

SUPERANDO
MARCAS



El 2015 fue un año extraordinario para todos quienes formamos parte de Corporación Moctezuma, donde nuestros resultados financieros alcanzaron niveles récord para la Compañía, situación que sólo fue posible gracias al comprometido trabajo de todos nuestros colaboradores.

Nuestras plantas operaron en un alto nivel de su capacidad instalada, produciendo cemento y concreto de la mejor calidad para el mercado mexicano que nos favorece con su preferencia.

Si bien es cierto que todos los participantes en la industria del cemento y del concreto nos vimos beneficiados por factores externos; no podemos perder de vista que los adecuados controles que establecimos en años anteriores, así como la responsable administración que nos ha caracterizado, rindió importantes frutos, que se vieron materializados en destacados resultados al cierre del año.

Superamos Marcas es resaltar nuestros logros a lo largo del año 2015; pero es también establecer el compromiso de continuar haciendo bien nuestra labor para que, en años subsecuentes, podamos seguir resaltando la trayectoria de éxito de Corporación Moctezuma.



CONTENIDO

1	Cifras Relevantes	20	Equipo Moctezuma. Equipo de Éxito
2	Mensaje a Nuestros Accionistas	24	Desarrollo Sostenible
4	Cementos Moctezuma Supera Marcas	30	Gobierno Corporativo
10	Mejores en Concreto	34	Comentarios y Análisis sobre los Resultados Financieros
16	En Finanzas Superamos Marcas	36	Estados Financieros Consolidados

Cifras

RELEVANTES

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

	Var.	2015	2014
Activo Total	12.3%	12,018	10,698
Pasivo Total	10.0%	2,442	2,221
Capital Contable	13.0%	9,576	8,477
Ventas	20.0%	11,026	9,186
Utilidad Bruta	38.5%	4,602	3,324
Margen Bruto		41.7%	36.2%
Utilidad de Operación	42.9%	4,016	2,810
Margen de Operación		36.4%	30.6%
EBITDA*	36.6%	4,512	3,302
Margen EBITDA		40.9%	35.9%
Utilidad Neta Consolidada	41.1%	2,859	2,027
Margen Neto Consolidado		25.9%	22.1%
Utilidad Integral Consolidada	41.1%	2,860	2,027
Margen Integral Consolidado		25.9%	22.1%
Dividendo por Acción	0.0%	2.00	2.00
Colaboradores	1.4%	1,121	1,105

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



Mensaje a Nuestros **ACCIONISTAS**

A NUESTROS ACCIONISTAS:

El año 2015 presentó un entorno poco común, signos de desaceleración económica de algunos países emergentes y desarrollados; la posibilidad de incremento en las tasas de interés en Estados Unidos; fuerte turbulencia en los mercados bursátiles; la apreciación del dólar americano respecto a otras divisas y una pronunciada caída en los precios internacionales del petróleo, propiciaron un recorte en el gasto público por parte del Gobierno Federal en México, el cual anunció la cancelación de importantes obras de infraestructura; sin embargo, la continuidad de obras que ya habían iniciado y la inversión del sector privado en construcción impulsaron un crecimiento de 2.6% en el PIB de la construcción en comparación con el año 2014, crecimiento ligeramente mayor al incremento de 2.5% en el PIB nacional.

SUPERAMOS MARCAS

Indudablemente la instrumentación de nuestra estrategia de negocio y la aplicación de esfuerzos y recursos por quienes integramos Corporación Moctezuma, se vieron beneficiados por la conjunción de eventos y condiciones especialmente favorables para la industria cementera y para nuestra Compañía: un importante aumento en la demanda por el sector de la construcción, la caída histórica en los precios

de los insumos de energía a niveles no vistos en muchos años, y un incremento de precio en el producto.

Para quienes participamos en la industria del cemento, 2015 fue un gran año en el que se desplazó un alto volumen de cemento y concreto. Particularmente para Corporación Moctezuma, fue un extraordinario año donde Superamos Marcas. Gracias a una alta demanda de cemento fue posible que reportáramos un total de \$11,026 millones en nuestras ventas, nivel récord para la Compañía y que supera en 20.0% lo reportado el año anterior.

Debido a la baja en el precio de energéticos a causa de la caída de los precios internacionales de petróleo y del ajuste en las tarifas de energía eléctrica, fue posible reducir nuestro costo de producción beneficiando nuestro margen bruto que alcanzó un 41.7%, por encima del 36.2% registrado en 2014. Nuestro EBITDA ascendió a \$4,512 millones, que representa un aumento de 36.6% en la variación anual, lo que reforzó nuestra capacidad de generar flujos de efectivo; en el ejercicio 2015 nuestro margen neto alcanzó un 25.9% que supera el margen de 22.1% reportado en 2014.

Durante 2015 invertimos un total de \$781 millones, de los cuales, aproximadamente el 60% se destinó a la segunda línea de producción de Planta Apazapan y realizamos el pago de di-

videndos a nuestros accionistas por un total de \$1,761 millones, por lo que a cada acción correspondió un pago de dos pesos en el ejercicio 2015.

EFICIENCIA OPERATIVA

Para conseguir estos resultados jugó un papel decisivo el enfoque en la eficiencia de nuestras operaciones, el experimentado equipo de producción y el mantenimiento preventivo que continuamente damos a nuestras modernas plantas cementeras dieron frutos e hicieron posible que éstas trabajaran prácticamente al tope de su capacidad; asimismo, nuestro equipo logístico hizo llegar el Cemento Moctezuma a los 29 estados donde tenemos presencia.

El área comercial, el posicionamiento de marca y la orientación al cliente, hicieron posible Superar Marcas al contar con la preferencia de nuestros clientes.

En 2015 iniciamos la construcción de la nueva línea de producción en planta Apazapan, que estimamos inicie operaciones durante la primera mitad de 2017 y que incrementará a 2.6 millones de toneladas la capacidad de producción en dicha planta, es decir, un 20% adicional a nuestra capacidad de producción de cemento.

EMPRESA RESPONSABLE

Para Corporación Moctezuma y sus Divisiones Cemento y Concreto, es prio-



Las condiciones externas sumamente favorables, nuestro experimentado equipo directivo y la ardua labor de los colaboradores, derivaron en grandes resultados para Corporación Moctezuma.

ritario mantener una operación limpia, para ello, realizamos inversiones que signifiquen mantener el menor impacto ambiental posible, totalmente apegada a la normatividad ambiental vigente. Mantenemos y fortalecimos el apoyo a las comunidades vecinas a nuestras principales instalaciones con programas que fomentan la salud, educación y la capacitación para el trabajo, favoreciendo el desarrollo de sus integrantes, particularmente a quienes requieren más apoyos y oportunidades. Años de dedicación e inversión en nuestros programas sociales nos identifican como un buen vecino y un socio confiable.

UN EQUIPO PROFESIONAL

Los buenos resultados sólo son posibles gracias al comprometido trabajo de nuestros colaboradores quienes día a día se esfuerzan para Superar Marcas.

En Corporación Moctezuma nos ocupamos de brindarles un buen ambiente para desarrollar sus funciones al tiempo que invertimos en desarrollar su preparación técnica y académica. En el 2015 fuimos incluidos en el ranking *Súper Empresas Expansión 2015, los lugares en donde todos quieren trabajar*, estamos convencidos que tanto este reconocimiento como el otorgado por Great Place to Work en el 2014, no son un logro de la empresa, sino son producto de la labor de cada uno de los trabajadores que forman parte de la familia Moctezuma.

En el año 2015 se presentaron condiciones sumamente favorables, que no fácilmente se repetirán simultáneamente, los resultados reportados son el reflejo de que pudimos aprovechar las condiciones y que el trabajo realizado en años anteriores enfocado al

control de costos y gastos, una adecuada estrategia comercial y el talento de nuestro equipo directivo en la toma de decisiones, nos permitirán superar los retos que nos plantea el futuro y podamos seguir diciendo que en Corporación Moctezuma Superamos Marcas.

Enrico Buzzi

Presidente del
Consejo de Administración

Pedro Carranza

Director General

Cementos Moctezuma **SUPERA MARCAS**

Si durante 2013 la economía mexicana sufrió un inesperado freno, y en el año 2014 se retomó el camino del crecimiento moderado, 2015 fue un año de consolidación para la generalidad de las actividades económicas y de muy importante cosecha para Cementos Moctezuma, con resultados históricamente favorables que, en parte, se explican porque se presentaron condiciones ideales para nosotros, mismas que aprovechamos y se reflejaron en importantes logros. Superar las metas que nos planteamos para el 2015 fue posible gracias a nuestro equipo de profesionales en las diversas áreas como son: área comercial, producción, distribución, logística y, por supuesto, servicio a clientes.

Contrario a la menor expectativa de crecimiento económico que provocó el anuncio de recorte en el gasto

público por parte del Gobierno Federal, el sector de la construcción tuvo en el año 2015 un buen desempeño debido a que se concluyeron importantes obras de infraestructura, agregado a fuertes inversiones en este sector que mantuvo la iniciativa privada, lo cual originó un incremento en la demanda del cemento, situación que benefició a toda la industria y, por supuesto, a Cementos Moctezuma.

Durante el 2015 nuestras ventas de cemento se incrementaron en 20.1% respecto al año anterior. El volumen de cemento vendido por Corporación Moctezuma aumentó 11.4% en la variación anual, en ambos casos, superamos el crecimiento de 2.6% en el PIB de la construcción. La cifra de ventas que reportamos en el año, significa un nuevo máximo en la historia de éxito de Cementos Moctezuma.

Es importante señalar que, además de una mayor demanda, nos vimos favorecidos por una pronunciada baja en los precios internacionales del petróleo y una mejora en las tarifas eléctricas, situación que ayudó a mejorar nuestro costo y, por lo tanto, los resultados financieros, particularmente en mayores márgenes a los que reportamos en el 2014.

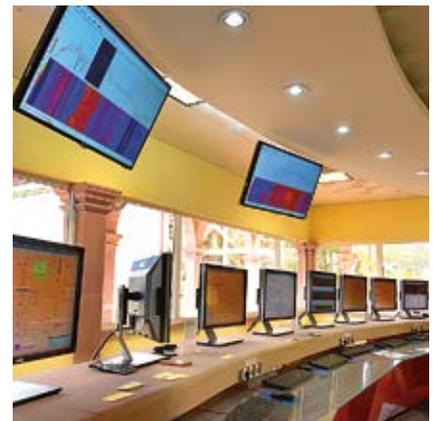
Producto del arduo trabajo de todos nuestros colaboradores y de la preferencia de nuestros clientes, es que podemos decir que, durante el año 2015, en Cementos Moctezuma Superamos Marcas.

EFICIENCIA OPERATIVA

Para dar respuesta a la mayor demanda del mercado, nuestras modernas plantas cementeras trabajaron prácticamente al tope de su capacidad durante todo el año, situación que representó



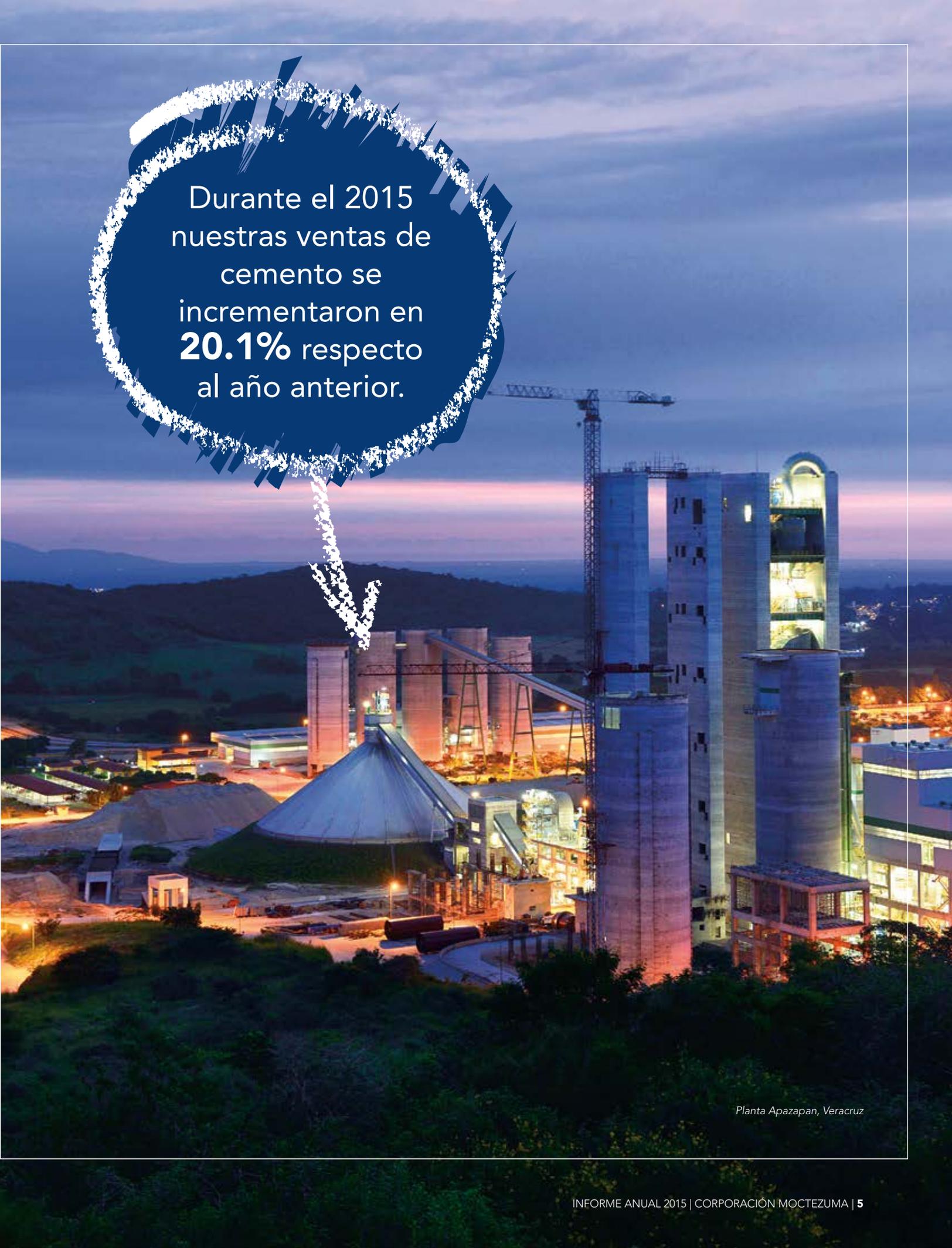
Planta Cerritos, San Luis Potosí



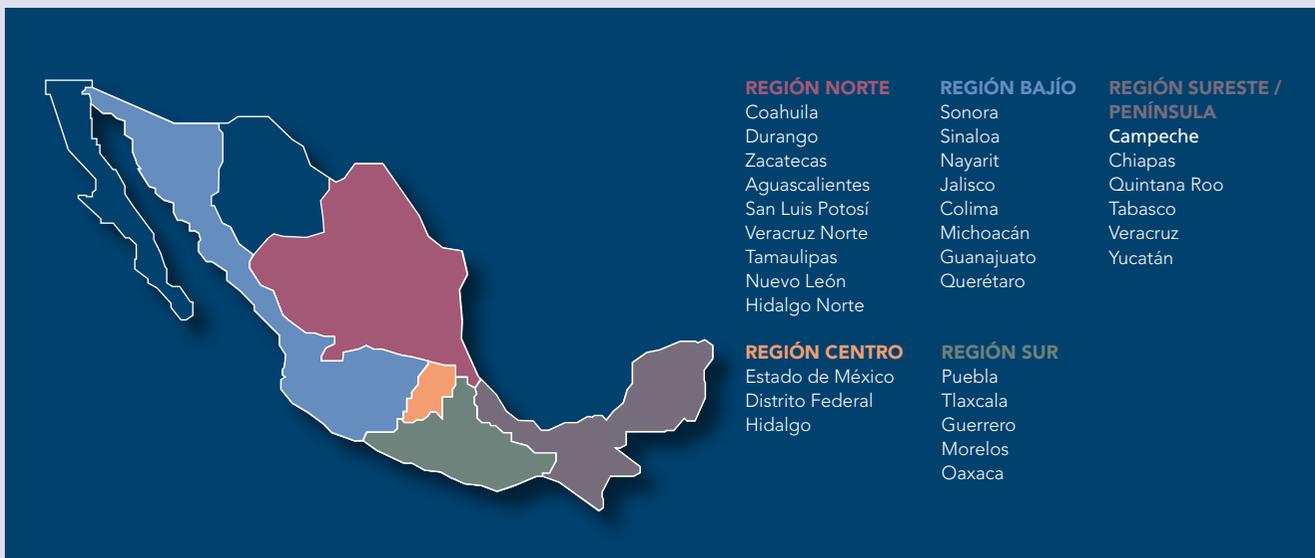
Sala de Control, Planta Cerritos, San Luis Potosí



Durante el 2015
nuestras ventas de
cemento se
incrementaron en
20.1% respecto
al año anterior.



Planta Apazapan, Veracruz



Al cierre de 2015 mantuvimos presencia en 29 entidades federativas del país, reforzando nuestra presencia en zonas estratégicas que nos permiten mayor rentabilidad.

un importante reto, que resolvimos con una estricta planificación y ejecución de mantenimiento preventivo de los equipos para no afectar los niveles de producción.

Además de la eficiente labor de producción por el área de Operaciones, para superar las marcas planteadas, nuestra área de Logística realizó destacados y efectivos esfuerzos para hacer llegar el producto a nuestra red de distribuidores y al consumidor final. Al cierre de 2015 mantuvimos presencia en 29 entidades federativas del país, reforzando nuestra presencia en zonas estratégicas que nos permiten mayor rentabilidad, mediante mejores costos de distribución por un menor recorrido de distancias del cemento, así

como por el uso de ferrocarril, medio de transporte más eficiente que nos permite desplazar una mayor cantidad de cemento a menores costos; gracias a esta adecuada logística, aún en un año de gran demanda, no tuvimos incidentes relevantes de desabasto de cemento.

SUPERAMOS NUESTRA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN

En el 2014 el Consejo de Administración aprobó la construcción de una segunda línea de producción en planta Apazapan, en el estado de Veracruz, que hará posible el incremento de la capacidad de producción en 1.3 millones de toneladas al año, lo que resultará en un aumento de nuestra capa-

cidad total de producción de cemento en un 20%.

Así pues, durante el 2015 se inició la construcción de este importante proyecto y avanza conforme a lo planeado, por lo que esperamos que inicie operaciones durante la primera mitad del año 2017.

Contar con una capacidad total de 2.6 millones de toneladas de cemento al año en planta Apazapan, facilitará la distribución de cemento para la zona sureste del país, zona en la que se esperan fuertes inversiones para favorecer su desarrollo y, por lo tanto, se auguran buenos tiempos para la industria de la construcción; nosotros estaremos listos para que el Cemento Moctezuma sea parte de dicho desarrollo. Al con-



Planta Tepetzigo, Morelos



Planta Cerritos, San Luis Potosí

cluir dicha ampliación, Cementos Moctezuma contará con una capacidad instalada de producción de 7.7 millones de toneladas al año.

SERVICIO AL CLIENTE

Para la División Cemento mantener cercanía con nuestros clientes es prioridad, para ello, dimos continuidad a los cursos para mejorar las habilidades empresariales de los distribuidores, mantuvimos las visitas guiadas a nuestras plantas, realizamos la convención anual y la fiesta de fin de año para nuestros distribuidores.

Nos mantenemos atentos a brindar atención a las inquietudes de nuestros clientes, por ello, realizamos año con año la encuesta de satisfacción, donde evaluamos todos los aspectos de la relación con el cliente, como son:

percepción acerca de la calidad del producto; servicio logístico; la atención brindada por la fuerza de ventas; servicio de cuentas por cobrar; seguimiento de la gerencia comercial y los esfuerzos de mercadotecnia. A partir de los resultados de esta encuesta es que tomamos las medidas pertinentes que nos ayuden a mejorar nuestro servicio.

A través de diversos canales de comunicación, llevamos registro y atendemos las quejas y sugerencias de nuestros clientes, de las comunidades y Grupos de Interés con quienes interactuamos. Procuramos dar rápida atención a sus inquietudes y llevamos una estadística que nos permite evaluar la interacción con estas audiencias y, por supuesto, nos esmeramos en mantener un buen nivel de servicio al cliente.

DE CARA AL FUTURO

Desde el año 2014, con el lanzamiento de la nueva imagen de nuestros sacos de cemento, logramos un mejor posicionamiento de marca en los clientes; asimismo las acciones enfocadas a eficientar nuestras operaciones y optimizar los recursos que utilizamos, han dado frutos. Con el sustento del arduo trabajo de nuestro equipo y de la conjunción de las condiciones favorables que se presentaron en el 2015, mismas que difícilmente se repetirán simultáneamente, Superamos Marcas. Estamos convencidos que seguimos en el camino correcto, lo que redundará en buenos resultados, finanzas sanas, generación de fuentes de empleo bien remuneradas, una operación con respeto al ambiente y seguiremos ofreciendo cemento de primera calidad a nuestros clientes.

Desde el año 2014 con el lanzamiento de la nueva imagen en nuestros sacos de cemento logramos un mayor posicionamiento de marca en los clientes; asimismo las acciones enfocadas a eficientar nuestras operaciones y optimizar los recursos que utilizamos, han dado frutos.



Planta Cerritos, San Luis Potosí

Mejores en CONCRETO

NUESTROS RESULTADOS

En el 2015, derivado del complicado entorno internacional, el Gobierno Federal anunció recortes en el gasto público y, por lo tanto, menores recursos destinados a obras de infraestructura, lo cual significó el retraso en los programas de construcción de algunos proyectos y la cancelación de algunas otras obras que ya se habían anunciado. Por su parte, el sector privado realizó importantes inversiones en el sector de la construcción, que compensaron, en parte, la disminución en la obra pública.

Desde hace algunos años en la División Concreto, nos enfocamos en la atención del sector privado, sin abandonar la obra pública en infraestructura, por lo que nuestras ventas no sufrieron mayor afectación por el recorte en el gasto público. Por otra parte, nuestra estrategia orientada a la rentabilidad y eficiencia consiguió un adecuado control de costos y gastos, que nos permitió reportar buenos resultados, muestra de ello es que nuestras ventas crecieron 19.6% en comparación con el 2014, además que también presentamos una mayor rentabilidad.

SOMOS MÁS EFICIENTES

Concretos Moctezuma tuvo una importante presencia geográfica con el propósito de construir una red nacional. Sin embargo, a partir del 2013 iniciamos un proceso de retirarnos de las plazas me-

nos rentables debido a factores como un menor volumen desplazado y la mayor distancia que incrementaba los costos de transportar cemento. Durante el 2015 continuamos con este proceso de consolidación y, aún estamos concluyendo esta etapa de retracción, privilegiando la rentabilidad de las operaciones, por lo que incluso en algunas plazas donde actualmente tenemos menos plantas concreteras, desplazamos el mismo volumen de concreto que antes de iniciar este proceso, pero con mayor rentabilidad por planta.

Para conseguirlo, hemos cuidado en todo momento, mantener el servicio al cliente y nuestra presencia de mercado, mediante la cesión de esas

plantas, en algunos casos, a clientes de Cementos Moctezuma dedicados a la elaboración de concreto en cada una de las zonas.

Nos hemos concentrado en mantener una mayor presencia en la zona centro del país, donde contamos con una gran aceptación del mercado, y en la que se observa un aumento en la construcción de edificios de gran altura, a la vez que es la región que tiene uno de los más altos potenciales para el sector de la construcción en México.

Mantuvimos un estrecho seguimiento a nuestros clientes para mejorar el servicio que les brindamos y dimos una atención constante a nuestras



Torre Diana, Cd. de México

En concreto,
un gran año fue el 2015,
ya que nuestras
ventas crecieron
19.6%.



cuentas por cobrar; gracias a la labor de nuestra área de cobranza y al invaluable apoyo de nuestros clientes, pudimos recortar el tiempo de recuperación de la cartera de clientes.

MEJORAS EN CONCRETO

Contamos con cemento de primera calidad para la elaboración del concreto, por ello, durante el 2015 trabajamos fuertemente en el tema de agregados, materia prima que es otro de los factores clave en las especificaciones técnicas de los concretos; durante el

año, aplicamos recursos para aumentar la producción propia de agregados, lo que nos permite no sólo mejorar los costos de producción, sino también asegurar el suministro y mantener la calidad de este importante insumo.

Continuamente realizamos importantes esfuerzos en mejorar la resistencia de nuestro producto, para la construcción de edificios de gran altura, se demandan concretos de alta resistencia a edades muy tempranas; es en ese nicho donde queremos tener un mayor posicionamiento, en productos especia-

lizados que agreguen valor a nuestros clientes, que son bien valorados por el mercado y favorece nuestra rentabilidad.

MODERNIZACIÓN DE PLANTAS

Aun cuando nos hemos retirado de algunas plazas, en el 2015 hemos inaugurado nuevas plantas concreteras en las entidades más rentables y con alto potencial de crecimiento, estas plantas las estamos equipando con moderna tecnología y su operación está apegada a la normatividad ambiental vigente en la Ciudad de México, la más estricta del país, ya que consideramos que es un buen parámetro para cumplir con una operación limpia no importa la ubicación de estas nuevas plantas. Nuestra visión considera que posiblemente en el futuro, una más estricta normatividad ambiental en materia de nuestra operación sea obligatoria para todo el país, por lo que nos anticipamos invirtiendo en beneficio de nuestros clientes y de los Grupos de Interés con los que interactuamos en cada plaza.

En Planta Central contamos con una recicladora de concreto que nos permite aprovechar tanto concretos sobrantes para transformarlos en agre-



Star Médica, Querétaro, Qro.



Edificio Bansi, Querétaro, Qro.

gados que se reutilizan en el proceso, como el agua de lavado de nuestras unidades en la fabricación de concreto, sin afectar la calidad del producto final. Los resultados de la recicladora de concreto han sido satisfactorios, por lo que estamos considerando instalarlo en otras plantas.

SUSTENTABILIDAD

Queremos ser percibidos como un buen vecino, por ello, no sólo nos enfocamos en elaborar concretos con las más altas especificaciones técnicas, sino en hacerlo de una forma amigable con el am-

biente y con las comunidades en las que interactuamos. A raíz de las mejoras que realizamos en años anteriores en Planta Central y Eulalia Guzmán de la Ciudad de México, que incluyó sistemas de lavado de neumáticos de las unidades, pavimentación de todo el terreno, sistemas de aspiración de polvos, etc., estamos llevando paulatinamente estas mejoras a otras plantas; asimismo, la instalación de nuestras nuevas plantas, las hacemos en terrenos propios y, de preferencia, en zonas industriales donde difícilmente se instalarán zonas habitacionales. Buscamos mantenernos cercanos a las comu-

nidades, atendiendo sus inquietudes, organizando la producción para que las revolvedoras no afecten el tránsito en horas pico, manteniendo limpias las calles aledañas a nuestras plantas, se pavimentan calles cercanas que requieren de mantenimiento y además de procurar no tener impactos negativos en la vida diaria, llevamos bienestar, por ello, brindamos consultas médicas a los niños de zonas vecinas.

EN CONCRETO, LA PRIORIDAD: NUESTROS CLIENTES

Los clientes son nuestra razón de ser,



nos esforzamos día a día por estar siempre atentos a sus necesidades y mantenemos diversos canales de comunicación para estar siempre cerca. Contamos con nuestro Canal de Denuncia Moctezuma; correo electrónico y línea telefónica a través de los cuales construimos un constante flujo de información con nuestro equipo de asesores comerciales, donde, como muestra de nuestro interés por el cliente, éste siempre es atendido por un operador y no por una máquina, la experiencia nos indica que esto siempre es valorado por nuestros clientes.

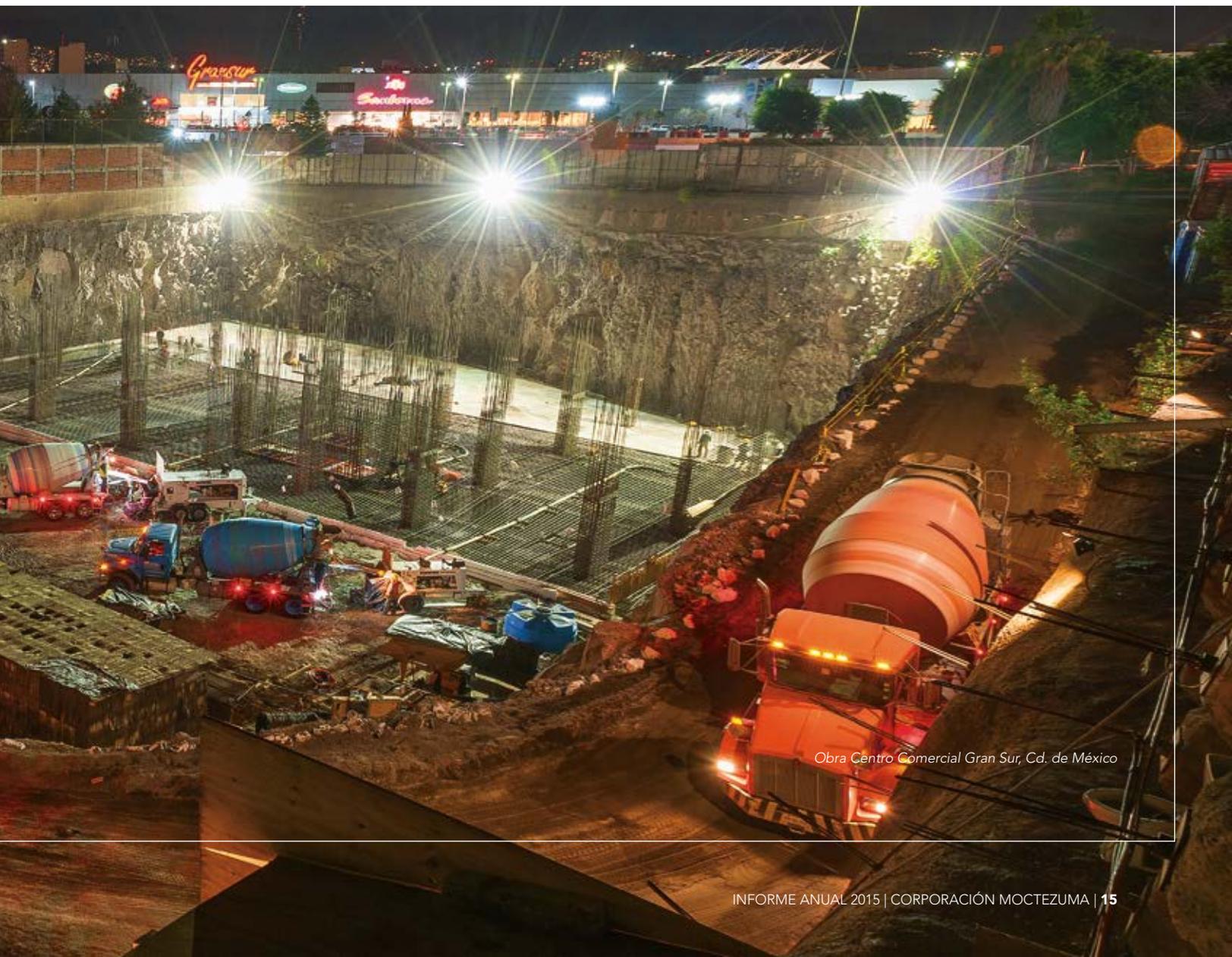
Nuestros clientes pueden, en todo momento, denunciar cualquier práctica inadecuada que realice alguno de los representantes de nuestra Compañía y tomar las medidas necesarias a la brevedad posible.

La resolución de las quejas de los clientes varía dependiendo la situación que se trate; no obstante, nos hemos planteado un máximo de 48 horas para una primera respuesta

EL AÑO 2016

Para el año 2016, aunque no descartamos la participación en obra pú-

blica, consideramos que la iniciativa privada será quien impulse el sector de la construcción, en ellos centraremos nuestros esfuerzos, consideramos que estamos en la senda correcta, por ello, daremos continuidad a nuestro trabajo en agregados, en mejoras de nuestros productos, modernización de nuestras plantas, compromiso con el medio ambiente y nuestros Grupos de Interés, así como en reforzar nuestro servicio al cliente. Contamos con un valioso equipo de colaboradores que nos permitirá seguir Superando Marcas.



Obra Centro Comercial Gran Sur, Cd. de México

En Finanzas

SUPERAMOS MARCAS

DESEMPEÑO DEL SECTOR

El inicio del año 2015 fue de gran incertidumbre, producto de factores internacionales adversos, así como de un menor gasto público y un mercado interno de poco crecimiento en México durante el primer semestre, situaciones que no propiciaban un panorama alentador.

La inversión privada compensó la baja en el gasto público, por lo que el sector de la construcción no resintió de forma tan importante la cancelación o retraso de importantes obras de infraestructura y se presentó un fuerte crecimiento en la demanda de cemento y concreto, del que todos los participantes nos vimos beneficiados.

LOS ASTROS SE ALINEARON

A lo largo del 2015 la industria de la construcción se vio favorecida por la presencia de diversos aspectos que en su conjunto apoyaron al sector del cemento, que difícilmente se repetirán simultáneamente.

El aumento en la demanda de cemento y del concreto nos permitieron desplazar un mayor volumen de pro-

ducto, además que, a diferencia de lo que se había presentado en años recientes, también se presentó un incremento en el precio del cemento.

La caída en los precios internacionales de petróleo, así como un exceso de oferta propiciaron una baja en el precio de petcoke, insumo de gran importancia en la fabricación de cemento; adicionalmente, en México disminuyeron las tarifas eléctricas industriales, otro gran componente en el costo de ventas. Cabe señalar que es poco común que en un mismo año se presente baja en estos dos energéticos. Ambos aspectos incidieron en un menor costo de ventas.

La fuerte demanda del mercado llevó a operar nuestras plantas de cemento en niveles cercanos a plena utilización, de tal manera que la absorción de costos y gastos fijos fue mayor, beneficiando nuestros márgenes.

No es común que todas estas condiciones favorables se presenten, por ello recurrimos a la analogía de los astros se alinearon; sin embargo, en Corporación

Moctezuma estuvimos preparados con las estrategias comerciales, con eficiencia operativa y manteniendo el control de costos y gastos sujetos a nuestra gestión, para aprovechar estas extraordinarias oportunidades con la apropiada ejecución por parte de cada uno de quienes colaboramos en Moctezuma.

EN RESULTADOS SUPERAMOS MARCAS

Un extraordinario 2015 en lo que respecta a nuestros resultados fue el que vivimos en Corporación Moctezuma, nuestras ventas alcanzaron un máximo histórico al ubicarse en \$11,026 mdp aumentando en 20.0% la venta de 2014.

Gracias a los factores descritos anteriormente, el costo de ventas aumentó 9.6% en 2015 respecto al año anterior y, gracias a que las ventas aumentaron en mayor proporción que el costo de ventas, la utilidad bruta creció 38.5% en la variación anual y el margen bruto ascendió a 41.7%.

Dimos continuidad a nuestro control de gastos, lo que se reflejó en un au-

El aumento en la demanda de cemento y del concreto nos permitieron desplazar un mayor volumen de producto, además que, a diferencia de lo que se había presentado en años recientes, también se presentó un incremento en el precio del cemento.

Construcción de segunda línea de producción.
Planta Apazapan, Veracruz

Nuestras ventas consolidadas alcanzaron un máximo histórico al ubicarse en \$11,026 mdp, aumentando en **20%** la venta de 2014.



mento de 42.9% en nuestra utilidad de operación respecto al año anterior, para registrar una cifra de \$4,016 mdp en 2015.

Aun cuando iniciamos la construcción de la nueva línea de producción en Apazapan, proyecto financiado con recursos propios, tuvimos un buen año en generación de flujo, muestra de ello es que el EBITDA alcanzó un total de \$4,512 mdp y superó en 36.6% lo reportado el año anterior, adicionalmente, pagamos un total de \$1,761 mdp en dividendos a nuestros accionistas. La utilidad neta consolidada alcanzó también un nivel récord ascendiendo a \$2,859 mdp, superando en 41.1% lo reportado el año anterior; el margen neto fue de 25.9% en el 2015, que superó el 22.1% de 2014.

En años recientes, hemos mantenido los márgenes más altos del sector cementero, que explican y dan soporte a nuestra solidez financiera. La firma de análisis financiero Signum Research, en

sus reportes de análisis de rentabilidad en la Bolsa Mexicana de Valores correspondientes al 1er y 2do trimestres del 2015, presentó un estudio de 90 de las más de 100 empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y de entre todas ellas, Corporación Moctezuma destacó en ambos periodos en el crecimiento de Retorno Sobre Capital Invertido (ROIC) y Retorno Sobre Capital (ROE) en comparación con el mismo periodo del 2014. Moctezuma se ubicó en la primera posición de rentabilidad al obtener al 1er y 2do trimestre de 2015 un ROIC de 41.8% y 37.9% respectivamente, cálculo a 12 meses.

ACCIONES DESTACADAS

Desde hace algunos años en Corporación Moctezuma comenzamos con un proceso de optimización de operaciones, identificando y corrigiendo ineficiencias y poniendo un especial

énfasis en un mejor aprovechamiento de recursos, lo que nos ha permitido mantener un estricto control de costos, disminuir gastos y, por lo tanto, mejorar nuestros márgenes.

Optimizamos el manejo de nuestro capital de trabajo, acortando nuestros periodos de cobro y reduciendo nuestros inventarios, sin poner en riesgo la operación de nuestras plantas.

Contar con moderno equipo en nuestras plantas, que recibe el adecuado mantenimiento preventivo, fue de gran importancia en el 2015, ya que gran parte del año y para dar respuesta a las necesidades del mercado, nuestras plantas cementeras trabajaron prácticamente al tope de su capacidad.

Nuestra área comercial y de logística son de gran importancia dando una ágil respuesta a las necesidades de los clientes y acercando nuestro producto a las entidades del país don-



En el 2015 iniciamos la construcción de la segunda línea de producción en planta Apazapan, que iniciará operaciones durante el primer semestre de 2017, lo que nos permitirá distribuir más cemento.

de tenemos presencia y reforzando la participación de Moctezuma en las importantes obras que se desarrollan. De gran relevancia ha sido concentrar nuestros esfuerzos de elaboración y comercialización de concreto en plazas con mayor demanda que nos permitió desplazar mayor volumen con mejor rentabilidad.

Mantenemos una administración responsable que no recurre a prácticas especulativas, por lo que, de nueva cuenta reportamos finanzas sanas, manteniéndonos prácticamente libres de pasivos con costo, lo que nos per-

mite enfocar nuestros recursos en la operación propia de la Compañía, en la inversión productiva que aumentará en 20% nuestra capacidad de producción de cemento, así como en el pago de dividendos a nuestros accionistas. Mantener finanzas sanas, es una situación de gran importancia en épocas de turbulencia financiera.

UNA VISTA AL FUTURO

En el 2015 iniciamos la construcción de la segunda línea de producción en planta Apazapan, que iniciará operaciones durante el primer se-

mestre de 2017, lo que nos permitirá distribuir más cemento a zonas donde se espera gran desarrollo para el sector de la construcción.

Considerando los importantes logros alcanzados en el 2015, estimamos que el 2016 nos traerá importantes retos, ya que no prevemos que se mantengan todas las condiciones favorables; sin embargo, consideramos que hemos construido sólidos cimientos que nos permitirán alcanzar nuestras metas en el futuro y que podamos continuar afirmando con orgullo que en Corporación Moctezuma Superamos Marcas.



Al 31 de
diciembre de 2015
contábamos con 1,121
colaboradores, **1.4%**
más que lo reportado
el año anterior.

*Tenemos un firme compromiso
con la equidad de género*

Equipo Moctezuma

EQUIPO DE ÉXITO

NUESTRO EQUIPO SUPERA MARCAS

Las circunstancias económicas, sociales y políticas del país y del entorno internacional impactan de formas diversas nuestras operaciones cotidianas, en especial los drásticos cambios económicos que nos plantearon caídas de ventas frente a un entorno de recesión en 2013, para pasar a otro de recuperación moderada en 2014, y resolver los retos que plantea un acelerado desarrollo en el sector de la construcción en 2015.

Para cada período requerimos enfoques diferentes, innovación y soluciones creativas. De esta manera, 2015 exigió del equipo de Corporación Moctezuma multiplicar esfuerzos y soluciones para atender una demanda extraordinaria de cemento. Nuestras plantas trabajaron a capacidad plena reduciendo al mínimo los períodos de paro por mantenimiento. Se afinó la programación para mantener el suministro constante a todos nuestros distribuidores. Cerramos algunas plantas concretas pero hicimos más rentables y eficientes nuestras instalaciones. Atendimos un mayor número de beneficiarios en nuestros programas

sociales. Priorizamos el servicio a nuestros clientes de manera personalizada. Invertimos para incrementar la capacidad de producción, el cuidado al medio ambiente y en tecnología de información para mejor atención a nuestros clientes. Nos capacitamos y dedicamos tiempo personal para apoyar a nuestras comunidades y valiosas causas.

Por todo esto y más, un merecido reconocimiento a quienes integran el equipo Corporación Moctezuma

Los destacados resultados que obtuvimos al cierre del 2015 fueron posibles gracias al valioso equipo de colaboradores con que contamos, son ellos quienes día con día se esfuerzan para que Corporación Moctezuma sea una empresa exitosa.

Contamos con el personal necesario para nuestra operación, por ello es que el número de trabajadores se mantiene estable. Al 31 de diciembre de 2015 era de 1,121 colaboradores, 1.4% más que lo reportado el año anterior.

Hemos establecido diversos canales de comunicación con nuestro equipo. Utilizamos banners y trípticos en nuestras diversas instalaciones para informar de campañas y programas.

Contamos con nuestro boletín mensual Voz Moctezuma, donde además de informar lo más sobresaliente de la Empresa, los colaboradores realizan aportaciones de diversos temas de interés. Mantenemos abierto el Canal de Denuncia Moctezuma en el que colaboradores, clientes y proveedores pueden manifestar sus inquietudes, quejas y sugerencias y reciben una atención oportuna y atenta a las mismas.

DESARROLLO PROFESIONAL

Para nuestra Compañía ha sido prioritario invertir en el capital humano. La educación es la base para un mejor desarrollo, por ello, hemos integrado el



La seguridad es clave en nuestras operaciones

Los destacados resultados que obtuvimos al cierre del 2015 fueron posibles gracias a este valioso equipo de colaboradores con que contamos.

proyecto de Universidad Moctezuma, al que en el año 2015 pusimos especial atención en temas de desarrollo gerencial, liderazgo, así como en aspectos de ética y valores, que le permitan un desarrollo personal y profesional al trabajador. Realizamos actividades con diversas instituciones para mantener educación continua que tenga aplicación práctica en el lugar de trabajo.

Fue gracias a estos esfuerzos, que el 26 de noviembre el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey nos reconoció con el Galardón en *Educación Ejecutiva 2015* en la categoría *Empresa o Institución Vinculada*; sin duda, más allá de este importante reconocimiento que nos fue otorgado, la mayor satisfacción es colaborar con la mejora de nuestro equipo de trabajo.

RECONOCIMIENTOS

Labor primordial para la Compañía es brindar a nuestros colaboradores un entorno propicio para desarrollar sus funciones. En el año 2014 fuimos reconocidos por parte de *Great Place to Work* como una de las mejores empresas para trabajar y tal como lo señalamos en su momento, esta distinción nos obliga a ser mejores, ya que no es una meta, sino es una parte del camino

que nos hemos trazado y nos comprometemos con nuestro equipo.

Dimos continuidad a la correcta labor que realizamos para ser incluidos en el listado *Great Place to Work*, identificamos nuevas áreas de oportunidad y trabajamos en su mejora y, para el 2015, fuimos incluidos en el ranking *Súper Empresas Expansión 2015, los lugares en donde todos quieren trabajar*, donde se destacaron las prácticas y valores de la Compañía.

Al igual que con *Great Place to Work*, esta distinción nos llena de orgullo, ya que no es un galardón a la Empresa o al área de Recursos Humanos, sino a todos quienes colaboramos en Moctezuma, ya que es cada uno quien crea un adecuado clima organizacional para laborar, donde no se presentan casos de discriminación, violencia o malas prácticas.

Para nosotros no es prioridad acumular certificaciones, sino ser una Compañía responsable hacia sus trabajadores, con una cultura organizacional que reconozca el mérito. Estamos convencidos que el sentido de pertenencia y orgullo que significa trabajar en Corporación Moctezuma, así como el constante aprovechamiento de las oportunidades de desarrollo personal y

profesional, es el mejor reconocimiento que podemos recibir.

CUIDAMOS LA SALUD DE NUESTRO EQUIPO

Durante el año realizamos constantes esfuerzos para mantener y reforzar comunicación con los colaboradores mediante acciones que les benefician directamente en el ejercicio de sus funciones y en su vida personal. Así, se ofrecieron programas de cuidado de la alimentación para colaboradores y periódicamente se les practicaron revisiones médicas; llevamos a cabo acciones para beneficio de sus familiares como es la Feria de la Salud dirigida específicamente a las familias de nuestros colaboradores. Fue tan buena la respuesta que tuvimos en el 2015, que consideramos continuar con ella en los próximos años y ampliarla a todas las plantas.

SEGURIDAD LABORAL

Después que en el 2014 tuvimos una considerable mejora para reducir la siniestralidad laboral, estábamos convencidos que no era sencillo mejorar los índices reportados.

Continuamente trabajamos para contar con instalaciones seguras, con señalizaciones claras, procedimientos



Buscamos brindar un adecuado clima laboral

En 2015, fuimos incluidos en el ranking *Súper Empresas Expansión 2015, los lugares en donde todos quieren trabajar*, donde se destacaron las prácticas y valores de la Compañía.

detallados y equipo que les permitan a nuestros colaboradores desarrollar su trabajo con mínimo riesgo para su integridad física.

En nuestra División Concreto realizamos esfuerzos para reforzar la seguridad de nuestras operaciones instalando sistemas led de bajo consumo de energía en las revolventoras, para que aun cuando el vehículo esté apagado, los leds iluminan a larga distancia; asimismo, compramos sistemas de frenado que bloquean las ruedas cuando el vehículo está estacionado y evitan accidentes.

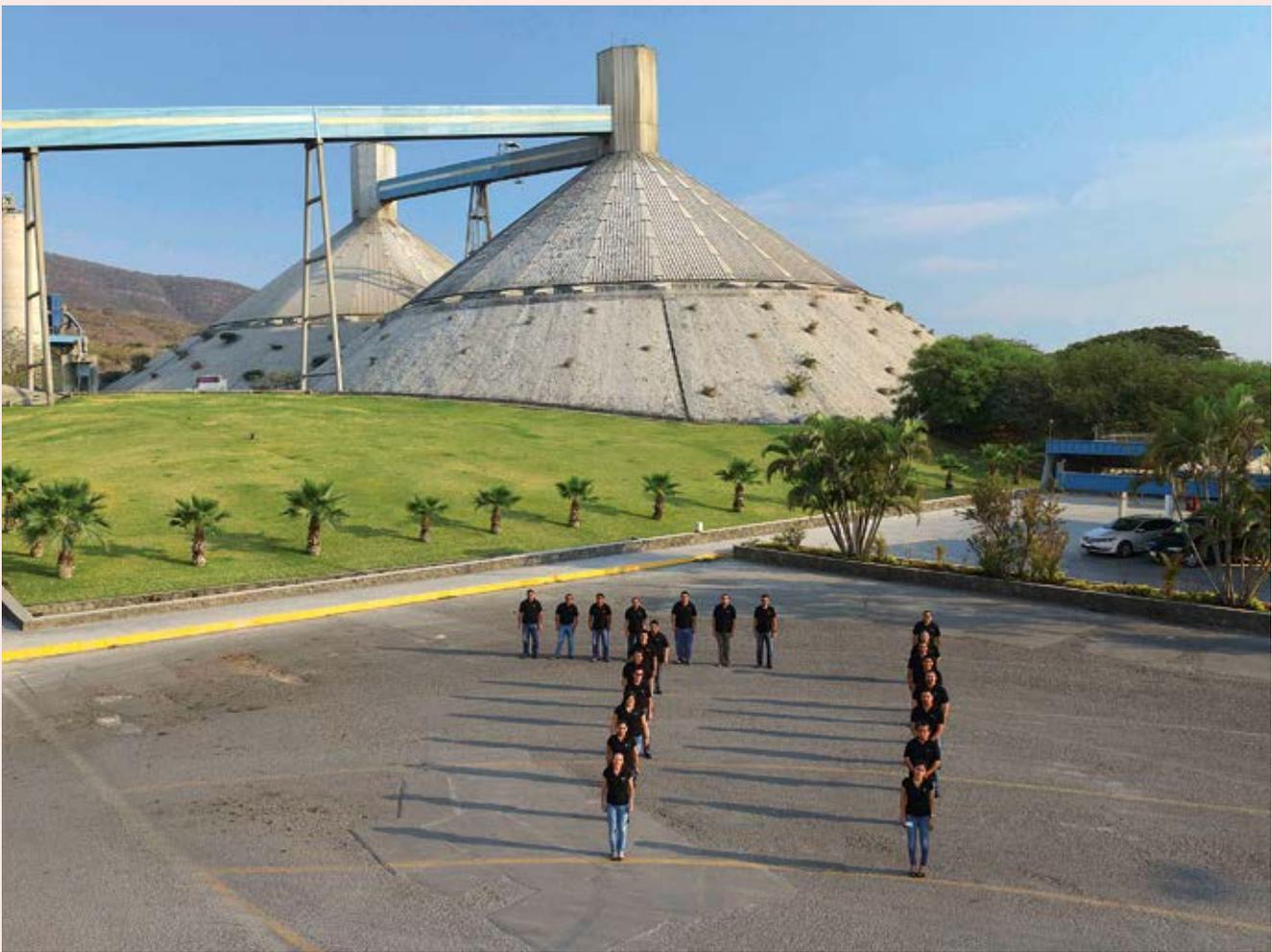
Independientemente del equipo de seguridad, de las normas y reglas correspondientes, es la participación

de los colaboradores el principal ingrediente para la reducción de accidentes de trabajo, ya que son ellos quienes, con la mayor atención, conciencia y precaución al desarrollar sus labores y con el adecuado uso del equipo de seguridad, hacen posible las mejoras en el índice de siniestralidad.

Si bien es cierto que durante el año 2015 no reportamos accidentes de gravedad y mantuvimos sin grandes cambios el nivel de accidentes reportado el año anterior, en materia de seguridad nunca estaremos satisfechos, ya que siempre habrá algo que hacer para salvaguardar el bienestar del capital humano, que es una prioridad para Corporación Moctezuma.

DE CARA AL FUTURO

Así como en el 2015 tuvimos importantes logros, sabemos que el 2016 nos planteará grandes desafíos, entre ellos, culminar la construcción de la nueva línea de producción de cemento en planta Apazapan, mantener y mejorar el sano entorno laboral, así como continuar con destacados resultados financieros, nos exige ser mejores cada día; no obstante, mantenemos confianza en el futuro, ya que contamos con personal capaz, talentoso y comprometido quien trabaja arduamente y hace posible que Superemos Marcas.



Equipo de Tecnología de Información, Planta Tepetzingo, Morelos

Desarrollo SOSTENIBLE

A lo largo de nuestra historia hemos puesto en el centro de nuestra estrategia y actuación cotidiana el compromiso de ser y operar como una empresa responsable para los diversos Grupos de Interés a quienes servimos. Bajo este principio, a lo largo de varios años, hemos procurado y actuado para beneficiar a los individuos y grupos más vulnerables de las comunidades aledañas a nuestras instalaciones; realizamos la operación productiva y logística con pleno respeto al medio ambiente; privilegiamos el trato responsable a nuestros colaboradores y es prioritario el cumplimiento pleno de las normas establecidas en la legislación vigente. Realizamos importantes esfuerzos en pro de las diversas audiencias, procurando llevar acciones que se reflejen en una mejor calidad de vida y en beneficios de largo plazo.

GRUPOS DE INTERÉS

En el 2015 desarrollamos el análisis de materialidad para definir e identificar los asuntos más relevantes para nuestros Grupos de Interés e integrar sus agendas a la estrategia, gestión y accionario cotidiano de Corporación Moctezuma.

Mantenemos abiertos diversos canales de comunicación para nuestros clientes, proveedores, colaboradores, autoridades y público en general donde permanecemos atentos a dar respuesta a todas sus inquietudes, así como a denuncias ante posibles malas prácticas que pudieran perjudicar tanto la imagen pública como el patrimonio de la Compañía y de sus audiencias.

El siguiente paso es formalizar y hacer más institucional nuestro diálogo con estos Grupos de Interés, puesto que, como integrantes de la sociedad mexicana e internacional, nos interesan

los mismos aspectos y es determinante el cómo se atenderán los principales problemas para dejar un mundo mejor a las próximas generaciones.

DESEMPEÑO SOCIAL

Ya en el 2014 iniciamos con programas en que los colaboradores tuvieron una participación activa en materia de responsabilidad social. Para el 2015 echamos a andar la propuesta "Escoge tu Causa", ofreciendo a nuestros colaboradores diversas opciones para que los miembros de la familia Moctezuma, de manera voluntaria, determinaran a qué causa eran más afines y definieran un apoyo económico de manera periódica. De nueva cuenta, nuestros colaboradores mostraron su generosidad y apoyaron importantes causas.

A nivel organizacional hemos enfocado y mantuvimos esfuerzos hacia



Planta Cerritos, San Luis Potosí



Planta Apazapan, Veracruz

A photograph of a doctor with a white beard and glasses, wearing a white lab coat, examining a woman's ear. The woman is sitting and wearing a blue denim jacket. The setting is a clinical office with a window, a whiteboard, and medical supplies in the background.

En el 2015 un total de **1,470** personas fueron beneficiadas por la Feria de la Salud.

El cuidado de la salud es esencial para Corporación Moctezuma



Planta Apazapan, Veracruz



Feria de la Salud



Realizamos actividades de prevención con los más pequeños

La base para un mejor futuro es una formación educativa sólida, por ello mantuvimos los programas en favor de la educación y en el 2015 entregamos 8,995 paquetes de útiles escolares.

determinadas áreas de atención como son: salud, educación y capacitación para el trabajo. Decidimos atender estas actividades porque consideramos que son los rubros que tienen un mayor impacto en los beneficiarios.

Durante 2015 continuamos con nuestra ya tradicional Feria de la Salud, llevando consultas médicas a las comunidades aledañas a nuestras plantas; cuando es posible, aprovechamos las campañas informativas que realizan organismos públicos y privados, nacionales e internacionales de salud, ya que dependiendo de sus programas, es que damos el enfoque de nuestro evento a la detección y prevención de padecimientos como cáncer de mama, cáncer cervicouterino, enfermedades

crónicas degenerativas, entre otras, así logramos mayor difusión sobre estas enfermedades y de los cuidados que deben tenerse. En el 2015 un total de 1,470 personas fueron beneficiadas por la Feria de la Salud.

La base para un mejor futuro es una formación educativa sólida, por ello mantuvimos los programas en favor de la educación y, en el 2015, entregamos 8,995 paquetes de útiles escolares. Consideramos que, dentro del apoyo a labores educativas, es de gran importancia premiar el mérito de los estudiantes que obtienen las mejores calificaciones y durante el año 2015 se otorgaron 207 becas a alumnos destacados.

Algunas de nuestras instalaciones productivas están enclavadas en zonas

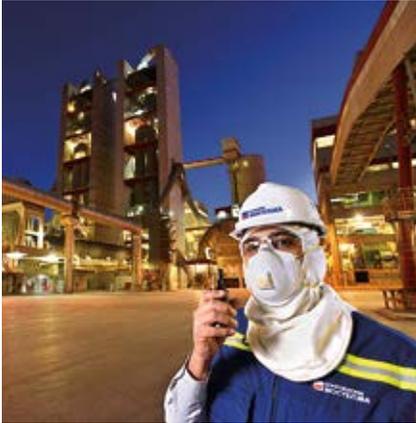
con un alto nivel de migración, por ello es que brindamos capacitación para el trabajo y les apoyamos con educación para emprender su propio negocio.

Asimismo, tenemos convenios con instituciones educativas para fomentar el emprendurismo en niños y jóvenes; impulsamos que existan incubadoras de negocio donde se evalúan los proyectos de los jóvenes, se intenta encontrarles financiamiento y se les brinda la orientación necesaria para iniciar su proyecto productivo.

DESEMPEÑO AMBIENTAL

El moderno equipo instalado en nuestras plantas cementeras y el adecuado mantenimiento que les brindamos, nos permiten mantener un bajo impacto

ambiental. Nuestras 3 plantas cemen-
teras están acreditadas en ISO 14000,
ISO 14001, OHSAS 18000 y reconoci-
das por operar como Industria Limpia.
Nos hemos fijado como objetivo para
los próximos años reforzar nuestros sis-



*Nuestras plantas son reconocidas
como Industria Limpia*

temas de gestión ambiental para man-
tener una operación limpia.

En la división Concretos continua-
mos con la modernización de las plan-
tas, desarrollamos sistemas de lavado
de ruedas para las unidades, construim-
os balsas de lavado de vehículos, he-
mos avanzado con el pavimentado de
la superficie de las plantas concreteras,
aseguramos que la zona de agregados
quede cubierta y continuamos con la
sustitución de unidades revolventoras.

Aun cuando la Norma 21 en mate-
ria ambiental sólo aplica para la Ciu-
dad de México, consideramos que
contiene los parámetros adecuados
para una operación correcta y la he-
mos adoptado como estándar para
nuestras nuevas plantas concreteras y

aplicaremos los parámetros en la mo-
dernización de las actuales plantas y,
de esta manera, continuar reduciendo
nuestra impronta ambiental.

PERSPECTIVAS PARA EL 2016

El 2015 para Corporación Moctezu-
ma fue un año de importantes logros
y, como consecuencia, el 2016 nos
plantea el gran reto de ser mejores.
En materia de sustentabilidad avanza-
mos firmemente y debemos consolidar
nuestros esfuerzos y mejoras.

Hemos dado pasos importantes en
el contacto con nuestros Grupos de
Interés y continuaremos en esa línea,
trabajando conjuntamente con ellos en
una relación de ganar-ganar que se re-
fleje en bienestar para todos nosotros.



Planta Cerritos, San Luis Potosí



Planta Apazapan, Veracruz

El 2015 para Corporación Moctezuma fue un año de importantes logros y, como consecuencia, el 2016 nos plantea el gran reto de ser mejores. En materia de sustentabilidad avanzamos firmemente y debemos consolidar nuestros esfuerzos y mejoras. Hemos dado pasos importantes en el contacto con nuestros Grupos de Interés y continuaremos en esa línea.



Gobierno CORPORATIVO

En Corporación Moctezuma estamos comprometidos a manejarnos con total transparencia, apegados a buenas prácticas de gobierno corporativo que nos permitan el constante desarrollo de la Compañía, así como su continuidad en el tiempo.

Tenemos presente en todo momento la gran responsabilidad de proteger a nuestros accionistas, particularmente a los minoritarios quienes participan en el capital social de la Compañía mediante compra y venta de la acción CMOCTEZ* en la Bolsa Mexicana de Valores. Como emisora de valores, contamos con órganos de administración con una clara definición de funciones y delimitación de responsabilidades. Nuestro Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, junto con nuestros auditores externos, tienen a su cargo la

vigilancia de la Compañía. Al mismo tiempo damos pleno cumplimiento a la normatividad vigente, poniendo a disposición del público en general la información que la legislación señala.

En años recientes, hemos renovado y reforzado nuestra área de Auditoría Interna por encargo de nuestros accionistas. En consecuencia, damos mayor énfasis al trabajo en campo, directamente en plantas, así como en la implementación de nuevos procedimientos que fortalezcan el control interno de la Empresa. Nuestra Dirección de Auditoría Interna cuenta con total independencia de actuación, sin perjuicio de mantener constante comunicación con la Dirección General.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Contamos con un Consejo de Adminis-

tración que sesiona al menos 4 veces al año, sus miembros son nombrados por la Asamblea General de Accionistas y se conforma por miembros propietarios y suplentes que son seleccionados por su prestigio profesional, su formación académica y amplia experiencia en la industria.

Conforme a la Ley del Mercado de Valores, al menos el 25% de los consejeros deben tener calidad de independientes; no obstante, en Moctezuma, superamos esa obligación al contar con el 50% de consejeros independientes.

En Asamblea General de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2015 se eligió a las siguientes personas como miembros propietarios y suplentes del Consejo de Administración para desempeñar sus cargos durante el año 2015:

Tenemos presente en todo momento la gran responsabilidad de proteger a nuestros accionistas, particularmente a los minoritarios quienes participan en el capital social de la Compañía mediante compra y venta de la acción CMOCTEZ en la Bolsa Mexicana de Valores.

CORPORACION MOCTEZUMA, S.A.B. DE C.V.**Consejo de Administración****Consejeros Patrimoniales**

Consejeros Propietarios	Consejeros Suplentes
Enrico Buzzi (Presidente) Ingeniero Civil con 52 años de experiencia en la industria cementera y con una antigüedad de 24 años como consejero de La Emisora.	Luigi Buzzi
Juan Molins Amat Ingeniero Civil con 50 años de experiencia en la industria cementera y con una antigüedad como consejero de La Emisora de 27 años.	Carlos Martínez Ferrer
Pietro Buzzi Contador Público con 33 años de experiencia en la industria cementera y con una antigüedad de 13 años como consejero de La Emisora.	Benedetta Buzzi
Enric de Bobes Pellicer Ingeniero industrial, cuenta con 26 años de experiencia en la industria cementera, fue nombrado como consejero propietario de La Emisora en el año 2010.	Salvador Fernández Capo

Consejeros Independientes

Consejeros Propietarios	Consejeros Suplentes
Roberto Cannizzo Consiglio Licenciado en Derecho, cuenta con 34 años como consultor en la industria cementera y 27 años participando dentro del Consejo de Administración de La Emisora.	Adrián Enrique García Huerta
Antonio Cosío Ariño Ingeniero Civil con más de 54 años de experiencia en la industria de la construcción y con una antigüedad como consejero de La Emisora de 11 años.	Antonio Cosío Pando
Guillermo Simón Miguel Ingeniero Industrial, cuenta con 14 años de experiencia en la industria de la construcción y 3 años como consejero de la Emisora.	
Carlo Cannizzo Reniú Licenciado en Derecho, con experiencia en el sector y con una antigüedad de 13 años como consejero de La Emisora.	Stefano Amato Cannizzo
Marco Cannizzo Saetta (*) Secretario del Consejo de Administración (*) No miembro del Consejo de Administración	

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS Y AUDITORÍA

Conforme a la Ley del Mercado de Valores Corporación Moctezuma desempeña sus funciones de vigilancia, control interno y protección de accionistas minoritarios a través de su Comité de Prácticas Societarias y Auditoría, el cual realiza las funciones señaladas en la Ley y en los estatutos de la Empresa. Dicho Comité, integrado exclusivamente por consejeros independientes, sesiona al menos 4 veces al año, previamente a la celebración del Consejo de Administración, reporta directamente a la Asamblea de Accionistas y se integra de la siguiente manera:

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

DIRECTIVOS RELEVANTES

Corporación Moctezuma se integra por un sólido equipo directivo conformado por profesionales de gran experiencia, cuya capacidad queda demostrada en los resultados que reportamos año con año. A la fecha de impresión del presente Informe Anual, los principales directivos de Moctezuma son:

DIRECTIVOS RELEVANTES	
A la fecha de impresión del Informe Anual	
Pedro Carranza Director General	Licenciado en Economía por el ITAM, participó en el programa AD2/IPADE. Cuenta con 21 años de antigüedad en la Empresa y experiencia en la industria cementera de 25 años.
Manuel Rodríguez Director de Recursos Humanos	Licenciado en Administración por la UNAM, cursó el programa AD1/IPADE. Cuenta con 20 años de antigüedad en la Empresa y una experiencia en la industria cementera de 35 años.
Luiz Camargo Director de Finanzas y Administración	Contador Público por la Universidad Campos Salles São Paulo, pos graduación Fundación Alvarez Penteado São Paulo, cursó el programa AD/IPADE. Tiene 10 años de antigüedad en la Empresa y más de 36 años de experiencia en la industria básica (papel, minería, acero y cemento).
Mario Festuccia Director Técnico	Ingeniero Electromecánico por el Politécnico de Torino, Italia, cursó AD2 de IPADE. Tiene 20 años de antigüedad en la Empresa y una experiencia en la industria del cemento de 20 años. En la industria acerera participó por 12 años en Negocio de Acero en México-Italia.
Marco Grugnetti Director de Auditoría Interna	Economista, egresado de la Universidad Novara en Italia. Cuenta con 7 años de experiencia internacional en el área de Auditoría.
José María Barroso Director Comercial Cemento	Ingeniero Industrial por el Instituto Tecnológico de Mérida, tiene una maestría en Comercio Internacional por el ITESM-IMCE. Cuenta con 6 años de antigüedad en la Empresa y 35 años de experiencia en la industria cementera.

<p>Ignacio Machimbarrena Director de Operaciones</p>	<p>Ingeniero Civil por la Universidad Politécnica de Madrid de la Escuela Técnica Superior Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos. Tiene 3 años de antigüedad en la Empresa, en el negocio del cemento tiene más de 30 años de experiencia.</p>
<p>Secondino Quaglia Director Planta Tepetzingo</p>	<p>Ingeniero Civil Ramo Estructural por el Politécnico de Turín, cursó el Programa de Desarrollo de Gerencia y el Programa de Análisis Económico y Financiero en colaboración con el Instituto SDA de la Universidad Bocconi de Milán. Cuenta con 3 años de antigüedad en la Empresa, tiene 41 años de experiencia internacional en la industria cementera.</p>
<p>Octavio Adolfo Senties Director Planta Cerritos</p>	<p>Ingeniero Industrial con Especialidad Electrónica por el Instituto Tecnológico de Veracruz. Tiene 21 años de antigüedad en la Empresa. Su experiencia en la industria cementera es de 25 años.</p>
<p>Isidro Ramírez Director Planta Apazapan</p>	<p>Ingeniero Industrial egresado de la Universidad del Noroeste Hermosillo Sonora, con especialidad en Administración, Master en Producción. Cuenta con 5 años de antigüedad en la Empresa, tiene 21 años de experiencia en la industria del cemento.</p>
<p>Alejandro Del Castillo Director de Logística</p>	<p>Lic. en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana, tiene maestría en Alta Dirección de Empresas por IPADE. Tiene 17 años de antigüedad en la Empresa, así como 22 años de experiencia en la industria del cemento.</p>
<p>Jaime Prieto Director de la División Concreto</p>	<p>Ingeniero de Minas por la Universidad Politécnica de Madrid de la Escuela Técnica Superior de Ingenieros de Minas. Cuenta con 3 años de antigüedad en la Empresa, en el negocio del concreto y áridos tiene más de 28 años de experiencia.</p>
<p>Director Corporativo de Asuntos Jurídicos</p>	<p>Por designar.</p>

CÓDIGO DE CONDUCTA ÉTICA

Desde 2013 dimos a conocer el Código de Conducta Ética que nos rige, documento en que se plasman nuestra Misión, Visión y Valores, así como los lineamientos de conducta para todos quienes formamos parte de Corporación Moctezuma. También describe los procedimientos de denuncia de actos o conductas irregulares, inapropiadas o delictivas, que inician con los canales de denuncia que se ponen a disposición de colaboradores, clientes, proveedores y público en general, continúa con el procedimiento de corroboración del

evento denunciado y, en su caso, de la aplicación de las sanciones correspondientes a las personas involucradas.

El Código de Conducta Ética, obliga también a clientes y proveedores a conducirse en sus relaciones de negocios con apego a nuestros valores y principios éticos.

Desde el 2014 iniciamos la difusión del Código de Conducta Ética y a lo largo del 2015 reforzamos esta difusión tanto a colaboradores como a las comunidades aledañas a nuestras instalaciones, a clientes y proveedores, de tal forma que conozcan los principios

que norman nuestra actuación y, de ser necesario, puedan hacer uso de los canales de comunicación que ponemos a su disposición.

Ante un crecimiento tan importante como el que hemos tenido, es fácil centrarse en incrementar la producción y las ventas; sin embargo, estamos convencidos de que requerimos trabajar en temas de control interno que nos permitan garantizar la subsistencia y el mejor desarrollo posible de Corporación Moctezuma y de los Grupos de Interés que atiende para que, en el futuro, sigamos Superando Marcas.

Comentarios y Análisis sobre los Resultados Financieros

CORPORACIÓN MOCTEZUMA Y SUBSIDIARIAS

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

ENTORNO ECONÓMICO

Un complejo entorno macroeconómico se presentó a lo largo del año 2015, con una desaceleración en países emergentes; una fuerte caída en los precios internacionales del petróleo; la constante insinuación de la posibilidad de alza en las tasas de interés en Estados Unidos; la apreciación del dólar americano respecto a otras divisas; y países europeos que no terminaron por presentar signos de una recuperación económica sostenida.

Los efectos del entorno internacional se resintieron en México y conforme avanzó el año, las proyecciones de crecimiento del PIB fueron disminuyendo, al cierre de 2015 el incremento real de la actividad económica fue de 2.5% respecto al año anterior. Producto de la reforma fiscal aprobada en 2014 todavía en el primer semestre de 2015 se presentó un mercado interno deprimido y hacia el segundo semestre registró una recuperación y cerró con positivas perspectivas.

El peso mexicano tuvo una devaluación de 17.7% frente al dólar al pasar de \$14.7 Pesos en 2014 a \$17.3 Pesos en 2015. También el pre-

cio por barril de la mezcla mexicana de petróleo se vio afectado al descender de 52.36 USD al cierre de 2014 a 28.68 USD el 31 de diciembre de 2015; por ello, se presentó una drástica contracción de los ingresos petroleros para PEMEX, ocasionando una baja en el gasto público del Gobierno Federal, que anunció la cancelación de diversas obras de infraestructura, lo que hacía suponer un mal año para el sector de la construcción; no obstante, se presentaron fuertes inversiones por parte del sector privado que compensaron el freno en la inversión pública, por lo que el sector de la construcción reportó un aumento de 2.6% en 2015 comparado con el 2014 y, por lo tanto, una mayor demanda de cemento y concreto a nivel nacional.

La coincidencia de eventos y circunstancias favorables a los aspectos esenciales de nuestro negocio hicieron posible obtener resultados inéditos tanto en ventas, costos y gastos como en utilidades y márgenes. En nuestra opinión, esta concurrencia simultánea de elementos positivos generados en el entorno, es poco probable que se mantenga o se repita con frecuencia. Sin

embargo, podemos asegurar que mantendremos el mismo empeño y atención a todos los recursos y aspectos que están en nuestras manos gestionar y controlar.

VENTAS

Sin duda el 2015 fue un año de muy buenos resultados en el que Superamos Marcas, la mayor demanda de cemento, el sólido posicionamiento de marca que logramos desde 2014, adecuados esfuerzos comerciales, el énfasis en el servicio al cliente y una ardua labor de logística hicieron posible que nuestras ventas establecieran un nuevo récord al ubicarse en \$11,026, que representa un crecimiento de 20.0% en comparación con el año anterior.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

En los últimos años nos enfocamos en hacer más eficiente la operación: manteniendo un estricto control de gastos, logramos reducir los inventarios de materia prima y los mantenemos en niveles menores, sin afectar nuestra operación.

La combinación de mayores ventas, optimización del costo de producción y el control de gastos, hicieron posible un crecimiento de 42.9% en la utilidad de operación, que alcanzó un nivel de



Planta Apazapan, Veracruz

\$4,016; nuestro margen de operación avanzó de 30.6% en 2014 a 36.4% al cierre de 2015.

EBITDA

El margen EBITDA se ubicó en 40.9%, que supera considerablemente el margen de 35.9% reportado en 2014.

DIVIDENDOS

Proveniente de las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, a lo largo del 2015 se realizó el pago de dividendos a nuestros accionistas por un total de \$1,761; por lo que a cada acción le correspondió un pago de \$2.00 (dos pesos).

UTILIDAD INTEGRAL CONSOLIDADA

La utilidad integral consolidada ascendió a \$2,860, superando en 41.1% el resultado de 2014; el margen integral consolidado avanzó a 25.9% en 2015, en 2014 el margen reportado fue de 22.1%.

NUEVOS RETOS

Para seguir enfrentado y aprovechando los retos que se nos presentan, continuamos invirtiendo en la construcción de la segunda línea de producción de cemento en la Planta Apazapan para incrementar nuestra capacidad de producción y proveer cemento en zonas en la que estimamos un mayor crecimiento de la construcción.

Continuaremos haciendo más eficiente nuestra operación, mantendremos control en costos y gastos y redoblabemos esfuerzos que nos permitan seguir Superando Marcas.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Y ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2015 Y 2014

- 38** Informe de los auditores independientes
- 40** Estados consolidados de posición financiera
- 41** Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales
- 42** Estados consolidados de cambios en el capital contable
- 43** Estados consolidados de flujos de efectivo
- 44** Notas a los estados financieros consolidados



Concretos
MOCTEZUMA
TEL.01(55) 5482-3100
5279-5926



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Entidad"), los cuales comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

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

OPINIÓN

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Moctezuma, S. A. B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 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, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

OTRAS CUESTIONES

Los estados financieros adjuntos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 13 de marzo de 2015.

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



C.P.C. Fernando Ruiz Monroy

Ciudad de México, a 6 de abril de 2016

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos)

	NOTAS	2015	2014
Activos			
<i>Activo circulante</i>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$2,971,681	\$1,773,240
Cuentas por cobrar, neto	8	1,252,461	1,355,975
Otras cuentas por cobrar		162,387	248,159
Inventarios, neto	9	759,756	746,887
Pagos anticipados		93,289	63,599
Total de activo circulante		5,239,574	4,187,860
<i>Activo a largo plazo</i>			
Propiedades, planta y equipo, neto	10	6,505,573	6,242,407
Intangibles y otros activos, neto		273,218	267,474
Total de activo a largo plazo		6,778,791	6,509,881
Total de activos		\$12,018,365	\$10,697,741
Pasivos y capital contable			
<i>Pasivos</i>			
<i>Pasivo a corto plazo</i>			
Cuentas por pagar a proveedores		\$443,744	402,863
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	12	408,183	288,260
Arrendamiento capitalizable a corto plazo	11	11,054	8,095
Impuestos por pagar		396,917	282,001
Impuestos sobre la renta por consolidación y desconsolidación		18,616	32,006
Participación de los trabajadores en las utilidades		9,382	8,445
Total de pasivo circulante		1,287,896	1,021,670
<i>Pasivo a largo plazo</i>			
Impuesto sobre la renta diferido	19	1,099,395	1,142,227
Impuestos sobre la renta por consolidación, desconsolidación y diferido		25,431	41,344
Beneficios a empleados	13	10,320	9,441
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	11	19,319	5,934
Total de pasivo a largo plazo		1,154,465	1,198,946
Total de pasivos		2,442,361	2,220,616
<i>Capital contable</i>			
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		5,710,971	5,441,995
Utilidad integral del período		2,859,822	2,029,600
Participación controladora		9,543,488	8,444,290
Participación no controladora		32,516	32,835
Total de capital contable		9,576,004	8,477,125
Total de pasivos y capital contable		\$12,018,365	\$10,697,741

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 2015 y 2014

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

	NOTAS	2015	2014
Ventas netas		\$11,026,309	\$9,186,381
Costo de ventas	21	6,424,708	5,862,733
Gastos de administración	21	252,723	249,039
Gastos de venta	21	260,003	268,152
Otros gastos (ingresos) de operación-Netos	21	73,091	(3,936)
Total costos y gastos de operación		7,010,525	6,375,988
Utilidad de operación		4,015,784	2,810,393
Gastos por intereses		(6,921)	(5,443)
Ingreso por intereses		68,686	47,549
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta		9,162	(6,510)
Participación en las pérdidas de negocio conjunto		(9,125)	(9,159)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		4,077,586	2,836,830
Impuestos a la utilidad	19	1,218,269	809,865
Utilidad neta consolidada		2,859,317	2,026,965
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	186	(133)
Utilidad integral consolidada		\$2,859,503	\$2,026,832
Utilidad neta consolidada atribuible a:			
Participación controladora		\$2,859,636	\$2,029,733
Participación no controladora		(319)	(2,768)
		\$2,859,317	\$2,026,965
Utilidad integral consolidada atribuible a:			
Participación controladora		\$2,859,822	\$2,029,600
Participación no controladora		(319)	(2,768)
		\$2,859,503	\$2,026,832
Utilidad básica y diluida por acción ordinaria, controladora	26	\$3.25	\$2.31
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

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos)

	CAPITAL CONTRIBUIDO		CAPITAL GANADO		OTRAS PARTIDAS DE UTILIDAD INTEGRAL	TOTAL DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL CAPITAL CONTABLE
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA EN SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	UTILIDADES ACUMULADAS				
Saldos al 1° de enero de 2014	\$607,480	\$215,215	\$150,000	\$7,242,282	\$(39,663)	\$8,175,314	\$35,603	\$8,210,917
Dividendos pagados	-	-	-	(1,760,624)	-	(1,760,624)	-	(1,760,624)
Utilidad integral consolidada	-	-	-	2,029,733	(133)	2,029,600	(2,768)	2,026,832
Saldos al 31 de diciembre de 2014	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
Saldos 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

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos)

	2015	2014
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta consolidada	\$2,859,317	\$2,026,965
Ajustes por:		
Fluctuación cambiaria de saldos de efectivo y equivalentes de efectivo	(28,882)	(3,127)
Impuestos a la utilidad en resultados	1,218,269	809,865
Depreciación y amortización	496,161	492,027
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	1,425	11,413
Pérdida en venta de otros activos	4,318	1,714
Participación en los resultados de negocios conjuntos	9,125	9,159
Intereses a favor	(68,686)	(47,549)
Intereses a cargo	2,953	3,348
	4,494,000	3,303,815
Cambios en el capital de trabajo:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	184,685	96,467
Inventarios	(12,869)	36,474
Pagos anticipados	(29,690)	56,077
Otros activos	(10,693)	7,529
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	40,881	51,640
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	107,845	88,319
Impuestos por pagar	(1,170,967)	(643,924)
Participación de los trabajadores en las utilidades	937	6,562
Obligaciones laborales al retiro	1,145	767
	3,605,274	3,003,726
Flujos netos de efectivo generados de actividades de operación	3,605,274	3,003,726
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(780,610)	(356,182)
Venta de propiedades, planta y equipo	9,563	21,581
Adquisición de otros activos	(35,443)	(36,120)
Venta de otros activos	46,370	5,970
Intereses cobrados	68,685	47,549
	(691,435)	(317,202)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(691,435)	(317,202)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(1,760,624)	(1,760,624)
Pagos de arrendamiento capitalizable	16,344	(8,108)
	(1,744,280)	(1,768,732)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(1,744,280)	(1,768,732)
Aumento neta de efectivo y equivalentes de efectivo	1,169,559	917,792
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1,773,240	852,321
Fluctuación cambiaria de saldos de efectivo y equivalentes de efectivo	28,882	3,127
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$2,971,681	\$1,773,240

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 2015 y 2014

(En miles de pesos)

1. Actividades

Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Entidad") es accionista mayoritario de un grupo de empresas cuyas actividades primordiales, se dedican a la producción y venta de cemento portland, concreto premezclado, arena y grava, por lo que sus operaciones se realizan principalmente en la industria del cemento y del concreto. La Entidad es una inversión conjunta al 66.67% de Buzzi Unicem S.p.A. (entidad italiana) y Cementos Molins, S.A. (entidad española).

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

2. Bases de presentación

Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRSs o IAS por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 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 periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada

(2) Entrada en vigor para los periodos 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 periodos 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 procedentes de Contratos con Clientes”

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

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 periodos 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 IFRSs

- IAS 19 Beneficios a los Empleados ⁽¹⁾
- IAS 16 Propiedades, Planta y Equipo ⁽¹⁾
- IAS 38 Activos Intangibles ⁽¹⁾
- IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos ⁽¹⁾
- IFRS 10 Estados Financieros Consolidados ⁽²⁾
- IFRS 5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones discontinuadas ⁽¹⁾
- IFRS 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades ⁽¹⁾
- IAS 1 Presentación de Estados Financieros ⁽¹⁾

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

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

IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

“Ciclo de mejoras anuales 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IAS 27 “Estados Financieros Separados”

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado que podría generar la mencionada modificación.

IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

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

IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”

“Ciclo de mejoras anuales 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a

los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

IAS 34 “Información Financiera Intermedia”

“Ciclo de mejoras anuales 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referencias cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto generado que podría generar la mencionada modificación.

IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 10 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar las mencionadas normas, estimando que no afectarán significativamente los estados financieros.

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

3. Declaración de cumplimiento

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

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 periodo, 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 intercompañía se han eliminado en la consolidación.

La participación accionaria al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en su capital social se muestra a continuación:

Entidad	2015	2014	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 préstamos y cuentas por cobrar.

i. Método de interés efectivo

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

ii. Préstamos y cuentas por cobrar

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

iii. Deterioro de activos financieros

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

La evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

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

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

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

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por

cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

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

iv. Baja de activos financieros

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

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

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 periodo 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 periodo más corto entre la vida del arrendamiento y su vida útil.

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

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

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

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

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

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 periodo de un año a partir de la fecha de su clasificación.

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

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 negocio conjunto se incorporan 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 periodo en el cual la inversión se adquirió.

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

La Entidad discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en 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. periodos de gracia) de arrendamiento por celebrar contratos de arrendamiento operativo, tales incentivos se reconocen como un pasivo. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por arrendamiento sobre una base de línea recta, salvo que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que los beneficios económicos del activo arrendado se consumen.

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 periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimado para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

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

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 periodo sobre el que se informa. Las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen en utilidad integral de forma que el pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de situación financiera consolidado refleja el valor total del déficit del plan. La generación de servicios pasados son reconocidos en el estado de resultados de manera inmediata y los servicios pasados pendientes de amortizar en resultados.

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 periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

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

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

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

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

A. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

- **Contingencias por litigios**

Como se menciona en la Nota 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 periodo 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 periodo anual y el efecto de cualquier cambio en la estimación se reconoce de manera prospectiva. Cambios en estos estimados pudieran tener un impacto significativo en los estados consolidados de posición financiera y estado de resultados y de utilidad integral de la Entidad.

- **Estimación de cuentas por cobrar**

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

- **Provisión para reserva ambiental**

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

- **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 escapan 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 2015 y 2014 por \$22,629 y \$2,381, 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 Proyecto 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:

	2015	2014
Efectivo en caja y bancos	\$974,198	\$221,981
Certificados de la Tesorería de la Federación	308,100	656,451
Certificados de depósito	21,761	18,501
Certificados de Europa	-	26,207
Papel bancario	1,667,622	850,100
Total	\$2,971,681	\$1,773,240

8. Cuentas por cobrar

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

	2015	2014
Clientes	\$1,370,583	\$1,461,215
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(118,122)	(105,240)
	\$1,252,461	\$1,355,975

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

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

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

Las garantías hipotecarias y prendarias están representadas generalmente por inmuebles. Las cuentas por cobrar en la división concreto al 31 de diciembre de 2015 no son garantizadas, al 31 de diciembre de 2014 se garantizan por \$5,396 y en la división cemento las cuentas por cobrar garantizadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son por \$60,000 y \$79,000 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en la división concreto se cuenta con aproximadamente 3,960 y 3,983 clientes respectivamente, por lo que no existe concentración de crédito; en la división cemento a las mismas fechas se cuenta aproximadamente con 1,250 y 1,300 clientes respectivamente; sin embargo, el 80% de las cuentas por cobrar de esta división está concentrado en 750 y 800 clientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

	2015	2014
1-60 días	\$87,315	\$87,257
61-90 días	25,487	20,238
91-180 días	35,547	42,902
Más de 180 días	301,480	377,324
Total	\$449,829	\$527,721
Antigüedad promedio (días)	33	43

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	\$105,240	\$99,928
Castigo de importes considerados incobrables durante el año	(9,896)	(33,921)
Pérdidas por deterioro reconocidas sobre las cuentas por cobrar	22,778	39,233
Saldo al final del año	\$118,122	\$105,240

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

9. Inventarios

Integración de inventarios:

	2015	2014
Productos terminados	\$58,415	\$64,740
Producción en proceso	92,511	133,489
Materias primas	58,015	42,864
Refacciones y materiales para la operación	362,085	369,524
Combustibles	87,824	55,509
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	(632)	(3,899)
	658,218	662,227
Mercancías en tránsito	101,538	84,660
Total	\$759,756	\$746,887

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

	2015	2014
Saldo al inicio	\$3,899	\$2,784
Incremento en la estimación	6,529	1,115
Aplicación de la estimación	(9,796)	0
Saldo al final	\$632	\$3,899

10. Propiedades, planta y equipo, neto

Los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2015 y 2014, de las propiedades, planta y equipo, son los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adquisiciones	Bajas	Trasposos	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	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Depreciación:					
Edificios	\$(960,970)	\$(104,847)	\$690	\$0	\$(1,065,127)
Maquinaria y equipo	(4,192,551)	(363,128)	245,340	(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	\$(5,304,371)	\$(481,595)	\$266,376	\$0	\$(5,519,589)
Inversión neta	\$6,242,407	\$299,014	\$(10,988)	\$(24,860)	\$6,505,573

	Saldo al 1° de enero de 2014	Adquisiciones	Bajas	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Costo:					
Edificios	\$2,234,326	\$660	\$0	\$103,014	\$2,338,000
Maquinaria y equipo	7,876,142	46,116	(69,984)	(5,968)	7,846,306
Vehículos	19,845	152	(1,781)	0	18,216
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	27,327	2,381	(639)	(49)	29,020
Equipo de cómputo	84,111	14	0	0	84,125
Mobiliario y equipo de oficina	36,665	0	0	0	36,665
Construcciones en proceso	451,140	285,829	(1,170)	(189,444)	546,355
Terrenos	531,571	21,027	0	95,493	648,091
Total	\$11,261,127	\$356,179	\$(73,574)	\$3,046	\$11,546,778

	Saldo al 1° de enero de 2014	Gasto por depreciación	Bajas de depreciación	Trasposos	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Depreciación:					
Edificios	\$(858,893)	\$(102,077)	\$0	\$0	\$(960,970)
Maquinaria y equipo	(3,869,473)	(361,366)	38,288	0	(4,192,551)
Vehículos	(28,702)	(1,269)	1,653	0	(28,318)
Equipos adquiridos mediante contratos de arrendamiento capitalizable	(8,021)	(8,895)	639	0	(16,277)
Equipo de cómputo	(78,288)	(1,837)	0	0	(80,125)
Mobiliario y equipo de oficina	(24,052)	(2,078)	0	0	(26,130)
Total	\$(4,867,429)	\$(477,522)	\$40,580	\$0	\$(5,304,371)
Inversión neta	\$6,393,699	\$(121,342)	\$(32,994)	\$3,046	\$6,242,407

Las vidas útiles aplicadas por la Entidad 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%

11. Arrendamiento capitalizable

Los saldos de la cuenta por pagar son los siguientes:

	2015	2014
Arrendamiento capitalizable de vehículos con GE Capital CEF México, S. de R.L. de C.V. en pesos, devenga intereses a la tasa de interés promedio anual de 9.30%	\$0	\$14,029
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%	29,106	0
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%	1,267	0
Total arrendamiento capitalizable	\$30,373	\$14,029
Arrendamiento capitalizable a corto plazo	11,054	8,095
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	\$19,319	\$5,934

Los vencimientos por pagar a largo plazo son como sigue:

	2015
2017	\$8,020
2018	6,757
2019	4,369
2020	173
Total	\$19,319

12. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

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

	2015	2014
Anticipos de clientes	\$248,302	\$148,291
Cuenta por pagar con partes relacionadas (Nota 15)	6,365	7,403
Provisiones para gastos	69,966	48,791
Acreedores diversos	28,615	42,204
Pasivos laborales y bonos	26,639	22,400
Pérdidas de negocio conjunto	28,296	19,171
Total	\$408,183	\$288,260

13. Beneficios a empleados

La Entidad cuenta con una provisión que cubre primas de antigüedad en 2015 y 2014 que consiste en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley 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:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa de incremento salarial	5.50%	5.50%

Los importes reconocidos en los resultados por la provisión de prima de antigüedad para 2015 y 2014 son:

	2015	2014
Costo laboral del servicio actual	\$1,052	\$926
Costo financiero	604	529
Costo (ingreso) neto del período	\$1,656	\$1,455

	2015	2014
Ganancia (remediciones) actuariales sobre la obligación	\$266	\$(191)
ISR diferido	(80)	58
Partidas de los costos por beneficios definidos en otras partidas	\$186	\$(133)

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 2015 y 2014 son los siguientes:

	2015	2014
Valor presente de la obligación por beneficios definidos por prima de antigüedad	\$10,320	\$9,441
Pasivo neto generado por prima de antigüedad	\$10,320	\$9,441

Cambios en el valor presente de la provisión de prima de antigüedad en 2015 y 2014 son los siguientes:

	2015	2014
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$9,441	\$8,482
Costo laboral del servicio actual	1,052	926
Costo financiero	604	529
(Ganancias) y pérdidas actuariales	(266)	191
Beneficios pagados	(511)	(687)
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	\$10,320	\$9,441

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

Si la tasa de descuento hubiera tenido un incremento de 1% y todas las otras variables hubieran permanecido constantes, el capital contable y la utilidad integral consolidada al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se hubiera afectado positivamente en \$ 898 y \$ 883 respectivamente.

Un decremento del 1% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativamente el capital contable y la utilidad integral consolidada en \$ 1,123 y \$ 1,112 respectivamente.

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

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

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

14. Saldos y operaciones en moneda extranjera

A. La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es:

	2015	2014
Miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	US\$ 27,052	US\$ 2,195
Pasivos monetarios	(6,650)	(5,659)
Posición (corta) larga	US\$ 20,402	US\$ (3,464)
Miles de Euros:		
Activos monetarios	€ 18,703	€ 2,660
Pasivos monetarios	(2,522)	(3,071)
Posición (corta) larga	€ 16,181	€ (411)

B. Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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:

	2015	2014
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Ingresos por intereses	US\$ 1	US\$ 1
Compras	86,671	66,163
	(En miles de euros)	
Ingresos por intereses	€ 1	€ 11
Compras	13,252	4,935

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		4 de febrero de 2016
	2015	2014	
Dólar estadounidense	\$17.3398	\$14.7348	\$18.1891
Euro	\$18.8484	\$17.8306	\$20.3190

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:

	2015	2014
Gasto por servicios recibidos	\$19,774	\$22,142
Compra de activo fijo	1,683	7,489

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

	2015	2014
Por pagar		
Buzzi Unicem S.p.A.	\$2,972	\$3,903
Promotora Mediterránea-2, S.A.	1,884	1,928
Cemolins Internacional S.L.	1,509	1,572
	\$6,365	\$7,403

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:

	2015	2014
Préstamo a CYM Infraestructura, S.A.P.I. de C.V. (CYM negocio conjunto)	\$97,897	\$170,863

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 GERENCIA

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

	2015	2014
Beneficios a corto plazo	\$46,359	\$36,477
Total	\$46,359	\$36,477

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

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

	2015	2014
Arrendamientos capitalizables	\$30,373	\$14,029
Capital Contable	9,576,004	8,477,125
	\$9,606,377	\$8,491,154
%	0.32%	0.17%
Arrendamientos capitalizables	\$30,373	\$14,029
Flujos de operación	3,605,274	3,003,726
%	0.84%	0.47%

B. CATEGORÍAS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	2015	2014
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$2,971,681	\$1,773,240
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	1,414,428	1,599,113
Pasivos financieros:		
Cuentas por pagar	\$851,927	\$691,123
Arrendamiento capitalizable a corto plazo	11,054	8,095
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	19,319	5,934

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 2015 y 2014, se hubiera afectado positivamente y negativamente en \$ 35,377 y \$ (5,104), respectivamente. Un decremento del 10% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativa y positivamente 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 2015 y 2014, se hubiera afectado positivamente y negativamente en \$ 30,499 y \$(733), respectivamente. Un decremento del 10% bajo las mismas circunstancias descritas hubiera afectado negativa y positivamente 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:

	2015		2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Activos medidos a valor razonable:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$2,971,681	\$2,971,681	\$1,773,240	\$1,773,240
Activos medidos a costo amortizado:				
Cuentas por cobrar	1,414,428	1,388,026	1,599,113	1,573,007
Pasivos financieros				
Pasivos medidos a costo amortizado:				
Cuentas por pagar	\$851,927	\$851,927	\$691,123	\$691,123
Porción circulante del arrendamiento capitalizable	11,054	11,054	8,095	8,095
Arrendamiento capitalizable a largo plazo	19,319	19,319	5,934	5,934

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

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

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

	2015	2014
Impuesto sobre la renta (ISR) corriente	\$1,260,681	\$899,351
Impuesto sobre la renta (ISR) corriente de ejercicios anteriores	500	1,314
Impuesto sobre la renta (ISR) diferido	(42,912)	(91,521)
Impuesto empresarial a tasa única (IETU) de ejercicios anteriores	-	721
Total	\$1,218,269	\$809,865

B. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	2015	2014
(Pasivo) activo:		
ISR por pérdidas fiscales de subsidiarias	\$104,942	\$104,942
Inventarios	(101,574)	(105,380)
Propiedades, planta y equipo e intangibles	(1,078,622)	(1,186,248)
Anticipos de clientes	81,685	46,035
Reservas y provisiones	51,908	104,951
Pagos anticipados	(5,365)	(4,765)
Pérdidas fiscales de subsidiarias	(152,369)	(101,762)
Total	\$(1,099,395)	\$(1,142,227)

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Entidad aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

C. CONSOLIDACIÓN FISCAL

i. El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2015, relativo a la consolidación fiscal se pagará en los siguientes años:

Año	Importe
2016	\$1,707
Total	\$1,707

ii. El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2015 relativo a los efectos por desconsolidación fiscal se pagará en los siguientes años:

Año	Importe
2016	\$16,908
2017	12,682
2018	12,682
Total	\$42,272

iii. 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:

	2015	2014
Tasa legal	30.00%	30.00%
Más (menos):		
Efectos de la inflación	-0.60%	-1.33%
Pasivos laborales	0.00%	1.45%
Otros	0.48%	-1.57%
Tasa efectiva	29.88%	28.55%

20. Capital contable

A. CAPITAL CONTRIBUIDO

El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 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 (CUFIN), equivalente a \$1 peso por acción.
- En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 noviembre de 2015, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$880,312 aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a \$1 peso por acción.
- En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 1 de abril de 2014, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$880,312 aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a \$1 peso por acción.
- En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 noviembre de 2014, se aprobó el pago de un dividendo por la cantidad de \$880,312 aplicado a la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), equivalente a \$1 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 2015 y 2014, su importe asciende a \$130,024 a valor nominal.

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

Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	2015	2014
Cuenta de capital de aportación consolidada	\$1,958,044	\$1,917,208
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada	3,128,194	2,849,551
Total	\$5,086,238	\$4,766,759

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:

	2015	2014
Costo de ventas:		
Materias primas, Fletes, combustibles y mantenimiento	\$4,681,239	\$4,330,221
Depreciaciones y amortizaciones	465,565	468,195
Otros costos	1,277,904	1,064,317
Total	\$6,424,708	\$5,862,733

	2015	2014
Gastos de venta y administración :		
Sueldos, prestaciones y honorarios	\$276,205	\$264,913
Depreciaciones y amortizaciones	24,495	23,832
Otros gastos	212,026	228,446
Total	\$512,726	\$517,191

	2015	2014
Otros gastos (ingresos) de la operación:		
Actualización y recargos por diferencia de impuestos	\$(1,831)	\$312
Estimación de deudores diversos	30,963	20,152
Depuración de cuentas	17,092	1,286
Reservas y gastos en activos fijos	9,771	-
Pérdida (utilidad) en venta de activo fijo y otros activos	5,743	13,127
Indemnización por recuperación de seguros	(5,760)	(42,169)
Otros	17,113	3,356
Total	\$73,091	\$(3,936)

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:

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

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

23. Contingencias

- A.** Las autoridades fiscales han determinado créditos fiscales en Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. por el ejercicio de 2005 por un monto de \$118,292, al rechazar ciertas deducciones por diversos gastos relacionados con la construcción de una línea de producción de cemento, por considerar que son una inversión según la normatividad contable, que debe ser deducida conforme a las tasas y plazos establecidos en la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Los asesores legales de la Entidad consideran que existen altas probabilidades de obtener sentencias favorables que anulen los créditos fiscales determinados.

La resolución determinante del crédito fiscal fue impugnada a través del recurso de revocación que se interpuso ante la propia autoridad fiscal con fecha 21 de agosto de 2013, sin embargo, debido a que transcurrieron más de tres meses sin que se notificará la resolución a dicho recursos de revocación, con fecha 28

de mayo de 2015, se presentó una demanda de nulidad ante el TFJFA en contra de la negativa ficta que se configuró por la omisión de resolver el recurso de revocación interpuesto.

En virtud de lo anterior, la demanda de nulidad quedó radicada en la Quinta Sala del TFJFA, misma que emplazó a la autoridad a presentar su escrito de contestación de demanda en donde expresara los fundamentos y motivos de la negativa ficta configurada, la cual ya fue presentada por lo que el pasado mes de diciembre de 2015, procedimos a formular y presentar un escrito de ampliación de demanda combatiendo sus fundamentos y motivos.

- B.** La empresa ha sido notificada de la determinación de un crédito fiscal por \$ 544,722 por parte de la Tesorería del Municipio de Tlaltizapan por el cobro de derechos de uso de explosivos en jurisdicción Municipal. La sociedad estima el crédito es improcedente y ha interpuesto un recurso de revocación ante la propia autoridad así como un recurso de inconformidad ante el Sistema de Administración Tributaria por violaciones al Sistema Nacional de Coordinación Fiscal. La administración estima posibilidad muy alta de éxito en estas impugnaciones. El crédito fiscal está garantizado con bienes inmuebles propiedad de la compañía.
- C.** La Entidad también tiene juicios pendientes a favor o en contra como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan en contra. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la administración considera que con base en los elementos conocidos, que cualquier pasivo resultante no afectaría de manera importante la situación financiera o los resultados de operación de la Entidad.

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 periodos de arrendamiento.

Pagos reconocidos como gastos:

	2015	2014
Pagos mensuales promedio	\$3,808	\$3,384
Costo del periodo	45,693	40,608

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
2016	\$13,353
2017- 2019	7,563
Total de pagos convenidos	\$20,916

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 2015 y 2014, 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 Concreto, 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%)	
			2015	2014
CYM Infraestructura, S.A.P.I de C.V.	Construcción de carreteras, autopistas, terracerías y puentes	México, Distrito Federal	\$0	\$0

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:

	2015	2014
Activos circulantes	\$42,676	\$88,733
Activos no circulantes	\$36,500	\$63,039
Pasivos circulantes	\$154,923	\$205,247

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

	2015	2014
Efectivo y equivalente de efectivo	\$596	\$233
Pasivos financieros circulantes (no incluye cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar y provisiones)	\$139,636	\$191,435

	2015	2014
Ventas	\$331,856	\$286,354
Pérdida del año	\$(18,250)	\$(18,318)

La pérdida anterior del año incluye lo siguiente:

	2015	2014
Depreciación	\$29,459	\$25,572
Gastos por intereses	\$10,831	\$12,894
Impuestos a la utilidad (beneficio)	\$(4,023)	\$(10,677)

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:

	2015	2014
Utilidad neta participación controladora	\$2,859,636	\$2,029,733
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de acciones)	880,312	880,312
Utilidad básica por acción ordinaria, controladora	\$3.25	\$2.31

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 4 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración y por el Comité de Auditoría de la Entidad, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Información para **INVERSIONISTAS**

Oficinas Generales

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

Contacto

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

Tipo de Acciones

Ordinarias

Mercados

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

Clave de Pizarra

CMOCTEZ*

Planta Tepetzingo

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

Planta Cerritos

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



Diseño: FechStudio.com

Coordinación y elaboración: Corporación Moctezuma y Asesoría y Administración Patrimonial

 **CORPORACION
MOCTEZUMA**