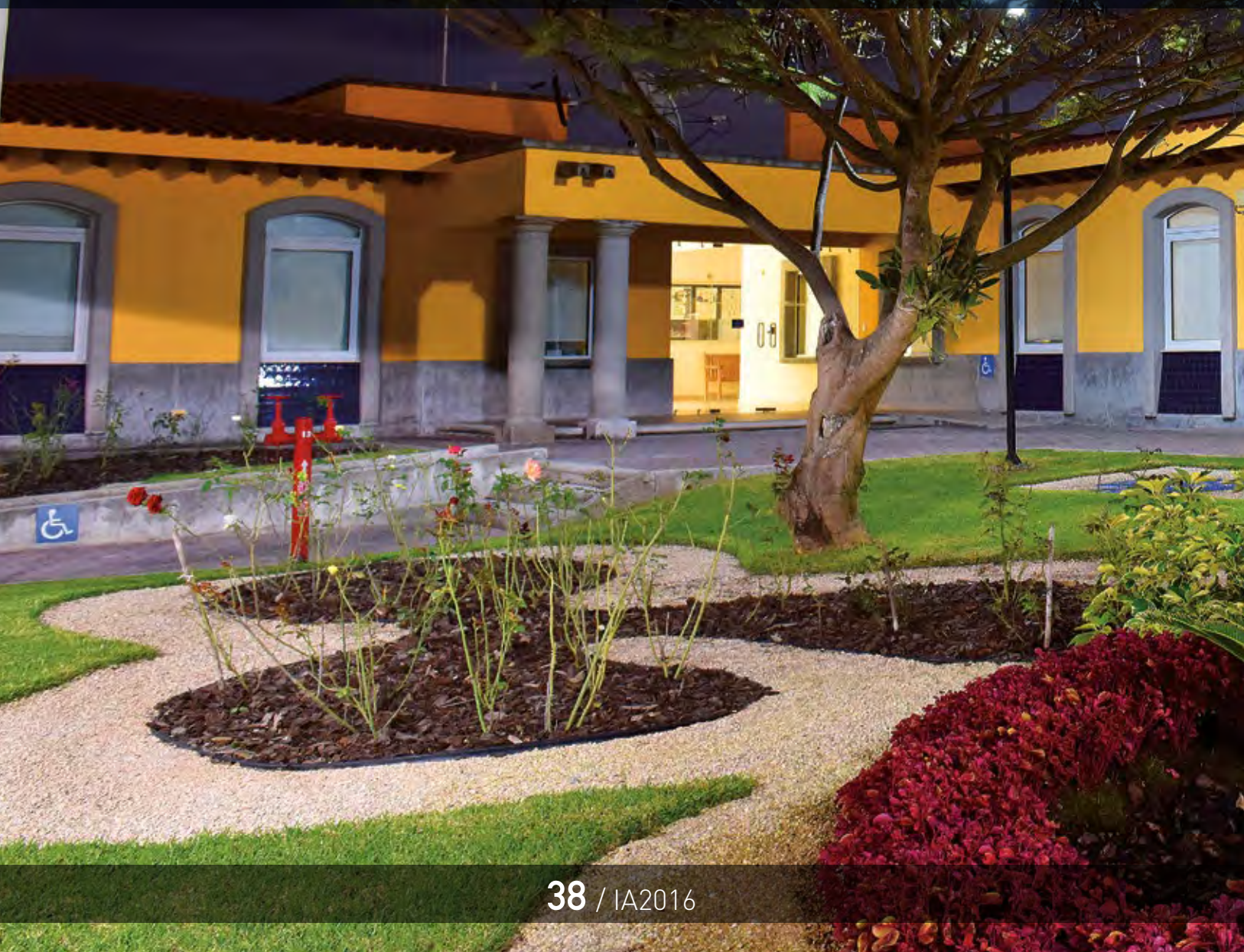


Planta Apazapan, Veracruz

EVOLUCIÓN

SOSTENIBLE

En los últimos 19 años que marcan esta nueva era de Corporación Moctezuma, a la par de importantes y constantes inversiones en modernas plantas y tecnologías de información, hemos recibido de nuestros socios un fuerte impulso en los temas de sostenibilidad, responsabilidad social y buen gobierno corporativo.





Planta Apazapan, Veracruz



Planta Tepetzingo, Morelos

EVOLUCIÓN SOSTENIBLE

Corporación Moctezuma se adhiere y construye día a día una conciencia empresarial, en apego a la justificada propagación global de iniciativas y estándares internacionales que promueven mejores prácticas para reducir la huella ambiental e incrementar las conductas corporativas responsables con una visión holística y de largo plazo. En este sentido la Compañía, desde hace varios años, lleva a cabo importantes acciones en materia de responsabilidad social, cuidado ambiental y desarrollo económico.

Desde finales de 2015 nos dimos a la tarea de realizar una labor más estructurada con una visión estratégica, que tenga un mayor impacto en los beneficiarios, siempre con un enfoque de honestidad y ética, apegada a los valores de la Compañía. En este compromiso, nuestra evolución sostenible comprendió acentuar aún más este enfoque a lo largo del año 2016.

SOCIALMENTE RESPONSABLES

Nuestra labor social ha mostrado una evolución, centrando nuestros esfuerzos en 3 grandes rubros que consideramos son esenciales para el desarrollo de las personas que integran las comunidades con las que interactuamos cotidianamente:

- **Educación**
- **Salud**
- **Capacitación para el Trabajo**

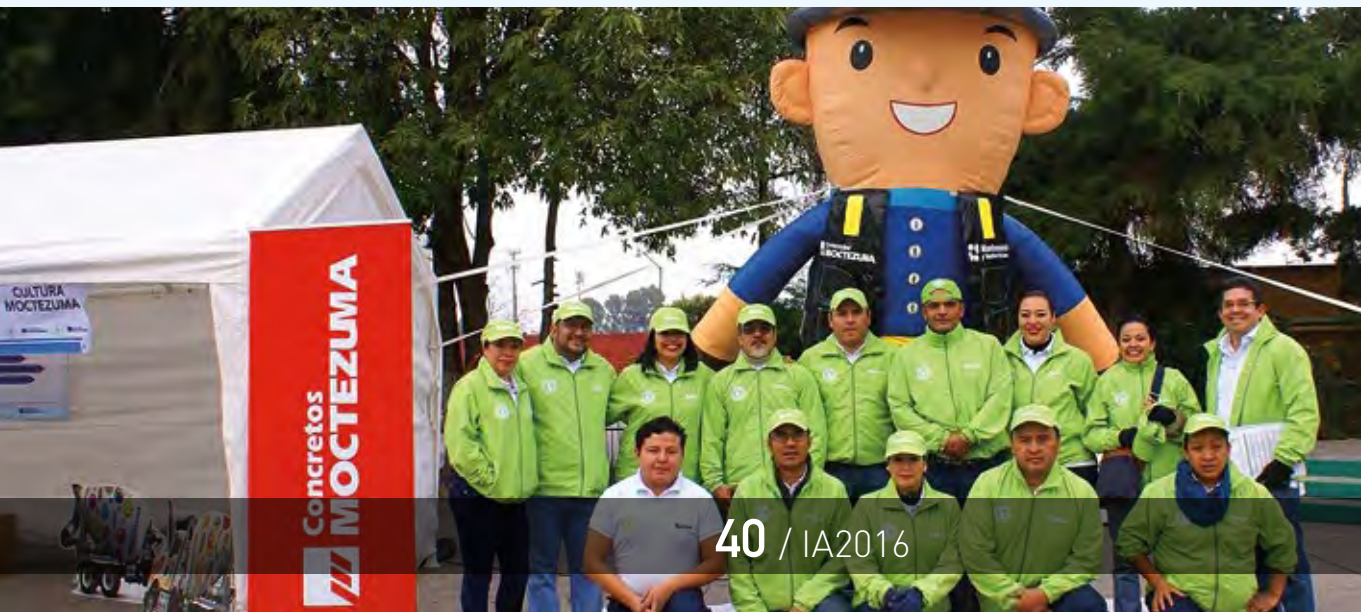
Una buena preparación escolar es el punto de partida para mejores condiciones de vida, por ello mantuvimos nuestro apoyo a la educación de niños y jóvenes con la donación de paquetes de útiles escolares. Para nosotros es de gran importancia fomentar el reconocimiento de los méritos personales, por ello, premiamos el esfuerzo, otorgando becas escolares a alumnos destacados que apoyen el cumplimiento de sus metas.

En materia de salud, continuamos con nuestra ya tradicional “Feria de la Salud”, evento que goza de gran reconocimiento y aceptación por los habitantes de las comunidades vecinas a nuestras principales instalaciones. Hemos aprendido de las experiencias pasadas, por lo que el enfoque de atención sanitaria de cada evento se define con base en las políticas y programas que organismos de salud nacionales y locales brindan en determinadas temporadas con el objetivo de potenciar un mayor impacto de nuestras propias acciones en esta importante materia. En la Feria de la Salud, los integrantes de nuestras comunidades vecinas reciben consultas médicas de especialidad y se brindan pláticas educativas resaltando la importancia de la prevención.

También en materia de salud, es importante destacar que fomentamos la actividad deportiva, mantenemos el apoyo a nuestro equipo de fútbol soccer “Las 3 T’s”. Adicionalmente, en este año 2016 dimos un importante paso en equidad de género patrocinando el equipo de fútbol femenino, con tan buenos resultados, que las chicas obtuvieron el campeonato en su categoría.

Mantuvimos nuestros programas de capacitación para el trabajo dirigido a comunidades vecinas a nuestras plantas. Con los cursos impartidos, buscamos que los beneficiarios obtengan los conocimientos necesarios para realizar una actividad productiva en beneficio de ellos y de sus familias. Brindamos cursos de decoración de uñas, preparación de conservas, elaboración de huaraches y

Feria de la Salud, Coacalco, Estado de México



3 E J E S



Principales nos
guían en materia
de Responsabilidad
Social: Educación,
Salud, Capacitación
para el Trabajo.



Planta Tepetzingo, Morelos

5,500



visitantes recibimos
en las Jornadas de
Puertas Abiertas.



Planta Tepetzingo, Morelos

piñatas entre otros; con esta actividad, contribuimos a que las familias alcancen un mejor nivel de vida, además de generar un círculo virtuoso en las comunidades mediante un mayor dinamismo en las actividades económicas locales.

DESEMPEÑO AMBIENTAL

A partir de Planta Tepetzingo, nuestras plantas cementeras fueron construidas y equipadas con tecnología de punta, por lo que mantienen un destacado desempeño ambiental, muestra de ello es que han recibido diversos reconocimientos por su óptimo consumo energético y mantienen acreditaciones ISO 14001 y están certificadas como “Industria Limpia”.

Debido a la modernidad y eficiencia de nuestras plantas cementeras, las mejoras anuales de nuestro desempeño ambiental son marginales, pero destacadas. Nuestra filosofía de mejora continua nos exige seguir trabajando y durante el 2016 logramos optimizar nuestra ya eficiente relación de clínker por tonelada de cemento, con la lógica consecuencia de menores emisiones de gases al medio ambiente.

Continuamos con la modernización de nuestras plantas concretas cuidando de mantener pavimentado el terreno, cubrir los agregados evitando emisiones de polvo, instalamos balsas de lavado de neumáticos y vehículos y pusimos en marcha una recicladora de concreto en Planta Eulalia, similar a la que inició operaciones en 2015 en Planta Central, ambas ubicadas en la Ciudad de México. Asimismo, instalamos nuestras nuevas plantas de concreto basándonos en los lineamientos establecidos en la Norma 21, regulación vigente en la Ciudad de México que establece los requisitos mínimos de equipamiento y especificaciones técnicas que deben cumplir quienes lleven a cabo actividades de elaboración de concreto premezclado en la Ciudad para controlar las emisiones atmosféricas de partículas suspendidas totales, partículas PM10 y menores.

Tenemos un comportamiento ambiental responsable, que comprende un óptimo consumo de agua, destacado consumo energético tanto térmico como eléctrico, estrictos controles de emisiones, instalaciones en buen estado, adecuado tratamiento de desechos y una flota vehicular en constante evolución que nos permiten dar pleno cumplimiento a la legislación vigente.

MAYOR COMUNICACIÓN, MAYOR TRANSPARENCIA

Nos dimos a la tarea de establecer un diálogo directo con nuestros Grupos de Interés, por ello, nos hemos acercado a las comunidades, a proveedores, clientes y por supuesto, autoridades. Es el interés de la Compañía que estos Grupos conozcan nuestras operaciones, recorran nuestras instalaciones, establecer y mantener una relación más cercana, de mayor confianza. Este acercamiento nos permite profundizar en el conocimiento de los aspectos de nuestras operaciones que más inquietan a nuestras diversas audiencias y darles la información para un mejor conocimiento de nuestras actividades y aclarar con precisión percepciones o conceptos que no corresponden a nuestra realidad.

En este 2016 realizamos nuestras Jornadas de Puertas Abiertas en nuestras 3 plantas cementeras, en las cuales se invitó a las distintas audiencias a visitarlas y a conocer, de manera directa, todo el proceso de producción del cemento. Es conveniente destacar que son las primeras que se realizan en México y representaron un importante reto, para recibir con gran entusiasmo a miles de vecinos de las comunidades, platicar directamente con ellos, informarles de nuestros procesos productivos, así como resolver todas sus inquietudes, además de generar una enriquecedora convivencia, ya que además del recorrido y pláticas informativas, les ofrecimos diversas actividades lúdicas, comida y rifas.

UN FUTURO SOSTENIBLE

En el 2016 tuvimos importantes logros que nos brindaron grandes alegrías, pero no estamos satisfechos, hablar de Evolución Continua Sostenible es aprender del pasado, ejecutar correctamente en el presente y mantener una visión hacia el futuro. Tenemos claras nuestras líneas de acción, deseamos estrechar más la relación con nuestros Grupos de Interés ya que con su apoyo lograremos acciones más sólidas y mayores beneficios para cada uno de ellos.

Prevemos que el 2017 sea un año de desafíos, en que debemos mantener acciones que generen impactos positivos en las comunidades y que doten al mayor número posible de sus integrantes de las herramientas necesarias para construir un mejor entorno, sabemos que interactuamos con diversos grupos de personas, que con la confianza y colaboración de cada uno de los que formamos parte de la Familia Moctezuma, accionistas, empleados, clientes, proveedores, autoridades y comunidades vecinas, continuaremos nuestra Evolución Continua Sostenible y crearemos un mejor porvenir para todos.

Planta Tepetzingo, Morelos





Planta Tepetzingo, Morelos



“Corporación Moctezuma se adhiere y construye día a día una conciencia empresarial, apegados a iniciativas y estándares internacionales que promueven mejores prácticas para reducir la huella ambiental e incrementar las conductas corporativas responsables con una visión holística y de largo plazo.”

Ignacio Machimbarrena
Director de Operaciones



GOBIERNO

CORPORATIVO



La toma de decisiones estratégicas y la conducción de los negocios apegadas a prácticas de gestión reconocidas internacionalmente, han sido ingredientes esenciales para que Corporación Moctezuma trascienda y evolucione.

Simultáneamente a las destacadas inversiones realizadas para la construcción de tres modernas plantas cementeras, y de plantas concretas con tecnología de punta, en Corporación Moctezuma hemos trabajado en el desarrollo y adopción de sistemas, políticas, procedimientos y criterios que den sustento a una operación con visión de largo plazo, eficiente, transparente, ética y rentable.

EVOLUCIÓN CONTINUA EN TRANSPARENCIA

Por años hemos realizado diversas acciones tendientes a robustecer nuestro Gobierno Corporativo con el objetivo de consolidar una empresa cada vez más institucional que promueve valores de alto nivel de desempeño, la aplicación de control interno eficiente y oportuno, así como respeto, honestidad e integridad.

CONTROLES EFICIENTES

Actualmente, de manera periódica aplicamos los procedimientos de control establecidos con las direcciones de auditoría de Buzzi y Molins, que fueron implementados con el objetivo de salvaguardar los intereses de accionistas tanto mayoritarios como minoritarios según criterios internacionales de buen gobierno corporativo. Estos controles son sumamente detallados y nos ayudan a determinar si el actuar de la Compañía es idóneo; los resultados se presentan al Comité de Auditoría. Estos criterios y procedimientos complementan y se apegan a las normas de control interno que establecen la Ley del Mercado de Valores y a las disposiciones generales que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ha expedido.

En el 2016 reforzamos nuestra área de auditoría interna, la cual realizó importantes trabajos en diversas áreas tanto en la División Cementos como en la División Concreto. También pusimos una mayor atención en procedimientos que consideramos clave en la marcha del negocio, lo que nos permite mayor transparencia.

EXPERIENCIA Y HONESTIDAD

Contamos con diversos órganos colegiados integrados por profesionales con un amplio recorrido en el sector de la construcción y que aportan su conocimiento para la consecución de los resultados de Corporación Moctezuma. Somos una Empresa que cumple la legislación vigente, con un actuar transparente apegado a las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Nuestro Consejo de Administración se conforma por 8 miembros propietarios y sus respectivos suplentes; de los 8 miembros, 4 de ellos tienen la calidad de independientes, número mayor al que exige la Ley. Este órgano de administración sesiona al menos 4 veces en el ejercicio y sus funciones y facultades se rigen por lo establecido en la Ley del Mercado de Valores.

En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 7 de abril de 2016 se eligió a los miembros del Consejo de Administración propietarios y suplentes que desempeñaron sus cargos durante el ejercicio 2016:

CORPORACION MCTEZUMA, S.A.B. DE C.V.	
Consejo de Administración	
Consejeros Patrimoniales	
Consejeros Propietarios	Consejeros Suplentes
Juan Molins Amat (Presidente)	Carlos Martínez Ferrer
Ingeniero Civil. Cuenta con 51 años de experiencia en la industria cementera, tiene 28 años de antigüedad como consejero de la Emisora.	
Enrico Buzzi	Luigi Buzzi
Ingeniero Civil. Tiene 53 años de experiencia en la industria cementera, su antigüedad como consejero de la Compañía es de 25 años.	
Pietro Buzzi	Benedetta Buzzi
Contador Público. Cuenta con 34 años de experiencia en la industria cementera, su antigüedad como consejero de La Emisora es de 14 años.	
Julio Rodríguez Izquierdo	Salvador Fernández Capo
Ingeniero. Cuenta con 21 años de experiencia en Schneider Electric, desde julio de 2015 es consejero delegado del grupo Cementos Molins. Fue nombrado como consejero propietario de la Emisora en la Asamblea del 7 de abril de 2016	
Consejeros Independientes	
Consejeros Propietarios	Consejeros Suplentes
Roberto Cannizzo Consiglio	Adrián Enrique García Huerta
Licenciado en Derecho. Tiene experiencia de 35 años como consultor en la industria cementera y participa en el Consejo de Administración de la Emisora desde hace 28 años.	
Antonio Cosío Ariño	Antonio Cosío Pando
Ingeniero Civil. Su experiencia en la industria de la construcción es de más de 55 años, tiene 12 años de antigüedad como consejero de La Emisora.	
Guillermo Simón Miguel	
Ingeniero Industrial. Tiene 15 años de experiencia en la industria de la construcción, su antigüedad como consejero de la Emisora es de 4 años.	
Carlo Cannizzo Reniú	Stefano Amato Cannizzo
Licenciado en Derecho. Tiene amplia experiencia en el sector y una antigüedad de 14 años como consejero de La Emisora.	
Marco Cannizzo Sietta (*)	
Secretario del Consejo de Administración	
(*) No miembro del Consejo de Administración	

La vigilancia de la Compañía está a cargo del Auditor Externo y del Comité de Prácticas Societarias y Auditoría cuyas funciones se apegan a lo establecido por la Ley del Mercado de Valores, su presidente es nombrado directamente a la Asamblea de Accionistas, sesiona al menos 4 veces al año previamente a la celebración del Consejo de Administración y se integra sólo por Consejeros Independientes.

Comité de Prácticas Societarias y de Auditoría	
Antonio Cosío Ariño	Presidente
Roberto Cannizzo Consiglio	Miembro
Carlo Cannizzo Reniú	Miembro

Nuestro equipo directivo se integra por profesionales con gran experiencia y capacidad probada en la industria. Por 22 años, el licenciado Pedro Carranza realizó destacadas aportaciones a Corporación Moctezuma, especialmente en los últimos siete en que se desempeñó como Director General de la Compañía. Con fecha 3 de octubre de 2016 el licenciado Carranza finalizó su gestión por su deseo de retirarse. Corporación Moctezuma le reconoce y agradece su valiosa colaboración que apoyó la evolución de la Empresa.

El 8 de junio de 2016 mediante resolución unánime del Consejo de Administración, se decidió la contratación del Ingeniero Fabrizio Donegà como Director General, quien asumió el cargo el día 3 de octubre de 2016.

El Ing. Fabrizio Donegà cursó la carrera de Ingeniería Mecánica en la Universidad de Génova, cuenta con postgrado en Finanzas y Contabilidad por la Universidad de Cranfield en Gran Bretaña, Finanzas Corporativas en el Instituto SDA Bocconi en Milán y Gerente de Desarrollo en Harvard Business School. Cuenta con 26 años de experiencia en la industria cementera.

CORPORACIÓN MOCTEZUMA, S.A.B. DE C.V.			
Directivos Relevantes al 31 de diciembre de 2016			
Fabrizio Donegà	Director General	Ignacio Machimbarrena	Director de Operaciones
Manuel Rodríguez	Director de Recursos Humanos	Octavio Adolfo Senties	Director de Planta Cerritos
Luiz Camargo	Director de Finanzas y Administración	Secondino Quaglia	Director Planta Tepetzingo
Jaime Prieto	Director de la División Concreto	Isidro Ramírez	Director Planta Apazapan
José María Barroso	Director Comercial Cemento	Mario Festuccia	Director Técnico
Alejandro Del Castillo	Director de Logística	Marco Grugnetti	Director de Auditoría Interna

UNA VISIÓN AL FUTURO

Hemos construido cimientos para mantener firme y fortalecida a Corporación Moctezuma en beneficio de sus clientes, empleados, proveedores, accionistas y con todos nuestros Grupos de Interés. Los materiales de nuestros fundamentos son una gestión responsable y profesional, cumplimiento total y oportuno de las leyes que nos rigen, relaciones fructíferas, honestas y éticas. Sin embargo, trabajamos constantemente para mantenerlos y mejorarlos.

Los valores éticos y de transparencia tienen y tendrán un papel central en nuestra filosofía corporativa, dan sentido a nuestra visión estratégica y a nuestras operaciones cotidianas. Continuaremos trabajando en su difusión y adopción por todos y cada uno de los grupos con los que interactuamos.



“Tomando en consideración la etapa de expansión de la Compañía, reforzamos nuestra función de control interno, trabajamos en la mejora de nuestros sistemas con un equipo de auditoría interna más sólido para salvaguardar los recursos que nos han sido confiados.”

Marco Grugnetti

Director de Auditoría Interna



Planta Apazapan, Veracruz

COMENTARIOS Y ANÁLISIS SOBRE LOS RESULTADOS DE CORPORACIÓN MOCTEZUMA Y SUS SUBSIDIARIAS

(Cifras expresadas en millones de pesos, excepto cuando se indique lo contrario).



ENTORNO ECONÓMICO

El año 2016 planteó un entorno con diversos desafíos en el ámbito económico, destacando la apreciación del dólar, siendo el peso una de las divisas más afectadas por esta situación, ya que la moneda americana, que se vendió en 17.3398 pesos por unidad al cierre de 2015, alcanzó una paridad de 20.6640 pesos al término de 2016, lo que representó una depreciación de 19.2%. En Europa, se vivieron jornadas de turbulencia por diversos eventos de inseguridad, así como por la decisión de la Gran Bretaña de salir de la Unión Europea mediante un referéndum.

Los precios internacionales del petróleo bajaron considerablemente durante la primera mitad de 2016, ubicándose en su menor nivel en más de 10 años, situación que afectó a los países productores del energético y que, a partir de la segunda mitad del año reportó una recuperación. El gobierno mexicano resintió dicha situación y por una parte incrementó su nivel de deuda, pero también realizó recortes presupuestarios, afectando directamente su inversión en construcción, deteniendo o cancelando prácticamente toda la obra pública anunciada, manteniendo solamente la construcción del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México y del tren interurbano de pasajeros México-Toluca.

Tal como sucedió en 2015, para el año 2016 el sector privado compensó la baja en el gasto público con la construcción de diversos proyectos inmobiliarios en el país.

NUESTROS RESULTADOS

Después de los resultados récord que la Empresa obtuvo en el año 2015; durante el año 2016 fue posible superar lo reportado el año anterior, llevando a Corporación Moctezuma a alcanzar, de nueva cuenta, máximos históricos, aun en un entorno complejo y de gran incertidumbre.

VENTAS

Nuestras ventas consolidadas en 2016 ascendieron a \$12,587 que superaron en 14.2% lo reportado el año anterior, debido a que se mantuvo el alto nivel de demanda de cemento y concreto gracias a las inversiones del sector privado y a una recuperación en el precio.

UTILIDAD BRUTA

El control de costos aplicado se reflejó en nuestro costo de ventas que en el año 2016 se mantuvo prácticamente sin cambios respecto al año anterior en términos monetarios, pero que comparado con un mayor ingreso por el crecimiento en ventas, apoyó a que la utilidad bruta aumentara 34.3%, alcanzando un total de \$6,182. El margen bruto de 2016 fue de 49.1%, que supera el 41.7% del año anterior.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

El control de costos, nuestra labor de identificación y eliminación de ineficiencias, más los gastos de operación utilizados con un enfoque en la estrategia para fortalecer el posicionamiento de productos y los procesos de gestión, fueron esenciales para que la uti-



Planta Apazapan, Veracruz

lidad de operación reportara un incremento de 34.7% respecto al año anterior, alcanzando un total de \$5,411. El margen de operación en el 2016 ascendió a 43.0%, que compara favorablemente con el 36.4% del año anterior.

EBITDA

En el ejercicio 2016, el incremento en los ingresos, el control en el costo de venta para mantener el mismo importe que en el año previo se reflejaron en un crecimiento de 34.4% respecto al año anterior en el EBITDA que alcanzó la cifra de \$6,062. El margen EBITDA pasó de 40.9% a 48.2% de las ventas.

UTILIDAD NETA CONSOLIDADA

La utilidad neta consolidada en 2016 aumentó 41.7% y ascendió a \$4,051, que supera en \$1,192 lo reportado el año anterior. El margen neto consolidado alcanzó un 32.2% de una lectura de 25.9%.

Un total de \$4,053 se reportó en la utilidad integral consolidada, 41.7% por encima del año anterior. El margen integral consolidado en 2016 se ubicó en 32.2%, superando el 25.9% de 2015.

DIVIDENDOS

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas decretó, en sendas sesiones, el pago de dos dividendos en efectivo durante el ejercicio 2016. El primero a razón de \$1.50 pesos por acción, pagadero a partir del 8 de abril, el segundo pago a razón de \$2.50 pesos por acción que se pagó a partir del 16 de diciembre. La suma de ambos pagos es de \$4.00 pesos por acción, lo que representa el nivel más alto que se ha pagado en la historia de la Empresa.

EVOLUCIÓN CONTINUA SOSTENIBLE

El entorno de bajo costo en energéticos que vivimos durante 2015 y el primer semestre de 2016 parece que está quedando atrás, puesto que ya hemos visto un crecimiento en este importante componente en la fabricación del cemento. Asimismo, es posible que en el 2017 se presente una situación de mayor oferta que demanda en el mercado.

Mantenemos una sólida posición financiera, con un mínimo nivel de pasivo con costo y una constante generación de efectivo que aplicamos a la expansión de nuestra capacidad productiva con una segunda línea de producción de cemento en nuestra planta de Apazapan y el pago de dividendos en efectivo.

Mantendremos nuestra atención puesta en una operación más eficiente, en continuar con una administración responsable que se apegue estrictamente a la ética y los valores, ya que para nosotros lo más importante, es preservar la historia de éxito de Corporación Moctezuma en el largo plazo.



Planta Tepetzingo, Morelos

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

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2016 y 2015

Contenido

Informe de los auditores independientes	54
Estados consolidados de posición financiera	58
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	59
Estados consolidados de cambios en el capital contable	60
Estados consolidados de flujos de efectivo	61
Notas a los estados financieros consolidados	62



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

OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (“la Compañía”), que comprenden el estado de posición financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera consolidada de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el “Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores” (“Código de Ética del IESBA”) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México por el “Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos” (“Código de Ética del IMCP”) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

ASUNTOS CLAVE DE LA AUDITORÍA

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

Evaluación de los controles generales de tecnología de información

Nos enfocamos en la revisión de los controles generales de Tecnología de Información (TI) de la Compañía ya que esta es muy dependiente del funcionamiento efectivo y continuo de su plataforma de TI, y una parte importante ha sido desarrollada de manera interna. La plataforma de TI es clave y se deposita mucha confianza respecto de muchos aspectos del proceso de generación y reporte de la información financiera. El desarrollo interno del sistema da lugar a diferentes riesgos, incluyendo la integridad de los datos utilizados, precisión del sistema y el mantenimiento adecuado en los niveles de seguridad sobre el acceso no autorizado o la alteración en el sistema. La Compañía constantemente está mejorando la eficiencia y la eficacia de su infraestructura de TI así como la confiabilidad y continuidad del procesamiento electrónico de datos.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron la involucración de especialistas internos de TI para la revisión de la correcta segregación de funciones, la confiabilidad de los cambios realizados en el sistema y la eficacia del diseño y operación de los controles en los sistemas y procesos. Se evaluaron la fiabilidad y continuidad del procesamiento electrónico de datos sólo en la medida necesaria para llevar a cabo la auditoría de los estados financieros consolidados.

Activos de larga duración disponibles para su venta

Como se menciona en la nota 4.i a los estados financieros consolidados, la Compañía tiene ciertos activos, principalmente inmuebles, disponibles para su venta que han sido adjudicados como parte del proceso de recuperación de sus cuentas por cobrar. Dichos bienes deben sujetarse a pruebas de deterioro. La administración utiliza expertos externos para valorar los inmuebles y este proceso se considera complejo ya que requiere de juicios y supuestos que se encuentran afectados por condiciones de mercado futuras.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron la involucración de expertos internos en valuaciones para la revisión de los avalúos, las hipótesis, metodología y capacidad técnica de los expertos externos de la administración. Adicionalmente verificamos la conciliación de los registros contables contra la integración detallada de los activos disponibles para su venta y de forma selectiva contra la documentación soporte correspondiente. Finalmente evaluamos las revelaciones efectuadas por la administración sobre estos activos.

OTRA INFORMACIÓN

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”), a la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”) y el informe anual presentado a los accionistas, pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV y el informe anual presentado a los accionistas, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

RESPONSABILIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN Y DE LOS RESPONSABLES DEL GOBIERNO DE LA COMPAÑÍA EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incer-

tidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Fernando Ruiz Monroy
Ciudad de México a 31 de marzo de 2017.



Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(En miles de pesos).

	Notas	2016	2015
ACTIVOS			
<i>Activo circulante</i>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 3,278,323	\$ 2,971,681
Cuentas por cobrar, neto	8	1,176,402	1,252,461
Otras cuentas por cobrar		188,025	162,387
Inventarios, neto	9	805,475	759,756
Pagos anticipados		45,752	93,289
Total de activo circulante		5,493,977	5,239,574
<i>Activo a largo plazo</i>			
Propiedades, planta y equipo, neto	10	7,099,466	6,505,573
Intangibles y otros activos, neto		277,668	273,218
Total de activo a largo plazo		7,377,134	6,778,791
Total de activos		\$ 12,871,111	\$ 12,018,365
PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE			
PASIVOS			
<i>Pasivo a corto plazo</i>			
Cuentas por pagar a proveedores		\$ 556,098	\$ 443,744
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	12	582,576	408,183
Arrendamiento capitalizable a corto plazo	11	11,590	11,054
Impuestos por pagar		582,951	511,150
Impuestos sobre la renta por consolidación y desconsolidación	19	11,931	18,616
Participación de los trabajadores en las utilidades		10,757	9,382
Total de pasivo a corto plazo		1,755,903	1,402,129
<i>Pasivo a largo plazo</i>			
Impuesto sobre la renta diferido	19	958,794	985,162
Impuestos sobre la renta por consolidación, desconsolidación y diferido	19	11,999	25,431
Beneficios a empleados	13	10,266	10,320
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	11	19,168	19,319
Total de pasivo a largo plazo		1,000,227	1,040,232
Total de pasivos		2,756,130	2,442,361
CAPITAL CONTABLE			
Capital social	20	607,480	607,480
Prima en suscripción de acciones		215,215	215,215
Reserva para recompra de acciones		150,000	150,000
Utilidades acumuladas		5,049,546	5,710,971
Utilidad integral del período		4,049,470	2,859,822
Participación controladora		10,071,711	9,543,488
Participación no controladora		43,270	32,516
Total de capital contable		10,114,981	9,576,004
Total de pasivos y capital contable		\$ 12,871,111	\$ 12,018,365

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales



Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

	Notas	2016	2015
Ventas netas		\$ 12,587,025	\$ 11,026,309
Costo de ventas	21	6,404,855	6,424,708
Gastos de administración	21	313,552	252,723
Gastos de venta	21	300,418	260,003
Otros gastos (ingresos) de operación-Netos	21	157,338	73,091
Total costos y gastos de operación		7,176,163	7,010,525
Utilidad de operación		5,410,862	4,015,784
Gastos por intereses		(12,328)	(6,921)
Ingreso por intereses		103,423	68,686
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta		137,760	9,162
Participación en las pérdidas de negocio conjunto		(6,652)	(9,125)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		5,633,065	4,077,586
Impuestos a la utilidad	19	1,582,491	1,218,269
Utilidad neta consolidada		4,050,574	2,859,317
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:			
<i>Partidas que no se reclasificarán a la utilidad o pérdida</i>			
Ganancia (remediación) de obligaciones de beneficios definidos	13	2,607	186
Utilidad integral consolidada		\$ 4,053,181	\$ 2,859,503
Utilidad neta consolidada atribuible a:			
Participación controladora		\$ 4,046,863	\$ 2,859,636
Participación no controladora		3,711	(319)
		\$ 4,050,574	\$ 2,859,317
Utilidad integral consolidada atribuible a:			
Participación controladora		\$ 4,049,470	\$ 2,859,822
Participación no controladora		3,711	(319)
		\$ 4,053,181	\$ 2,859,503
Utilidad básica y diluida por acción ordinaria, controladora	26	\$ 4.60	\$ 3.25
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones)	20	880,312	880,312

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados



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

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos)

	Capital contribuido		Capital ganado					
	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Reserva para recompra de acciones	Utilidades acumuladas	Otras partidas de utilidad integral	Total de la participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldo al 1° de enero de 2015	\$ 607,480	\$ 215,215	\$ 150,000	\$ 7,511,391	\$ (39,796)	\$ 8,444,290	\$ 32,835	\$ 8,477,125
Dividendos pagados	-	-	-	(1,760,624)	-	(1,760,624)	-	(1,760,624)
Utilidad integral consolidada	-	-	-	2,859,636	186	2,859,822	(319)	2,859,503
Saldo al 31 de diciembre de 2015	607,480	215,215	150,000	8,610,403	(39,610)	9,543,488	32,516	9,576,004
Aportación de capital							7,043	7,043
Dividendos pagados	-	-	-	(3,521,247)	-	(3,521,247)	-	(3,521,247)
Utilidad integral consolidada	-	-	-	4,046,863	2,607	4,049,470	3,711	4,053,181
Saldo al 31 de diciembre de 2016	\$ 607,480	\$ 215,215	\$ 150,000	\$ 9,136,019	\$ (37,003)	\$ 10,071,711	\$ 43,270	\$10,114,981



Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(En miles de pesos)

	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta consolidada	\$ 4,050,574	\$ 2,859,317
Ajustes por:		
Fluctuación cambiaria de saldos de efectivo y equivalentes de efectivo	(178,869)	(28,882)
Impuestos a la utilidad en resultados	1,582,491	1,218,269
Depreciación, Amortización y Reserva de deterioro	651,094	496,161
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	(3,877)	1,425
Pérdida (utilidad) en venta de otros activos	2,902	4,318
Participación en los resultados de negocios conjuntos	6,652	9,125
Intereses a favor	(103,423)	(68,686)
Intereses a cargo	3,190	2,953
	6,010,734	4,494,000
Cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	50,421	184,685
Inventarios	(45,719)	(12,869)
Pagos anticipados	47,537	(29,690)
Otros activos	72,849	(10,693)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	112,354	40,881
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	164,551	107,845
Impuestos por pagar	(1,629,210)	(1,170,967)
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,375	937
Obligaciones laborales al retiro	2,713	1,145
	4,787,605	3,605,274
Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación	4,787,605	3,605,274
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,279,849)	(780,610)
Venta de propiedades, planta y equipo	24,986	9,563
Adquisición de otros activos	(7,803)	(35,443)
Venta de otros activos	13,230	46,370
Intereses cobrados	103,423	68,685
	(1,146,013)	(691,435)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(1,146,013)	(691,435)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(3,521,247)	(1,760,624)
Incrementos (decrementos) de Capital	7,043	0
Pagos de arrendamiento capitalizable	385	16,344
	(3,513,819)	(1,744,280)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(3,513,819)	(1,744,280)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	127,773	1,169,559
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	2,971,681	1,773,240
Fluctuación cambiaria de saldos de efectivo y equivalentes de efectivo	178,869	28,882
	\$ 3,278,323	\$ 2,971,681
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 3,278,323	\$ 2,971,681

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 2016 y 2015

(En miles de pesos)

1. Actividades



Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Entidad") es accionista mayoritario de un grupo de empresas cuyas actividades primordiales, se dedican a la producción y venta de cemento portland, concreto premezclado, arena y grava, por lo que sus operaciones se realizan principalmente en la industria del cemento y del concreto.

Corporación Moctezuma es una entidad Mexicana controlada por una inversión conjunta al 66.67% de Buzzi Unicem S.p.A. (Entidad Italiana) y Cementos Molins, S.A. (Entidad Española).

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

2. Bases de presentación

Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS o IAS por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2016

IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes

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

- IFRS 9 Instrumentos Financieros ⁽¹⁾
- IFRS 15 Ingresos por Contratos con Clientes ⁽¹⁾
- IFRS 16 Arrendamientos ⁽²⁾

(1) Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada

(2) Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada



IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”

La IFRS 15 fue publicada en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la IFRS 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma deroga todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimado que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 16 “Arrendamientos”

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 Arrendamientos, que establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

Mejoras Anuales a las IFRS

- IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (1)
- IFRS 10 Estados Financieros Consolidados (2)
- IAS 7 Iniciativa sobre Información a revelar
- IFRS 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades (1)

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

(2) Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 (por determinar), se permite su aplicación anticipada

IFRS 10 y IAS 28 Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones abordan el conflicto existente entre la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o se aporta a una asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aclaran que la ganancia o pérdida derivada de la venta o la aportación de activos que constituyen un negocio, tal como se define en la NIIF 3, entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, se debe reconocer en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o aportación de activos que no constituyen un negocio se reconocerá sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados con la asociada o el negocio conjunto. El IASB ha aplazado la fecha de aplicación de estas modificaciones indefinidamente, pero una entidad que adopte anticipadamente las modificaciones debe aplicarlas prospectivamente.



Modificaciones a la NIC 7 - Iniciativa sobre Información a revelar

Las modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo forman parte de la Iniciativa sobre Información a revelar del IASB y requieren que se proporcione información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios que provengan de flujos de efectivo como los que no se deban a flujos de efectivo. En la aplicación inicial de la modificación, las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para los ejercicios anteriores. Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen del 1 de enero de 2017 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. La aplicación de estas modificaciones supondrá que la Compañía incluirá información adicional.

Modificaciones a la NIC 12 - Reconocimiento de los activos por impuestos diferidos de pérdidas no realizadas

Las modificaciones aclaran que una entidad necesita considerar si la normativa fiscal restringe los beneficios fiscales que se pueden utilizar para compensar la diferencia temporaria deducible. Además, las modificaciones proporcionan una guía sobre la forma en que una entidad debe determinar los beneficios fiscales futuros y explican las circunstancias en las que el beneficio fiscal puede incluir la recuperación de algunos activos por un importe superior a su valor en libros.

Las entidades están obligadas a aplicar las modificaciones de forma retroactiva. Sin embargo, en la aplicación inicial de las modificaciones, el cambio en el patrimonio del primer ejercicio que se presente puede registrarse en reservas (o en otro componente del patrimonio, según sea más apropiado), sin tener que repartir el efecto del cambio entre reservas y otros componentes de patrimonio. Las entidades que apliquen esta exención deben informar sobre ello.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2017 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Si una entidad aplica las modificaciones para un ejercicio anterior, debe informar sobre ello. No se espera que estas modificaciones afecten a la Compañía

3. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

4. Principales políticas contables

A. BASES DE MEDICIÓN

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



i. Costo histórico

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

ii. Valor razonable

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

B. BASES DE CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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



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

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

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

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

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

Todos los saldos y operaciones intercompañías se han eliminado en la consolidación.





La participación accionaria al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en su capital social se muestra a continuación:

Entidad	2016	2015	Actividad
Cementos Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	100%	Fabricación y comercialización de cemento portland
Cementos Portland Moctezuma, S.A. de C.V.	100%	100%	Servicios técnicos
Proyectos Terra Moctezuma, S.A de C.V.	100%	100%	Inmobiliaria
Cemoc Servicios Especializados, S.A de C.V.	100%	100%	Servicios de operación logística
Comercializadora Tezuma, S.A de C.V.	100%	100%	Servicios de comercialización de cemento
Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V. y subsidiarias	100%	100%	Fabricación de concreto premezclado
Latinoamericana de Concretos de San Luis, S.A. de C.V.	60%	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Torreón, S.A. de C.V.	55%	55%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Xalapa, S.A. de C.V.	60%	60%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Durango, S.A. de C.V.	100%	100%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma del Pacífico, S.A. de C.V.	85%	85%	Fabricación de concreto premezclado
Concretos Moctezuma de Jalisco, S.A. de C.V.	51%	51%	Fabricación de concreto premezclado
Maquinaria y Canteras del Centro, S.A. de C.V.	51%	51%	Extracción de arena y grava
Inmobiliaria Lacosa, S.A. de C.V.	100%	100%	Arrendamiento de inmuebles
Latinoamericana de Agregados y Concretos, S.A. de C.V.	100%	100%	Extracción de arena y grava
Latinoamericana de Comercio, S.A. de C.V.	100%	100%	Servicios administrativos
Lacosa Concretos, S.A. de C.V.	100%	100%	Servicios técnicos



C. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

D. ACTIVOS FINANCIEROS

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

i. Método de interés efectivo

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

ii. **Préstamos y cuentas por cobrar**

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

iii. **Deterioro de activos financieros**

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

La evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el deudor entre en quiebra o en una reorganización financiera.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

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

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

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

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

iv. **Baja de activos financieros**

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



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

E. INVENTARIOS Y COSTO DE VENTAS

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

F. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Las propiedades, planta y equipo mantenidos para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos se presentan en el estado de posición financiera a su costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Asimismo, después de una reparación mayor, el costo de la misma se reconoce en el valor en libros del activo fijo como una sustitución si se cumplen los criterios para su reconocimiento. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado de resultados según se vayan incurriendo.

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

Los terrenos no se deprecian.

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

Las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación, son revisadas al final de cada período de reporte.

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

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

G. ACTIVOS INTANGIBLES

i. Activos intangibles adquiridos de forma separada

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

ii. Baja de activos intangibles

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



H. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS TANGIBLES E INTANGIBLES

Al final de cada período, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicio de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el monto de la pérdida por deterioro (en caso de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales.

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

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

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

I. ACTIVOS DE LARGA DURACIÓN DISPONIBLES PARA SU VENTA

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

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

Para los activos a largo plazo disponibles para su venta, la Compañía evalúa en cada fecha de cierre si hay evidencias objetivas de que una inversión o un grupo de inversiones se han deteriorado.

J. INVERSIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS

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

Los resultados y los activos y pasivos del negocios conjunto se incorpora a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas. Conforme al método de participación, las inversiones en negocios conjuntos

inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales del negocio conjunto. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas en el negocio conjunto supera su inversión neta (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en el negocio conjunto) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre del negocio conjunto.

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

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

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

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

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

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con el negocio conjunto, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con el negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de la participación en el negocio conjunto que no se relacione con la Entidad.



K. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo del estado de posición financiera incluye el efectivo en bancos y las inversiones a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos desde su fecha de adquisición.

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes al efectivo incluyen las partidas descritas en el párrafo anterior, netas de los sobregiros bancarios.

L. CLASIFICACIÓN CORRIENTE-NO CORRIENTE

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de posición financiera con base a la clasificación de corrientes o no corrientes.

Un activo se clasifica como corriente cuando:

- Se pretende venderlo o consumirlo, en su ciclo normal del negocio
- Se mantiene principalmente con fines de negociación
- Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses a partir de la fecha del ejercicio sobre el que se informa

El resto de los activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera sea cancelado en el ciclo normal del negocio
- Se mantiene principalmente con fines de negociación
- Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

M. ARRENDAMIENTOS

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

La Entidad como arrendatario

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado de posición financiera como un pasivo por arrendamiento financiero.

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

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

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

N. PROVISIONES

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

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

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

O. PASIVOS FINANCIEROS



i. Pasivos financieros

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

ii. Baja de pasivos financieros

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

P. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los beneficios directos a empleados se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) por pagar, ausencias compensadas como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

En el caso del pasivo por prima de antigüedad es creado de acuerdo al IAS 19, con base en valuaciones actuariales que se realizan al final de cada período sobre el que se informa. Las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen en utilidad integral de forma que el pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de situación financiera consolidado refleja el valor total del déficit del plan. La generación de servicios pasados son reconocidos en el estado de resultados de manera inmediata y los servicios pasados pendientes de amortizar en resultados.

El costo de remuneraciones al retiro se determina usando el método de crédito unitario proyectado.

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de costo de ventas, gastos de administración y venta en el estado de resultados consolidados.

Q. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

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

Impuesto a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa.

Impuesto a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, la tasa correspondiente a estas diferencias y en su caso se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El activo o pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del período sobre el que se informa.

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

Impuestos causados y diferidos

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

R. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

Venta de bienes

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

- La Entidad transfirió al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
- La Entidad no tiene involucramiento continuo, ni retiene control efectivo sobre los bienes.
- Los ingresos pueden medirse confiablemente;
- Es probable que los beneficios económicos fluyan a la Entidad.
- Los costos incurridos o por incurrir, pueden medirse confiablemente.





Ingresos por intereses

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

S. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

T. RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES

La Entidad constituyó de acuerdo con la Ley del Mercado de Valores, una reserva de capital mediante la separación de utilidades acumuladas denominada reserva para recompra de acciones, con el objeto de fortalecer la oferta y la demanda de sus acciones en el Mercado de Valores. Las acciones adquiridas y que temporalmente se retiran del mercado se consideran como acciones en tesorería. La creación de la reserva se aplica contra resultados acumulados.

U. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La Entidad no tiene instrumentos potencialmente dilutivos, por lo cual utilidad por acción diluida es igual a utilidad por acción básica.



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

En la aplicación de las políticas contables de la Entidad, las cuales se describen en la Nota 4, la administración requiere realizar juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

A. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

Contingencias por litigios

Como se menciona en la Nota 23, la Entidad se encuentra en litigios que a la fecha no han sido definidos, donde los asesores legales consideran que existen altas probabilidades de obtener sentencias favorables, por lo anterior, la Entidad ha determinado que no es probable, conforme a lo definido por las IFRS, que habrá una salida de recursos, por lo cual no se han reconocido provisiones por estos conceptos.

B. FUENTES CLAVE DE INCERTIDUMBRE EN LAS ESTIMACIONES

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

- **Estimación de vidas útiles**

Como se describe en la Nota 4f, la Entidad revisa sus estimaciones de vidas útiles sobre sus propiedades, planta y equipo al final de cada período anual y el efecto de cualquier cambio en la estimación se reconoce de manera prospectiva. Cambios en estos estimados pudieran tener un impacto significativo en los estados consolidados de posición financiera y estado de resultados y de utilidad integral de la Entidad.

- **Estimación de cuentas por cobrar**

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

- **Provisión para reserva ambiental**

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

- **Provisión para reserva laboral**

El costo del valor actual de las obligaciones laborales se determina mediante estudios actuariales. Los estudios actuariales implican realizar varias hipótesis que pueden diferir de los acontecimientos futuros reales. Estas incluyen la determinación de la tasa de descuento, los futuros aumentos salariales y las tasas de mortalidad. Debido a la complejidad de la determinación y su naturaleza a largo plazo, el cálculo de la obligación por beneficios definidos es muy sensible a los cambios en estas hipótesis. Todas las hipótesis se revisan en cada fecha de cierre.

El parámetro que está más sometido a cambios es la tasa de descuento. Para determinar la tasa de descuento apropiada, se basan en la curva de los bonos gubernamentales de plazo acorde con la duración de las obligaciones en línea con lo establecido en el principio contable.

La tasa de mortalidad se basa en tablas de mortalidad públicas del país.

El incremento futuro de los salarios se basan en las tasas de inflación futuras esperadas.

La Compañía basó sus hipótesis y estimaciones en los parámetros disponibles cuando se formularon los estados financieros consolidados. Sin embargo, las circunstancias e hipótesis existentes sobre hechos futuros pueden sufrir alteraciones debido a cambios en el mercado o a circunstancias que escapen del control de la Compañía. Dichos cambios se reflejan en las hipótesis cuando se producen.

6. Transacciones que no requirieron o generaron flujos de efectivo

Durante el ejercicio, la Entidad adquirió equipo en arrendamiento financiero en 2016 y 2015 por \$12,340 y \$26,250, respectivamente. Esta actividad no monetaria de inversión no se refleja en los estados consolidados de flujos de efectivo.

El 31 octubre de 2015 una fracción del activo disponible para la venta terreno ubicado en Jiutepec Morelos con un valor de \$34,846 propiedad de la subsidiaria Proyectos Terra Moctezuma, S.A. de C.V. fue vendido a la Subsidiaria Latinoamericana de Concretos, S.A. de C.V.; operación no monetaria de inversión y eliminada por lo tanto no se refleja en los estados consolidados de flujos de efectivo. El resto del terreno se está gestionando por el área Jurídica para su venta a terceros.



7. Efectivo y equivalentes de efectivo

La Entidad mantiene su efectivo y equivalentes de efectivo en su moneda funcional pesos mexicanos así como en moneda extranjera euros y dólares americanos invertidos en instrumentos no mayores a tres meses colocados en México, Estados Unidos y España; se integra como sigue:

	2016	2015
Efectivo en caja y bancos	\$ 1,747,698	\$ 974,198
Certificados de la Tesorería de la Federación	648,900	308,100
Certificados de depósito	25,928	21,761
Papel bancario	855,797	1,667,622
Total	\$ 3,278,323	\$ 2,971,681

8. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes en moneda nacional y extranjera se integran como sigue:

	2016	2015
Clientes	\$ 1,230,122	\$ 1,370,583
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(53,720)	(118,122)
	\$ 1,176,402	\$ 1,252,461

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

El plazo de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 35 días. No se hace ningún cargo por intereses sobre las cuentas por cobrar, debido a que se da seguimiento a la cobranza y recuperación de los adeudos vencidos de acuerdo a los parámetros de su antigüedad, con el fin de identificar oportunamente cuentas de cobro dudoso. Los adeudos vencidos de difícil recuperación, se envían a abogados para su cobro a través de la vía judicial.

Procedimiento para determinar estimación de cuentas de cobro dudoso

- La Administración reconoce una estimación por concepto de pérdidas crediticias esperadas, afectando los resultados del periodo.
- La Administración determina que con base en la experiencia histórica de la operación en la industria de la construcción en México y aplica porcentajes de riesgo sobre el valor de las cuentas por cobrar de acuerdo con la antigüedad de la cartera.
- La Administración determina que para las cuentas por cobrar con una antigüedad mayor a 180 días se debe efectuar un estudio de cobrabilidad que evalúe el riesgo de no recuperación, utilizando entre otros lo siguientes elementos:
 - Juicio Profesional tomando en consideración la experiencia histórica de la organización.
 - Evolución del proceso legal y expectativas de éxito.
 - Garantías otorgadas y expectativas de recuperación.
 - Para el caso de Juicios Legales perdidos, se procede al castigo inmediato cumpliendo con los requisitos fiscales para deducir la incobrabilidad para efectos del ISR.
- La administración establece que cada mes se determine el monto de las reserva de las cuentas que van alcanzando los parámetros definidos de vencimiento y se proceda al ajuste.
- La administración determina evaluar la razonabilidad de la reserva cada 6 meses, en los meses de junio y diciembre de cada año.

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

Las garantías hipotecarias y prendarias están representadas generalmente por inmuebles. Las cuentas por cobrar en la división concreto al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no son garantizadas, en la división cemento las cuentas por cobrar garantizadas al 31 de diciembre de 2016 ascienden a \$47,000 y al 31 de diciembre de 2015 fueron por \$60,000.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en la división concreto se cuenta con aproximadamente 4,253 y 3,960 clientes respectivamente, por lo que no existe concentración de crédito; en la división cemento al 31 de diciembre de 2016 se reportan 700 clientes y al 31 de diciembre de 2015 fueron 1,250 clientes; sin embargo, el 80% de las cuentas por cobrar de esta división está concentrado en 610 y 750 clientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

A. ANTIGÜEDAD DE LAS CUENTAS POR COBRAR VENCIDAS PERO NO INCOBRABLES

	2016	2015
1-60 días	\$ 28,085	\$ 87,315
61-90 días	12,843	25,487
91-180 días	7,208	35,547
Más de 180 días	183,227	301,480
Total	\$ 231,363	\$ 449,829

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

B. CAMBIO EN LA ESTIMACIÓN PARA CUENTAS DE COBRO DUDOSO



Saldo al inicio del año

Castigo de importes considerados incobrables durante el año
Pérdidas por deterioro reconocidas sobre las cuentas por cobrar

Saldo al final del año

2016	2015
\$ 118,122	\$ 105,240
(81,125)	(9,896)
16,723	22,778
\$ 53,720	\$ 118,122

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

9. Inventarios

Integración de inventarios:

Productos terminados
Producción en proceso
Materias primas
Refacciones y materiales para la operación
Combustibles
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento

Mercancías en tránsito

Total

2016	2015
\$ 61,354	\$ 58,415
147,515	92,511
66,793	58,015
351,783	362,085
67,027	87,824
(632)	(632)
693,840	658,218
111,635	101,538
\$ 805,475	\$ 759,756

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

Saldo al inicio

Incremento en la estimación
Aplicación de la estimación

Saldo al final

2016	2015
\$ 632	\$ 3,899
237	6,529
(237)	(9,796)
\$ 632	\$ 632



10. Propiedades, planta y equipo, neto

Los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2016 y 2015, de las propiedades, planta y equipo, son los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Adquisiciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Costo:					
Edificios	\$ 2,371,935	\$ 416	\$ (259)	\$ 313,056	\$ 2,685,148
Maquinaria y equipo	7,834,620	78,993	(91,062)	1,249,654	9,072,205
Vehículos	26,121	4,733	(6,035)	(2,058)	22,761
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	51,217	10,638	(11,019)	(347)	50,489
Equipo de cómputo	65,703	55	0	(22,182)	43,576
Mobiliario y equipo de oficina	36,595	0	(22)	(2,158)	34,415
Construcciones en proceso	852,271	1,184,884	0	(1,651,471)	385,684
Terrenos	786,700	131	0	88,528	875,359
Total	\$ 12,025,162	\$ 1,279,850	\$ (108,397)	\$ (26,978)	\$ 13,169,637



	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Gasto por depreciación	Bajas de depreciación	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Depreciación y Deterioro:					
Edificios	\$ (1,065,127)	\$ (110,736)	\$ 32	\$ (99,931)	\$ (1,275,762)
Maquinaria y equipo	(4,322,222)	(370,683)	70,323	75,593	(4,546,989)
Vehículos	(17,706)	(3,183)	5,898	1,288	(13,703)
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	(24,832)	(10,349)	11,019	0	(24,162)
Equipo de cómputo	(63,316)	(635)	0	20,631	(43,320)
Mobiliario y equipo de oficina	(26,386)	(1,722)	15	2,419	(25,674)
Total	\$ (5,519,589)	\$ (497,308)	\$ 87,287	\$ 0	\$ (5,929,610)
Pérdidas por deterioro de activos tangibles	\$ 0	\$ (140,561)	\$ 0	\$ 0	\$ (140,561)
Inversión neta	\$ 6,505,573	\$ 641,981	\$ (21,110)	\$ (26,978)	\$ 7,099,466



	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adquisiciones	Bajas	Traspasos	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Costo:					
Edificios	\$ 2,338,000	\$ 4,161	\$ (3,600)	\$ 33,374	\$ 2,371,935
Maquinaria y equipo	7,846,306	37,358	(253,171)	204,127	7,834,620
Vehículos	18,216	8,655	(1,454)	704	26,121
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	29,020	22,629	(280)	(152)	51,217
Equipo de cómputo	84,125	47	(18,469)	0	65,703
Mobiliario y equipo de oficina	36,665	0	(391)	321	36,595
Construcciones en proceso	546,355	654,130	0	(348,214)	852,271
Terrenos	648,091	53,629	0	84,980	786,700
Total	\$ 11,546,778	\$ 780,609	\$ (277,365)	\$ (24,860)	\$ 12,025,162



	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Gasto por depreciación	Bajas de depreciación	Traspasos	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Depreciación y Deterioro:					
Edificios	\$ (960,970)	\$ (104,847)	\$ 690	\$ 0	\$ (1,065,127)
Maquinaria y equipo	(4,190,367)	(363,128)	243,156	(11,883)	(4,322,222)
Vehículos	(28,318)	(1,249)	1,207	10,654	(17,706)
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	(16,277)	(8,835)	280	0	(24,832)
Equipo de cómputo	(80,125)	(1,660)	18,469	0	(63,316)
Mobiliario y equipo de oficina	(26,130)	(1,876)	391	1,229	(26,386)
Total	\$ (5,302,187)	\$ (481,595)	\$ 264,193	\$ 0	\$ (5,519,589)
Pérdidas por deterioro de activos tangibles	\$ (2,184)	\$ 0	\$ 2,184	\$ 0	\$ 0
Inversión neta	\$ 6,242,407	\$ 299,014	\$ (10,988)	\$ (24,860)	\$ 6,505,573





Las tasas promedio de depreciación aplicadas por la Entidad, con base en las vidas útiles, son las siguientes:

	Tasas promedio
Edificios	5.00%
Maquinaria y equipo	5.00% a 7.00%
Equipo de transporte y equipo de transporte bajo arrendamiento capitalizable	25.00%
Equipo de cómputo	33.30%
Mobiliario y equipo de oficina	10.00%
Montaje e instalaciones	10.00%
Intangibles	33.33%

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía reconoció una pérdida por deterioro por un importe de \$140,561 que corresponde a la reducción del valor en libros de ciertas propiedades

11. Arrendamiento capitalizable

Los saldos de la cuenta por pagar son los siguientes:

	2016	2015
Arrendamiento capitalizable de vehículos con Element Fleet Management Corporation México S.A. De C.V. en pesos, devenga intereses a la tasa de interés promedio anual de 8.04%	28,571	29,106
Arrendamiento capitalizable de vehículos con Facileasing S.A. de C.V. en pesos, devenga intereses a la tasa de interés promedio anual de 6.71%	2,187	1,267
Total arrendamiento capitalizable	\$ 30,758	\$ 30,373
Arrendamiento capitalizable a corto plazo	11,590	11,054
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	\$ 19,168	\$ 19,319

Los vencimientos por pagar a largo plazo son como sigue:

	2016
2018	\$ 9,548
2019	7,160
2020	2,364
2021	96
Total	\$ 19,168

12. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

Los saldos de otras cuentas por pagar y pasivos son los siguientes:

	2016	2015
Anticipos de clientes	\$ 415,852	\$ 248,302
Cuenta por pagar con partes relacionadas (Nota 15)	5,357	6,365
Provisiones para gastos	68,966	69,966
Acreedores diversos	19,079	28,615
Pasivos laborales y bonos	33,448	26,639
Pérdidas de negocio conjunto	39,874	28,296
Total	\$ 582,576	\$ 408,183



13. Beneficios a empleados

La Entidad cuenta con una provisión que cubre primas de antigüedad en 2016 y 2015 que consiste en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley federal del trabajo. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por un actuario independiente utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

	2016	2015
Tasa de descuento	7.50%	6.50%
Tasa de incremento salarial	5.50%	5.50%

Los importes reconocidos en los resultados por la provisión de prima de antigüedad para 2016 y 2015 son:

	2016	2015
Costo laboral del servicio actual	\$ 3,305	\$ 1,052
Costo financiero	658	604
Efecto de reducción o liquidación anticipada	(40)	-
Costo (ingreso) neto del período	\$ 3,923	\$ 1,656





Los importes reconocidos en los otros resultados integrales por las ganancias (pérdidas) actuariales sobre la provisión de prima de antigüedad para 2016 y 2015 son:

	2016	2015
Ganancia (remediciones) actuariales sobre la obligación	\$ 2,767	\$ 266
ISR diferido	(160)	(80)
Partidas de los costos por beneficios definidos en otras partidas	\$ 2,607	\$ 186

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a la provisión de prima de antigüedad para 2016 y 2015 son los siguientes:

	2016	2015
Valor presente de la obligación por beneficios definidos por prima de antigüedad	\$ 10,266	\$ 10,320
Pasivo neto generado por prima de antigüedad	\$ 10,266	\$ 10,320

Cambios en el valor presente de la provisión de prima de antigüedad en 2016 y 2015 son los siguientes:

	2016	2015
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 10,320	\$ 9,441
Costo laboral del servicio actual	3,305	1,052
Costo financiero	658	604
(Ganancias) y pérdidas actuariales	(2,766)	(266)
Efecto de reducción o liquidación anticipada	(40)	-
Beneficios pagados	(1,211)	(511)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	\$ 10,266	\$ 10,320

Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del período que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Análisis de 2016

Si la tasa de descuento hubiera tenido un incremento de 0.5% y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el capital contable y la utilidad integral consolidada al 31 de diciembre de 2016, se hubiera afectado positivamente en \$ 893.

Un decremento del 0.5% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el capital contable y la utilidad integral consolidada en \$ 992.

Análisis de 2015

Si la tasa de descuento hubiera tenido un incremento de 1% y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el capital contable y la utilidad integral consolidada al 31 de diciembre de 2015, se hubiera afectado positivamente en \$ 898.



Un decremento del 1% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el capital contable y la utilidad integral consolidada en \$ 1,123.

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

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de la prima de antigüedad se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del período del que se reporta, el cual es el mismo que el que se aplicó en el cálculo del pasivo por prima de antigüedad reconocida en el estado de situación financiera.

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

14. Saldos y operaciones en moneda extranjera

A. LA POSICIÓN MONETARIA EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 ES:

Miles de dólares estadounidenses:

Activos monetarios

Pasivos monetarios

Posición (corta) larga

Miles de Euros:

Activos monetarios

Pasivos monetarios

Posición (corta) larga

2016		2015	
US \$	47,757	US \$	27,052
	(8,134)		(6,650)
US \$	39,623	US \$	20,402
€	23,705	€	18,703
	(1,039)		(2,522)
€	22,666	€	16,181

- B. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Entidad efectuó las siguientes operaciones en moneda extranjera que se convirtieron y registraron en pesos mexicanos, al tipo de cambio vigente en la fecha de cada operación:

	2016	2015
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Ingresos por intereses	US \$ 3	US \$ 1
Compras	(61,391)	(86,671)
	(En miles de euros)	
Ingresos por intereses	€ 0	€ 1
Compras	(23,810)	(13,252)

- C. Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados y a la fecha de su emisión fueron los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Dólar estadounidense	\$ 20.6640	\$ 17.3398
Euro	\$ 21.8005	\$ 18.8484

15. Operaciones y saldos con partes relacionadas

A. TRANSACCIONES COMERCIALES

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

	2016	2015
Ingreso por servicios prestados	\$ 206	\$ -
Gasto por servicios recibidos	(31,144)	(19,774)
Compra de activo fijo	-	(1,683)

Los saldos por cobrar y por pagar con partes relacionadas las cuales se contabilizaron como parte de otras cuentas por cobrar y otras cuentas por pagar dentro del estado de posición financiera son:

	2016	2015
Por pagar		
Buzzi Unicem S.p.A.	\$ 2,235	\$ 2,972
Promotora Mediterránea-2, S.A.	1,954	1,884
Cemolins Internacional S.L.	1,168	1,509
Total	\$ 5,357	\$ 6,365

B. PRÉSTAMOS A PARTES RELACIONADAS

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

	2016	2015
Préstamo a CYM Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. (CYM negocio conjunto)	\$ 136,420	\$ 97,897
Préstamos a personal clave	7,289	9,455
Total	\$ 143,709	\$ 107,352

Por su poca importancia el saldo por cobrar a parte relacionada y el préstamo otorgado a CYM, se presentan dentro de otras cuentas por cobrar a partes relacionadas y se incluyen en otras cuentas por cobrar.

C. COMPENSACIONES AL PERSONAL CLAVE DE LA ADMINISTRACIÓN

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

	2016	2015
Beneficios a corto plazo	\$ 66,307	\$ 46,359
Total	\$ 66,307	\$ 46,359

La compensación de los Directores y Ejecutivos clave es determinada por el Comité de Remuneración con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.



16. Instrumentos financieros

A. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE CAPITAL

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

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

	2016	2015
Arrendamientos capitalizables	\$ 30,758	\$ 30,373
Capital Contable	10,114,981	9,576,004
	\$ 10,145,739	\$ 9,606,377
%	0.30%	0.32%
Arrendamientos capitalizables	\$ 30,758	\$ 30,373
Flujos de operación	4,787,605	3,605,274
%	0.64%	0.84%

B. CATEGORÍAS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	2016	2015
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,278,323	\$ 2,971,681
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	1,364,007	1,414,428
Pasivos financieros:		
Cuentas por pagar	\$ 1,138,674	\$ 851,927
Arrendamiento capitalizable a corto plazo	11,590	11,054
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	19,168	19,319





C. OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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

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

D. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO

La Entidad está expuesta a riesgos cambiarios principalmente por la adquisición de insumos y refacciones para su operación cotizadas en moneda extranjera (dólares estadounidenses y euros) que generan cuentas por pagar denominadas en estas monedas. Por otro lado, la Entidad tiene políticas de inversión preestablecidas que determinan los montos de efectivo y equivalentes de efectivo a mantener en cada tipo de moneda, logrando coberturas naturales de este riesgo. La posición neta en moneda extranjera se muestra en la Nota 14.

Si el tipo de cambio entre peso y dólar hubiera tenido un incremento de 10% y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el capital contable y la utilidad después de impuestos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se hubiera afectado positivamente en \$ 81,878 y \$ 35,377 respectivamente. Un decremento del 10% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el capital contable y la utilidad después de impuestos en la misma cantidad.

Si el tipo de cambio entre peso y euro hubiera tenido un incremento de 10% y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el capital contable y la utilidad después de impuestos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se hubiera afectado positivamente en \$ 49,413 y \$ 30,499 respectivamente. Un decremento del 10% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el capital contable y la utilidad después de impuestos en la misma cantidad.

E. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE TASA DE INTERÉS

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

F. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE PRECIOS

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

G. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ

La Entidad no tiene pasivos financieros de largo plazo significativos y mantiene saldos relevantes de efectivo y equivalentes de efectivo, como se muestra en la Nota 7. Adicionalmente, realiza análisis de flujos de efectivo de manera periódica y mantiene líneas de crédito abiertas con bancos y proveedores.

Los vencimientos del arrendamiento capitalizable se revelan en la Nota 11. Dada la posición de liquidez de la Entidad, otras revelaciones no se consideran importantes.

H. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito es aquel que se presenta cuando una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad. Como se menciona en la Nota 8, la Entidad ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes garantías cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.





Por lo que respecta a las inversiones que son clasificadas como equivalentes de efectivo, como se indica en la Nota 7, las mismas se encuentran en México, Estados Unidos y España. El riesgo de crédito en dichos instrumentos se ve afectado por el riesgo de las economías de los países en las cuales se encuentran invertidas.

La política de la Entidad para administrar el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar se menciona en la Nota 8.

17. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

	2016		2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
<i>Activos medidos a valor razonable:</i>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,278,323	\$ 3,278,323	\$ 2,971,681	\$ 2,971,681
<i>Activos medidos a costo amortizado:</i>				
Cuentas por cobrar	1,364,007	1,334,684	1,414,428	1,388,026
Pasivos financieros				
<i>Pasivos medidos a costo amortizado:</i>				
Cuentas por pagar	\$ 1,138,674	\$ 1,138,674	\$ 851,927	\$ 851,927
Porción circulante del arrendamiento capitalizable	11,590	11,590	11,054	11,054
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	19,168	19,168	19,319	19,319



18. Instrumentos Financieros Derivados

La administración de la Entidad ha decidido no exponerse a riesgos que estén fuera de su control, por lo que tiene como política no contratar instrumentos financieros derivados (IFD).

En apego al artículo 104 fracción VI Bis de la ley del mercado de valores (LMV) confirmamos que al 31 de diciembre del 2016, no se cuenta con operaciones en este tipo de instrumentos financieros.

19. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al Impuesto Sobre la Renta (ISR).

ISR - La tasa fue 30% para 2016 y 2015, conforme a la nueva Ley de ISR 2016 (continuará al 30% para años posteriores). La Entidad y sus subsidiarias causaron ISR en forma consolidada hasta 2013. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto la Entidad y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes cinco ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

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

A. LOS IMPUESTOS A LA UTILIDAD RECONOCIDOS EN LOS RESULTADOS SON:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta (ISR) corriente	\$ 1,747,882	\$ 1,260,681
Impuesto sobre la renta (ISR) corriente de ejercicios anteriores	(66,987)	500
Impuesto sobre la renta (ISR) diferido	(98,404)	(42,912)
Total	\$ 1,582,491	\$ 1,218,269

B. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	2016	2015
Activo:		
Propiedades, planta y equipo e intangibles	\$ 13,467	\$ -
Anticipos de clientes	1,673	-
Reservas y provisiones	34,078	-
Pagos anticipados	(1,069)	-
Pérdidas fiscales de subsidiarias	23,727	-
Total Activo	71,876	-



(Pasivo):

Inventarios
 Propiedades, planta y equipo e intangibles
 Anticipos de clientes
 Reservas y provisiones
 Pagos anticipados
 Pérdidas fiscales de subsidiarias

Total Pasivo

Total Neto

2016	2015
\$ (97,142)	\$ (101,574)
(1,104,527)	(1,078,622)
135,349	81,685
79,391	51,908
(5,285)	(5,365)
33,420	66,806
\$ (958,794)	\$ (985,162)
\$ (886,918)	\$ (985,162)

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Entidad aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

C. CONSOLIDACIÓN FISCAL

- El remanente del pasivo de ISR relativo a la consolidación fiscal se pagó en su totalidad en el año 2016.
- El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2016 relativo a los efectos por desconsolidación fiscal se pagará en los siguientes años:

Año	Importe
2017	\$ 11,931
2018	11,931
Total	\$ 23,862

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

	2016	2015
Tasa legal	30.00%	30.00%
Más (menos):		
Efectos de la inflación	(0.85)%	(0.60)%
No deducibles	0.44%	0.00%
ISR de ejercicios anteriores	(1.19)%	0.00%
Otros	(0.31)%	0.48%
Tasa efectiva	28.09%	29.88%

20. Capital contable



A. CAPITAL CONTRIBUIDO

El capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integra como sigue:

	Acciones	Importe
FIJO		
Acciones comunes nominativas de la serie única (Sin expresión de valor nominal)	80,454,608	\$ 15,582
VARIABLE		
Acciones comunes nominativas de la serie única (Sin expresión de valor nominal)	804,432,688	155,795
Total Acciones	884,887,296	171,377
Acciones en tesorería	(4,575,500)	-
Acciones en circulación	880,311,796	\$ 171,377

B. CAPITAL GANADO

- En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 7 de abril de 2016, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$1,320,468 aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta relativa a los ejercicios 2013 y 2014 (CUFIN), equivalente a \$1.50 peso por acción.
- En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de diciembre de 2016, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$2,200,779 aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta relativa a los ejercicios 2014 y 2015 (CUFIN), equivalente a \$2.50 peso por acción.
- En Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2015, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$880,312 aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta de ejercicios anteriores a 2014 (CUFIN), equivalente a \$1 peso por acción.
- En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de noviembre de 2015, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$880,312 aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta de ejercicios anteriores a 2014 (CUFIN), equivalente a \$1 peso por acción.



Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, su importe asciende a \$130,024 a valor nominal.

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

Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	2016	2015
Cuenta de capital de aportación consolidada	\$ 2,023,835	\$ 1,958,044
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	2,427,324	3,128,194
Total	\$ 4,451,159	\$ 5,086,238

21. Costos y gastos por naturaleza

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

Costo de ventas:

Materias primas, Fletes, combustibles y mantenimiento

Depreciaciones y amortizaciones

Otros costos

Total

2016	2015
\$ 4,671,094	\$ 4,681,709
485,544	471,667
1,248,217	1,271,332
\$ 6,404,855	\$ 6,424,708

Gastos de venta y administración:

Sueldos, prestaciones y honorarios

Depreciaciones y amortizaciones

Otros gastos

Total

2016	2015
\$ 330,877	\$ 276,205
24,989	24,495
258,104	212,026
\$ 613,970	\$ 512,726

Otros gastos (ingresos) de la operación:

Actualización y recargos por diferencia de impuestos

Reservas cuentas de activo

Depuración de cuentas

Reservas y gastos de activos fijos

Pérdida (utilidad) en venta de activo fijo y otros activos

Indemnización por recuperación de seguros

Otros

Total

2016	2015
\$ 1,186	\$ (1,831)
(264)	30,963
20,876	17,092
140,638	9,771
(975)	5,743
(5,070)	(5,760)
947	17,113
\$ 157,338	\$ 73,091



22. Información por segmentos

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

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

Los siguientes cuadros muestran la información financiera por segmento de negocio con base en el enfoque gerencial, las operaciones entre segmentos han sido eliminadas. Los segmentos a informar de la Entidad de acuerdo a la IFRS 8 "Segmentos de Operación" son los siguientes:

2016	Ventas netas	Activos totales	Inversiones de capital	Depreciación y amortización
Cemento	\$ 10,264,505	\$ 11,405,586	\$ 1,127,426	\$ 436,658
Concreto	2,321,996	1,419,583	140,683	68,230
Corporativo	524	45,942	11,740	5,645
Total	\$ 12,587,025	\$ 12,871,111	\$ 1,279,849	\$ 510,533

2015	Ventas netas	Activos totales	Inversiones de capital	Depreciación y amortización
Cementos	\$ 8,704,153	\$ 10,535,623	\$ 598,610	\$ 429,685
Concretos	2,321,640	1,415,127	161,805	62,721
Corporativo	516	67,615	20,195	3,755
Total	\$ 11,026,309	\$ 12,018,365	\$ 780,610	\$ 496,161

23. Contingencias

- A.** La empresa ha sido notificada de la determinación de un Crédito Fiscal por \$ 544,722 (importe histórico) por parte de la Tesorería del Municipio de Tlaltizapán por el cobro de Derechos de Uso de Explosivos en jurisdicción Municipal. La sociedad estima el crédito es improcedente e interpuso Recurso de Revocación ante la propia autoridad que con fecha 25 de mayo de 2016 confirmó las liquidaciones impugnadas de los créditos fiscales. En virtud de lo anterior, se interpuso Juicio de Nulidad ante el Tribunal de Justicia Administrativa del Estado de Morelos y queda pendiente el dictado de la sentencia. La empresa estima posibilidad muy alta de éxito en estas impugnaciones.

Hecho Posterior

El pasado 30 de enero de 2017 una vez agotadas las etapas procesales de rigor, la Tercera Sala del TJAM dictó sentencia en la que se declaró la nulidad lisa y llana de las resoluciones impugnadas.

- B.** La Entidad también tiene juicios pendientes a favor o en contra como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan en contra. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la administración considera que con base en los elementos conocidos, cualquier pasivo resultante no afectaría de manera importante la situación financiera o los resultados de operación de la Entidad.

24. Arrendamientos operativos

A. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamiento de terrenos, inmuebles, maquinaria, equipo de cómputo y oficina. Los contratos de arrendamiento se revisan a la fecha de su vencimiento. La Entidad no tiene la opción de comprar los inmuebles y equipo arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

Pagos reconocidos como gastos:



	2016	2015
Pagos mensuales promedio	\$ 3,791	\$ 3,808
Costo del periodo	45,497	45,693

B. COMPROMISOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Año convenido	Importe
2017	\$ 9,184
2018- 2020	3,451
Total de pagos convenidos	\$ 12,635

La Entidad tiene la obligación de pagar penalidades en caso de incumplimiento de alguna de las obligaciones establecidas en los contratos de arrendamiento, las cuales se determinarán conforme a los términos y condiciones establecidas en dichos contratos. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administración de la Entidad, no tiene conocimiento de la existencia de algún incumplimiento que le genere la obligación de pago de penalidad alguna, por lo que en el estado de posición financiera adjunto no se reconocen pasivos por este concepto.

25. Negocios conjuntos

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



Negocio conjunto	Actividad	Lugar de constitución	Participación y derechos de voto de la entidad (50%)	
			2016	2015
CYM Infraestructura, S.A.P.I de C.V.	Construcción de carreteras, autopistas, terracerías y puentes	México, Distrito Federal	\$ -	\$ -

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

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

	2016	2015
Activos circulantes	\$ 27,464	\$ 42,676
Activos no circulantes	\$ 29,844	\$ 36,500
Pasivos circulantes	\$ 153,454	\$ 154,923
Pasivos no circulantes	\$ (26,250)	\$ (19,155)

Los montos de los activos y pasivos que se detallaron anteriormente incluyen lo siguiente:

	2016	2015
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 229	\$ 596
Pasivos financieros circulantes (no incluye cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar y provisiones)	\$ 142,065	\$ 139,636

	2016	2015
Ventas	\$ 70,427	\$ 331,856
Pérdida del año	\$ (13,304)	\$ (18,250)



La pérdida anterior del año incluye lo siguiente:

	2016	2015
Depreciación	\$ 6,035	\$ 29,459
Gastos por intereses	\$ 9,058	\$ 10,831
Impuestos a la utilidad (beneficio)	\$ (7,095)	\$ (4,023)

26. Utilidad básica por acción

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

	2016	2015
Utilidad neta participación controladora	\$ 4,046,863	\$ 2,859,636
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones)	880,312	880,312
Utilidad básica por acción ordinaria, controladora	\$ 4.60	\$ 3.25

La utilidad diluida por acción es la misma, ya que la entidad no tiene instrumentos potencialmente dilutivos que afecten a las acciones básicas.

27. Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 16 de febrero de 2017 por el Consejo de Administración y por el Comité de Auditoría de la Entidad, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.



INFORMACIÓN PARA

I N V E R S I O N I S T A S

OFICINAS GENERALES

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

CONTACTO

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

TIPO DE ACCIONES

Ordinarias

MERCADOS

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

CLAVE DE PIZARRA

CMOCTEZ*

PLANTA TEPETZINGO

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

PLANTA CERRITOS

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

PLANTA APAZAPAN

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

www.cmoctezuma.com.mx



CMOCTEZ

Diseño: FechStudio.com

Coordinación y elaboración: Corporación Moctezuma y Asesoría y Administración Patrimonial www.asapa.com

